



Cuentas anuales consolidadas 2007



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

www.bancamarch.es

Cuentas anuales Consolidadas

ÍNDICE

Informe de los Auditores	5
Grupo Banca March.....	6
Balance de Situación.....	6
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	8
Estado de cambios en los patrimonios netos.....	10
Estado de flujos de efectivo consolidados	11
Memoria Consolidada	13
Anexos	71
Informe de Gestión Consolidado	79

Informe de los Auditores

Deloitte.

Avda. Conde de Sallent, 23
07003 Palma de Mallorca
España

Tel.: +34 971 71 97 27
Fax: +34 971 71 00 98
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Banca March, S.A.:

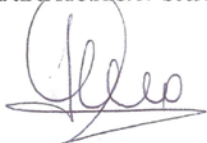
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banca March, S.A. y sociedades que componen el Grupo Banca March (en lo sucesivo el Grupo – véase Nota 5 de la memoria consolidada) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria, consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Banca March, S.A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con 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 consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2007 de determinadas sociedades cuyos activos y resultados netos atribuibles al Grupo representan respectivamente un 21,51% y un 23,31% de las correspondientes cifras consolidadas del Grupo Banca March. Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas por otros auditores (véase Nota 5 de la memoria consolidada) y nuestra opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas se basa en lo relativo a la participación en las sociedades indicadas, únicamente en el informe de los otros auditores.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas se han preparado aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que requieren, con carácter general, que las cuentas anuales presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil los Administradores de Banca March, S.A. presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de ingresos y gastos reconocidos y del estado de flujos de efectivo, consolidados, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 11 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo Banca March al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los ingresos y gastos reconocidos 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.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de Banca March, S.A. 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 concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo Banca March.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Francisco García-Valdecasas

11 de abril de 2008



GRUPO BANCA MARCH

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

en miles de euros

ACTIVO	31-12-2007	31-12-2006*
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES (Nota 7)	164.664	140.476
CARTERA DE NEGOCIACIÓN (Nota 8)	64.117	272.434
Otros instrumentos de capital	55.716	270.130
Derivados de negociación	8.401	2.304
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	0	0
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Nota 9)	337.016	275.403
Valores representativos de deuda	101.523	107.281
Otros instrumentos de capital	235.493	168.122
Promemoria: Prestados o en garantía	76.513	96.728
INVERSIONES CREDITICIAS (Nota 10)	8.117.982	7.431.461
Depósitos en entidades de crédito	516.570	777.754
Crédito a la clientela	7.563.101	6.610.242
Otros activos financieros	38.311	43.465
CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO (Nota 11)	20.427	23.716
DERIVADOS DE COBERTURA (Nota 12)	12.366	32.533
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA (Nota 13)	1.247	791
Activo material	1.247	791
PARTICIPACIONES (Nota 14)	2.819.866	1.975.313
Entidades asociadas	2.819.866	1.975.313
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	0	0
ACTIVOS POR REASEGURO	558	473
ACTIVO MATERIAL (Nota 15)	346.817	346.483
De uso propio	147.725	146.943
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	199.092	199.540
ACTIVO INTANGIBLE (Nota 16)	12.536	10.751
Fondo de Comercio	9.081	9.081
Otro activo intangible	3.455	1.670
ACTIVOS FISCALES (Nota 25)	63.016	56.459
Corrientes	3.797	1.800
Diferidos	59.219	54.659
PERIODIFICACIONES (Nota 17)	21.608	2.528
OTROS ACTIVOS (Nota 18)	4.339	5.935
Resto	4.339	5.935
TOTAL ACTIVO	11.986.559	10.574.756
PROMEMORIA:		
RIESGOS CONTINGENTES (Nota 28)	670.840	622.077
Garantías financieras	670.840	622.044
Otros riesgos contingentes	0	33
COMPROMISOS CONTINGENTES (Nota 28)	1.868.227	1.743.802
Disponibles por terceros	1.868.227	1.743.802

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos.

Las notas 1 a 43 descritas en la memoria consolidada y los anexos adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007.

en miles de euros

PASIVO	31-12-2007	31-12-2006*
CARTERA DE NEGOCIACIÓN (Nota 8)	8.103	2.264
Derivados de negociación	8.103	2.264
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	0	0
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO	0	0
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO (Nota 19)	8.478.455	7.528.991
Depósitos de bancos centrales	200.304	335.134
Depósitos de entidades de crédito	533.711	199.026
Depósitos de la clientela	6.332.833	5.813.710
Débitos representados por valores negociables	1.305.682	1.034.185
Otros pasivos financieros	105.925	146.936
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	0	0
DERIVADOS DE COBERTURA (Nota 12)	91.530	42.174
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	0	0
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS (Nota 20)	34.376	36.418
PROVISIONES (Nota 21)	80.969	96.369
Fondo para pensiones y obligaciones similares	5.378	3.953
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	11.337	24.049
Otras provisiones	64.254	68.367
PASIVOS FISCALES (Nota 25)	31.046	27.457
Corrientes	10.530	6.196
Diferidos	20.516	21.261
PERIODIFICACIONES (Nota 17)	57.198	51.382
OTROS PASIVOS (Nota 18)	9.279	5.159
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	0	0
TOTAL PASIVO	8.790.956	7.790.214
PATRIMONIO NETO (Nota 22)		
INTERESES MINORITARIOS	1.797.552	1.576.628
AJUSTES POR VALORACIÓN	27.643	7.560
Activos financieros disponibles para la venta	51.644	15.477
Diferencias de cambio	-24.001	-7.917
FONDOS PROPIOS	1.370.408	1.200.354
Capital emitido (Nota 23)	29.159	29.159
Prima de emisión (Nota 24)	2.804	2.804
Reservas acumuladas (Nota 24)	944.349	775.206
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación (Nota 24)	202.799	85.365
Resultado atribuido al grupo	193.966	310.498
Dividendos y retribuciones	-2.669	-2.678
TOTAL PATRIMONIO NETO	3.195.603	2.784.542
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	11.986.559	10.574.756

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos.

Las notas 1 a 43 descritas en la memoria consolidada y los anexos adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007.

GRUPO BANCA MARCH

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

Ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

en miles de euros

	31-12-2007	31-12-2006*
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 32)	427.007	284.964
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 33)	283.453	159.564
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	7.737	8.452
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	151.291	133.852
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN. (Nota 14)	422.730	363.544
Entidades asociadas	422.730	363.544
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 34)	92.760	84.378
COMISIONES PAGADAS (Nota 35)	18.112	16.410
ACTIVIDAD DE SEGUROS (Nota 36)	4.104	3.124
Primas de seguros y resasgueros cobradas	12.517	13.911
Primas de reaseguros pagadas	1.131	1.024
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	11.188	10.717
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	-2.281	184
Ingresos financieros	1.869	1.814
Gastos financieros	244	676
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto) (Nota 37)	3.940	560.570
Cartera de negociación	-8.583	52.669
Activos financieros disponibles para la venta.	12.444	507.180
Otros	79	721
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	10.863	9.791
MARGEN ORDINARIO	667.576	1.138.849
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	0	0
COSTE DE VENTAS	0	0
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	23.484	19.653
GASTOS DE PERSONAL (Nota 38)	102.994	118.288
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN. (Nota 39)	51.606	43.320
AMORTIZACIÓN	17.780	15.737
Activo material (Nota 15)	16.680	15.045
Activo intangible (Nota 16)	1.100	692
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	5.371	5.217

en miles de euros

	31-12-2007	31-12-2006*
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	513.309	975.940
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto)	32.826	23.879
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 9)	323	-194
Inversiones crediticias (Nota 10)	32.503	24.073
DOTACIONES A PROVISIONES (neto) (Nota 21)	3.393	21.457
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	71	--
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	44	--
OTRAS GANANCIAS (Nota 40)	48.839	6.640
Ganancia por venta de activo material	44.954	3.169
Ganancia por venta de participaciones	2.452	1.379
Otros conceptos	1.433	2.092
OTRAS PÉRDIDAS (Nota 40)	1.982	1.735
Pérdidas por venta de activo material	34	0
Pérdidas por venta de participaciones	0	0
Otros conceptos.	1.948	1.735
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	523.974	935.509
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 25)	21.446	26.734
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	502.528	908.775
RESULTADO DE LAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	502.528	908.775
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	308.562	598.277
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	193.966	310.498

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos.

Las notas 1 a 43 descritas en la memoria consolidada y los anexos adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007.

GRUPO BANCA MARCH

Estados de cambios en los patrimonios netos consolidados
(estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados)
de los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

en miles de euros

	31-12-2007	31-12-2006*
INGRESOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	20.083	-163.285
Activos financieros disponibles para la venta	36.167	-155.777
Ganancias/Pérdidas por valoración	67.506	7.869
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-9.421	-519.602
Impuesto sobre beneficios	-20.244	-1.568
Reclasificaciones	-1.674	357.524
Otros pasivos financieros a valor razonable	0	0
Coberturas de los flujos de efectivo	0	0
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	0	0
Diferencias de cambio	-16.084	-7.508
Ganancias/Pérdidas por conversión	-16.025	-7.527
Impuesto sobre beneficios	-59	19
Activos no corrientes en venta	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	502.528	908.775
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	522.611	745.490
Entidad dominante	214.049	147.213
Intereses minoritarios	308.562	598.277

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 43 descritas en la memoria consolidada y los anexos adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado (estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

GRUPO BANCA MARCH

Estados de flujos de efectivo consolidados de los ejercicios anuales finalizados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

en miles de euros

31-12-2007

31-12-2006*

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	502.528	908.775
AJUSTES AL RESULTADO	-395.966	-315.237
Amortización de activos materiales	16.680	15.045
Amortización de activos intangibles	1.100	692
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	32.826	23.879
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	-2.281	184
Dotaciones a provisiones (neto)	3.393	21.457
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material	-44.920	-3.169
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones	-504	-1.379
Entidades valoradas por método participación	422.730	363.544
Impuestos	21.446	26.767
Otras partidas no monetarias	-976	-35.169
RESULTADO AJUSTADO	106.562	593.538
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS DE EXPLOTACIÓN	461.356	1.411.673
Cartera de negociación	-208.317	206.898
Otros instrumentos de capital	-214.414	205.934
Derivados de negociación	6.097	964
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Activos financieros disponibles para la venta	-83.705	-216.885
Valores representativos de deuda	-1.676	-86.043
Otros instrumentos de capital	-82.029	-130.842
Inversiones crediticias	749.419	1.435.038
Depósitos en entidades de crédito	-261.184	-12.561
Crédito a la clientela	1.015.757	1.424.215
Otros activos financieros	-5.154	23.384
Otros activos de explotación	3.959	-13.378
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA EN LOS PASIVOS DE EXPLOTACIÓN	751.631	1.017.727
Cartera de negociación	5.839	948
Derivados de negociación	5.839	948
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Pasivos financieros a coste amortizado	699.464	935.358
Depósitos de bancos centrales	-134.830	-24.939
Depósitos de entidades de crédito	334.685	22.768
Depósitos de la clientela	269.123	615.248
Débitos representados por valores negociables	271.497	291.996
Otros pasivos financieros	-41.011	30.285
Otros pasivos de explotación	46.328	81.421
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (1)	396.837	199.592

GRUPO BANCA MARCH

Estados de flujos de efectivo consolidados de los ejercicios anuales finalizados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

en miles de euros

	31-12-2007	31-12-2006*
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones	621.902	601.870
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	576.062	542.311
Activos materiales	42.955	26.431
Activos intangibles	2.885	9.412
Cartera de inversión a vencimiento	0	23.716
Desinversiones	33.013	5.124
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	4.239	0
Cartera de inversión a vencimiento	3.289	0
Activos materiales	25.485	5.124
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION (2)	-588.889	-596.746
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación	-49.501	-133.085
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo	250.000	508.567
Aumento/Disminución de intereses de minoritarios	0	0
Dividendos/intereses pagados	-6.434	5.309
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION (3)	206.933	370.173
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3)	14.881	-26.981
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	157.676	184.657
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	172.557	157.676

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 43 descritas en la memoria consolidada y los anexos adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

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

1 INTRODUCCIÓN

Banca March, S.A. (en adelante el Banco) es una Entidad de derecho privado sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. Desarrolla básicamente su actividad en las Comunidades Autónomas de Baleares, Canarias, Andalucía y Comunidad Valenciana con una red comercial de 160, 63, 41 y 23 oficinas, respectivamente. Cuenta, también, con 9 sucursales en Madrid y una en Barcelona, y desde marzo de 1994 con su primera sucursal en el extranjero ubicada en Londres.

Banca March, S.A. es la Entidad Dominante de un grupo de entidades participadas que forman el Grupo Banca March (en adelante el Grupo), dedicado, principalmente, a actividades bancarias, financiación en sus diversas fórmulas, gestión de carteras y de patrimonios, seguros y tenedora de participaciones.

El Banco se constituyó como Sociedad Anónima el 24 de junio de 1946, por tiempo indefinido, mediante escritura otorgada por el Notario de Madrid D. Rodrigo Molina Pérez. Tiene su domicilio social en la Avenida Alejandro Rosselló, número 8 de Palma de Mallorca y es continuadora de los negocios de banca, iniciados en 1926, a nombre de Banca March- Juan March Ordinas.

Se halla inscrito en el Registro Mercantil de Baleares, en el folio 76 del tomo 410 del Archivo, libro 334 de Sociedades, hoja PM 644, inscripción 1ª, con la fecha 10 de noviembre de 1956. Se halla también inscrito en el Registro Especial de Bancos y Banqueros con el número 0061. Tiene asignado el número de Identificación Fiscal A-07004021.

Los estatutos del Banco quedaron adaptados a la Ley de Sociedades Anónimas de 1989 mediante escritura otorgada por el Notario de Madrid D. Luis Coronel de Palma el día 19 de julio de 1990, con el nº 3.703 de su protocolo, causando la inscripción nº 7.227 de la citada hoja registral, siendo su objeto social, tal y como se indica en el artículo 3 de los mismos: "La realización de cuantas operaciones de crédito, descuento y demás bancarias están atribuidas y consentidas por la Ley a este tipo de entidades. Las anteriores actividades podrán ser desarrolladas de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo".

2 BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y OTRA INFORMACIÓN

2.1. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, que han sido formuladas por los Administradores del Banco se han preparado a partir de los registros de contabilidad del Banco y de las restantes entidades integradas en el Grupo y se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF o NIC) conforme a lo dispuesto en el Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, relativo a la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2007, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, generados en el ejercicio 2007.

Dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las NIIF aplicados por el Banco.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas se haya dejado de aplicar en su elaboración.

Las cuentas anuales individuales de las sociedades incluidas en la consolidación así como las cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2007, se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas; el Consejo de Administración del Banco estima que las mismas serán aprobadas sin cambios significativos.

Por lo que se refiere a las Normas, adoptadas ya por la Unión Europea pero que serán de aplicación en los próximos ejercicios, el Grupo ha evaluado los impactos que se derivan de su aplicación y ha decidido no ejercer la opción de aplicarlo anticipadamente atendiendo a su inmaterialidad. Entre estas normas cabe destacar, dada su relevancia para el Grupo, la Norma IFRS8 ("Segmentación de negocio", aplicable a partir del 1 de enero de 2009) i la Norma IAS 23 ("Costes de financiación", aplicable a partir del 1 de enero de 2009).

En el ejercicio 2007 el Grupo ha adoptado la NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a Revelar", que entró en vigor el 1 de enero de 2007 para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha. Como consecuencia de su adopción los desgloses cualitativos y cuantitativos de las cuentas anuales consolidadas relativos a instrumentos financieros y a la gestión del capital detallados en las Notas 6, 10 y 12, se han ampliado.

2.2. Comparación de la información

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

2.3. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores del Banco. En la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por el Grupo para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Estas estimaciones se refieren principalmente a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 9, 10 y 13 a 16)
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 15 y 16)
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Notas 8, 9, 12 y 27)
- Las hipótesis utilizadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos para retribución post-empleo y otros compromisos a largo plazo mantenidos con los empleados. (Notas 20 y 21)
- La valoración de las provisiones (Nota 21)

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007 sobre los hechos analizados. Sin embargo, es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro obligasen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios.

2.4. Recursos propios mínimos

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

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, los recursos propios computables del Grupo excedían de los requeridos por la citada normativa.

2.5 Fondo de Garantía de Depósitos

El Banco está integrado en el Fondo de Garantía de Depósitos.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 el gasto correspondiente a las contribuciones realizadas por Banca March en este organismo ascienden a 2.119 y 1.861 miles de euros, respectivamente, y se han registrado en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

2.6 Coeficiente de Reservas mínimas

De acuerdo con la circular monetaria 1/1998, de 29 de septiembre, con efecto 1 de enero de 1999, quedó derogado el coeficiente de caja decenal, siendo substituido por el coeficiente de reservas mínimas.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, así como a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006, Banca March cumplía con los mínimos exigidos por este coeficiente, por la normativa española aplicable.

2.7 Contratos de Agencia

Ni al cierre del ejercicio 2007 ni en ningún momento durante el mismo, el Grupo ha mantenido en vigor "contratos de agencia" en la forma en la que éstos se contemplan en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio.

2.8 Participaciones en el capital de Entidades de Crédito

De acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1245/1995, sobre publicidad de participaciones, el Grupo no mantiene ninguna participación directa igual o superior al 5% del capital o de los derechos de voto en entidades de crédito excepto por la participación del 5% mantenida en Banco Inversis Net, S.A.

2.9 Estados de Flujo de Efectivo

Los conceptos utilizados en la presentación de los estados de flujos de efectivo son los siguientes:

Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; es decir, las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

Actividades de inversión: las de adquisición, venta o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividad de financiación: actividades que suponen cambios en los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación. Se han considerado como actividades de financiación las emisiones realizadas por el Grupo colocadas en el mercado institucional, mientras que las colocadas al mercado minorista se consideran como actividad de explotación.

3 PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN, POLÍTICAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

La cuentas anuales consolidadas del Grupo Banca March comprenden todas aquellas sociedades cuyas políticas financieras y de explotación se encuentran bajo el control o la influencia significativa de Banca March, S.A.

3.1 Principios de consolidación

a) Entidades dependientes

Se consideran entidades dependientes aquellas sobre las que el Grupo tiene capacidad para ejercer control, entendiendo éste como el poder de gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad para obtener beneficio de su actividad. El control se presupone con un porcentaje de los derechos de voto superior al 50%,

ya sea directa o indirectamente, o por tener el poder de nombrar o renovar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración.

En el proceso de consolidación se ha aplicado el método de integración global de acuerdo con la normativa contenida en las NIIF. Todas las cuentas y transacciones importantes entre las sociedades consolidadas por integración global han sido eliminadas en el proceso de consolidación. La participación de terceros, en el patrimonio neto consolidado del Grupo, se presenta en los epígrafes "Intereses Minoritarios" y "Resultado atribuido a la minoría" de los balances de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias, consolidados adjuntos, respectivamente.

Banca March, S.A. participa directa e indirectamente en el Grupo Corporación Financiera Alba a través de una participación en el capital social de Corporación Financiera Alba del 32,88%. No obstante, los Administradores de Banca March, S.A. tienen el poder de nombrar o renovar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, por lo que se cumplen las condiciones establecidas en la NIC 27 por la cual una entidad tiene control sobre otra aún teniendo menos del 50% de los derechos de voto.

b) Entidades asociadas

Se entiende por entidades asociadas aquellas sobre las que el Grupo tiene capacidad para ejercer una influencia significativa; aunque no su control. Se presume que existe influencia significativa cuando se posee directa o indirectamente el 20% o más de los derechos de voto de la entidad participada, o a pesar de ser inferior, por la existencia de otras circunstancias o acuerdos que otorguen influencia significativa al Grupo.

Las entidades asociadas se valoran por el "método de la participación", que consiste en valorar por la fracción del patrimonio neto que de la entidad asociada representan esas participaciones. Todas las transacciones importantes entre las sociedades valoradas por el método de la participación han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

En el Anexo I de esta memoria se detalla información relevante sobre estas sociedades.

políticas contables y criterios de valoración aplicados

En la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas se han aplicado las siguientes políticas contables y criterios de valoración:

a) Concepto de "Valor razonable"

Se entiende por valor razonable de un activo o pasivo en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, independientes y debidamente informadas, que actuasen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado"). Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo o pasivo, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos matemáticos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del activo o pasivo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo o pasivo llevan asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo o pasivo no coincida exactamente con el precio al que el activo o pasivo podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

b) Instrumentos financieros

b.1) Clasificación

Carteras de negociación (deudora y acreedora)

Incluyen los activos y pasivos financieros adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta. Estas carteras también incluyen los derivados financieros que no se consideran de

cobertura contable y, en el caso de la cartera de negociación acreedora, los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo ("posiciones cortas de valores").

Activos financieros disponibles para la venta

Incluyen los valores representativos de deuda cotizados no clasificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas y multigrupo, siempre que tales instrumentos no se hayan considerado como "cartera de negociación" u "otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".

Cartera de inversión a vencimiento

Esta cartera comprende aquellos valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que el Grupo tiene, desde el inicio y en cualquier fecha posterior, tanto la positiva intención como la capacidad financiera demostrada de conservarlos hasta su vencimiento.

Inversiones crediticias

Recogen la financiación concedida a terceros, de acuerdo con la naturaleza de los mismos, sea cual sea la naturaleza del prestatario y la forma de la financiación concedida, incluso las operaciones de arrendamiento financiero en las que el Grupo actúa como arrendador.

En términos generales, es intención del Grupo mantener los préstamos y créditos que tienen concedidos hasta su vencimiento final, razón por la que se presentan en el balance de situación por su coste amortizado (que recoge las correcciones que es necesario introducir para reflejar las pérdidas estimadas en su recuperación), no obstante, ciertos activos han sido titulizados (ver Nota 10).

Pasivos financieros a coste amortizado

Recoge los pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance de situación y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las entidades financieras; cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

Derivados de cobertura

Con carácter general, los instrumentos que se pueden designar como instrumentos de cobertura son los derivados cuyo valor razonable o flujos de efectivos futuros compensen las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas que cumplan los requisitos para ser calificadas como partidas cubiertas (Nota 3.2.d).

b.2) Valoración

Todos los instrumentos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contra, será el precio de la transacción. Posteriormente, dichos instrumentos se valorarán en función de su clasificación.

Activos financieros

Se valoran a su "valor razonable" excepto, las inversiones crediticias, la cartera de inversión a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega de los mismos, o no puedan valorarse con la suficiente objetividad y consistencia.

Las inversiones crediticias y la cartera de inversión a vencimiento se valoran a su "coste amortizado",

utilizándose en su determinación el método del “tipo de interés efectivo”. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero menos los reembolsos de principal y corregido (en más o en menos, según sea el caso) por la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. 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 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, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega de los mismos se mantienen a su coste de adquisición corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Pasivos financieros

Se valoran a su coste amortizado, excepto los incluidos en los capítulos “Cartera de negociación”, “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias” y “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto” y los pasivos financieros designados como partidas cubiertas en coberturas de valor razonable o como instrumentos de cobertura, que se valoran todos ellos a valor razonable, y los derivados financieros que tengan como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos, que se valoran a coste.

b.3) Registro de las variaciones surgidas en las valoraciones de los activos y pasivos financieros

En función de la clasificación de los instrumentos financieros, las variaciones en el valor en libros de los activos y pasivos financieros clasificados como “Cartera de negociación” y “Otros activos y pasivos financieros con cambios en pérdidas y ganancias” se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados - que se registran en los capítulos “Intereses y rendimientos asimilados” o “Intereses y cargas asimiladas”, según proceda - y las que corresponden a otras causas. Estas últimas, se registran en el capítulo “Resultados de operaciones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ajustes por valoración con origen en los activos financieros disponibles para la venta se registran transitoriamente en el epígrafe “Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta”; salvo que procedan de diferencias de cambio. En este caso, se registran transitoriamente en el epígrafe “Ajustes por valoración - Diferencias de cambio”. Las partidas cargadas o abonadas a los epígrafes “Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta” y “Ajustes por valoración - Diferencias de cambio” permanecen formando parte del patrimonio neto del Grupo en tanto no se produce la baja en el balance del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias. Los ajustes por valoración con origen en los activos no corrientes en venta y en los pasivos asociados a ellos, se registran con contrapartida en el epígrafe “Ajustes por valoración - Activos no corrientes en venta”. Los ajustes por valoración con origen en los pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto, se registran netos de su efecto fiscal, con contrapartida en el epígrafe “Ajustes por valoración - Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto”.

Por lo que se refiere específicamente a los instrumentos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable (véase Nota 3.2.d), 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.
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran netas de su efecto fiscal transitoriamente en el epígrafe "Ajustes por valoración - Coberturas de flujos de efectivo".

Las diferencias en valoración correspondientes a la parte no efectiva de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo se llevan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias. Las diferencias en valoración 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.

b.4) Deterioro

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 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 del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce.

Se consideran deteriorados, y se interrumpe el devengo de sus intereses, los saldos sobre los que existen dudas razonables que hagan cuestionar su recuperación íntegra y/o el cobro de los correspondientes intereses en las cuantías y fechas inicialmente pactados; una vez tenidas en cuenta las garantías recibidas por las entidades para tratar de asegurar (total o parcialmente) el buen fin de las operaciones. Los cobros percibidos con origen en préstamos y créditos deteriorados se aplican al reconocimiento de los intereses devengados y, el exceso que pudiera existir, a disminuir el capital que tengan pendiente de amortización.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se elimina del balance de situación, sin perjuicio de las actuaciones que puedan llevar a cabo el Grupo para intentar conseguir su cobro en tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado e inversión crediticia

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia positiva entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos. Sin embargo, 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),
- los diferentes tipos de riesgo a que esté sujeto cada instrumento, y
- 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).

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: tipo de instrumento, sector de actividad del deudor y área geográfica de su actividad, tipo de garantía, antigüedad de los importes vencidos, etc.
- Colectivamente, en los demás casos.

Se establecen criterios para la determinación de las pérdidas por deterioro que traen su causa en la materialización del riesgo de insolvencia de los obligados al pago. De acuerdo con tales criterios, un instrumento de deuda sufre deterioro por insolvencia:

- Cuando se evidencia un envilecimiento en la capacidad de pago del obligado a hacerlo, bien sea puesto de manifiesto por su morosidad o por razones distintas de ésta, y/ o
- por materialización del “riesgo-país”, entendiéndose como tal el riesgo que concurre en los deudores residentes en un país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

Se establecen 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 mínimas por deterioro (“pérdidas identificadas”) que deben ser reconocidas en los estados financieros de las entidades.

Adicionalmente a las pérdidas identificadas, se dota la provisión de las pérdidas inherentes de los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, así como de los riesgos contingentes, clasificados como riesgo normal teniendo en cuenta la experiencia histórica de deterioro. A estos efectos, las pérdidas inherentes son las pérdidas incurridas a la fecha de los estados financieros, calculadas con procedimientos estadísticos, que están pendientes de asignar a operaciones concretas. La cuantificación de las pérdidas inherentes se obtiene por aplicación de los parámetros establecidos por el Banco de España sobre la base de su experiencia y de la información que tiene del sector bancario español, que se modifican cuando las circunstancias lo aconsejan.

Por último señalar que en el ejercicio 2007 el Grupo ha identificado determinados activos financieros clasificados en esta categoría que, sin cumplir los criterios para clasificarlos individualmente como dudosos o fallidos, presentan debilidades que pueden suponer asumir pérdidas para el Grupo superiores a las coberturas por deterioro de los riesgos en seguimiento especial. El saldo deudor total al 31 de diciembre de 2007 considerado por el Grupo en esta subcategoría asciende a 115 millones de euros y se corresponde básicamente a deudores del sector inmobiliario. La cobertura media estimada por el Banco para cubrir estas pérdidas superiores esperadas es del 14% del saldo deudor.

Otros instrumentos de deuda

La pérdida por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias. 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, dejan de considerarse como un “Ajuste por Valoración - Activos financieros disponibles para la venta” y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que se produce la recuperación.

De la misma forma, en el caso de los instrumentos de deuda clasificados como “activos no corrientes en venta”, las pérdidas previamente registradas dentro del patrimonio neto del Grupo se considerarán realizadas reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de su clasificación.

Los criterios para cuantificar las pérdidas por deterioro y para su reconocimiento son similares a los aplicables a “otros instrumentos de deuda”; 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”.

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. Para su determinación, se considera el patrimonio neto de la entidad participada (excepto los ajustes por valoración debidos a coberturas por flujos de efectivo) que se deduce del último balance de situación aprobado corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración. Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias 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.

c) Reconocimiento de ingresos y costes

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Grupo para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.

No obstante, cuando un instrumento de deuda se considera deteriorado a título individual o está integrado en la masa de los que sufren deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses, se interrumpe el reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias de los intereses que devenga. Estos intereses se reconocen contablemente cuando se perciben.

Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento inicial.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.
- Los vinculados a la concesión/emisión de activos y pasivos financieros valorados a coste amortizado, forman parte del tipo de interés efectivo de la operación, excepto la parte que compensa costes directos relacionados, los cuales se registran como “otros productos de explotación”. Cuando no se dispone de contabilidad analítica para determinar dichos costes directos, se pueden compensar con la comisión de formalización hasta un 0,4% del principal del préstamo con un máximo de 400 € por operación, que se abona en el momento de la formalización a la cuenta de resultados y que disminuirá las comisiones periodificables antes mencionadas.

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

Se reconocen contablemente por el importe que resulta de actualizar financieramente a tasas de mercado los flujos de efectivo previstos.

d) Derivados financieros y coberturas contables

Los derivados financieros son instrumentos que permiten transferir a terceros la totalidad o parte del riesgo de mercado asociado a saldos y transacciones, utilizando como elementos subyacentes tipos de interés, determinados índices, los precios de algunos valores, los tipos de cambio cruzados de distintas monedas u otras referencias similares.

Todos los derivados se registran en balance por su valor razonable desde su fecha de contratación. Si su valor razonable es positivo se registrarán como un activo y si éste es negativo, se registrarán como un pasivo. En la fecha de contratación se entiende que, salvo prueba en contrario, su valor razonable es igual al precio de la transacción. Los cambios en el valor razonable de los derivados desde la fecha de contratación se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias en el capítulo "Resultados de operaciones financieras" excepto por aquellos derivados que se han contratado con el objetivo de realizar coberturas de flujos de efectivo, cuyas variaciones de valor se registran en la partida Ajustes de Valoración del Patrimonio Neto. Concretamente, el valor razonable de los derivados se asimila a su cotización diaria y si esta no existiera, su valor razonable se estimaría como 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.

Los derivados financieros que tienen como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos se valoran a su coste de adquisición.

Los derivados financieros cuyo valor razonable no se puede determinar con suficiente objetividad aparecen valorados en las presentes cuentas anuales consolidadas de acuerdo con los importes devengados y no liquidados. Principalmente se trata de permutas financieras de tipo de interés contratadas con los fondos de titulización debido a la subjetividad y volatilidad de las hipótesis utilizadas para valorarlas.

Para que un derivado financiero se considere de cobertura, necesariamente tiene que cumplir las tres condiciones siguientes:

- Cubrir uno de los siguientes tipos de riesgo:
 - De variaciones en el valor de los activos y pasivos debidas a oscilaciones en el tipo de interés y/ o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir ("cobertura de valor razonable"),
 - de alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros y transacciones altamente probables que prevea llevar a cabo una entidad ("cobertura de flujos de efectivo"),
- Eliminar eficazmente una parte significativa del riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
 - En el momento de la contratación de la cobertura, se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia ("eficacia prospectiva").

- Exista una evidencia suficiente de que la cobertura ha sido realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierta (“eficacia retrospectiva”).
- Y por último, haberse documentado adecuadamente que la asignación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir esa cobertura; siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Grupo.

La mayor parte de las coberturas contables mantenidas por el Grupo corresponde a coberturas de valor razonable.

e) Compromisos por pensiones y otros compromisos con el personal

1.1. Retribuciones post-empleo

A continuación, se describen los criterios contables más significativos, así como los datos más relevantes en relación con los compromisos por retribuciones post-empleo asumidos por el Grupo. Entre los citados compromisos se incluyen el complemento de las prestaciones del sistema público en los casos de jubilación, incapacidad permanente o fallecimiento, las remuneraciones e indemnizaciones pendientes de pago y aportaciones a sistemas de previsión para los empleados prejubilados.

Complemento de prestaciones del sistema público

De acuerdo con el convenio colectivo laboral vigente, la banca española tiene el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por sus empleados en caso de jubilación (excepto para las personas contratadas a partir del 8 de marzo de 1980) o incapacidad permanente o por los derechohabientes en caso de viudedad u orfandad.

El Sistema de Previsión Social del Banco sustituye y mejora lo estipulado en el convenio colectivo de banca e incluye compromisos en caso de jubilación, fallecimiento e invalidez, amparando a la totalidad de los empleados, incluyendo aquellas personas contratadas a partir del 8 de marzo de 1980. En el ejercicio 2000 el Banco procedió a exteriorizar sus compromisos por pensiones de acuerdo con la normativa establecida en la Disposición Adicional de la Ley de Planes y Fondos de Pensiones (Ley 8/1.987, de 8 de Junio, según redacción dada por la Ley 30/1.995, de 8 de Noviembre). El procedimiento elegido fue el de un plan de pensiones del sistema de empleo, complementado por un seguro para aquellos supuestos en los que el límite financiero de aportación establecido para los planes de pensiones no fuera suficiente para cubrir las obligaciones asumidas. El Sistema de Previsión Social incluye compromisos de aportación definida, cuyas cuantías se determinan, según cada caso, como un porcentaje sobre determinados conceptos retributivos y/o un importe anual prefijado y compromisos de prestación definida, que se encuentran cubiertos a través de contratos de seguro.

Compromisos de Aportación Definida

Las aportaciones corrientes realizadas por el Banco por compromisos de jubilación de aportación definida, que incluyen a la práctica totalidad de los empleados en activo, se registran con cargo a la cuenta “Gastos de Personal – Dotaciones a Planes de Pensiones” (Nota 38) de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas y ascienden a 2.468 y a 2.726 miles de euros en los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente.

Compromisos de Prestación Definida

El Banco mantiene compromisos de prestación definida en los casos de incapacidad permanente y fallecimiento de empleados en activo y prejubilados; en el caso de fallecimiento para una parte del personal jubilado; así como en el caso de jubilación para unos colectivos concretos de empleados en activo, prejubilados y jubilados (prestaciones en curso).

Los valores actuales de las obligaciones devengadas se cuantifican en bases individuales, habiéndose aplicado el método de valoración actuarial “Projected Unit Credit” en el caso de empleados en activo que

contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada. Las hipótesis actuariales utilizadas en dichas cuantificaciones son insesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas utilizadas en los ejercicios 2007 y 2006, son las siguientes:

- Tablas de mortalidad: PERM/F 2000 P
- Tipo de interés técnico: 4,4%
- Índice de precios al consumo: 2%
- Tasa de crecimiento de salarios: entre 3% y 4%, en función del colectivo
- Edades de jubilación: como regla general los 65 años, salvo en aquellos casos en los que la empresa comunique una edad diferente.

Corporación Financiera Alba, S.A. tiene externalizados dos sistemas alternativos de planes de pensiones de prestación definida. A estos sistemas alternativos de planes de pensiones tendrán derecho los empleados que, al alcanzar la edad de jubilación en la plantilla de Corporación Financiera Alba, S.A. o Alba Participaciones, S.A., causen baja en la misma por tal motivo. Las principales hipótesis utilizadas para realizar la valoración de estos compromisos han sido:

- Tablas de mortalidad y supervivencia PERM/F 2000 NP Y GRM/F 80-2
- Interés técnico pactado en las pólizas 4,00% - 6,00%
- Crecimiento IPC 2%
- Crecimiento salarial 2,50%
- Evolución bases Seguridad Social 2%
- Fecha de jubilación 65

La situación de los compromisos de prestación definida al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se muestra a continuación:

	2007	2006
Compromisos por pensiones causadas	57.465	54.775
Riesgos devengados por pensiones no causadas	41.327	41.403
TOTAL	98.792	96.178
Coberturas al cierre de cada ejercicio:		
Planes de pensiones	46.047	47.036
Fondo interno para pensiones y obligaciones similares (Nota 21)	1.718	1.669
Con contratos de seguro con compañías de seguros	51.027	47.473
TOTAL	98.792	96.178

en miles de euros

Las aportaciones corrientes realizadas por el Grupo por compromisos de jubilación de prestación definida, se registran con cargo a la cuenta "Gastos de Personal – Dotaciones a Planes de pensiones" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas y ascienden a 2.035 y a 9.999 miles de euros en los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente (Nota 38).

Prejubilaciones

Con fecha 29 de septiembre de 2006 el Banco y los representantes de los trabajadores firmaron un "Acuerdo colectivo de empresa sobre prejubilaciones" por el cual, los empleados que así lo soliciten y que cumplan determinados requisitos, podrán resolver su relación laboral con el Banco a cambio de la percepción de determinadas compensaciones económicas, y de tal modo que se les facilite su posterior acceso a la jubilación anticipada, conforme a lo dispuesto en el artículo 161.3 de la Ley General de la Seguridad Social.

Los compromisos adquiridos con el personal prejubilado o en curso de prejubilación incluyen las retribuciones e indemnizaciones y las aportaciones a fondos externos de pensiones pagaderas durante el

periodo de prejubilación. Estos compromisos están cubiertos mediante fondos internos del Grupo (Nota 21). Los compromisos correspondientes a este colectivo, a partir de la edad de jubilación, están incluidos en el Sistema de Previsión Social.

1.2. Otros compromisos con el personal

Retribuciones en especie

El Banco tiene el compromiso de entregar ciertos bienes y servicios a precios total o parcialmente subvencionados conforme a lo establecido en el convenio colectivo de banca y en los correspondientes acuerdos sociales. Los beneficios sociales más relevantes, atendiendo al tipo de retribución y al origen del compromiso son préstamos a empleados, seguros de vida y ayudas de estudios. Su ámbito de aplicación varía en función del colectivo de procedencia de cada empleado.

Los beneficios sociales correspondientes a los empleados en situación de activo se devengan y liquidan anualmente, no siendo necesaria la constitución de provisión alguna. El coste total por beneficios sociales entregados por el Banco a empleados en activo asciende a 1.177 y 950 miles de euros en los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente, y se han registrado con cargo a la cuenta "Gastos de personal - otros" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por despido deben ser reconocidas cuando el Grupo se encuentre comprometido con la rescisión del contrato con cada uno sus trabajadores de manera que tenga un plan formal detallado para efectuar dicha rescisión.

f) Diferencias de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera, incluyendo los de la sucursal en el extranjero (Nota 1), y las operaciones de compraventa de divisas a plazo contratadas y no vencidas que son de cobertura, se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio medios del mercado de divisas de contado español al cierre de cada ejercicio.

Las diferencias surgidas en partidas monetarias se abonan o cargan, según corresponda, en diferencias de cambio (neto) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Las diferencias surgidas en partidas no monetarias se abonan o cargan, según corresponda, en ajustes de valoración de patrimonio neto del balance consolidado adjunto.

g) Activos no corrientes en venta y pasivos asociados con activos no corrientes en venta

El capítulo "Activos no corrientes en venta" recoge el valor en libros de las partidas 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. 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.

Concretamente, los activos recibidos por el Grupo para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago de sus deudores se consideran activos no corrientes en venta (activos adjudicados); salvo que el Grupo haya decidido hacer un uso continuado de esos activos.

h) Activo material

Inmovilizado material de uso propio

El inmovilizado funcional se presenta a su coste atribuido, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente valor razonable.

A estos efectos, el coste de adquisición de los activos adjudicados destinados a uso propio se asimila al importe neto de los activos financieros entregados a cambio de su adjudicación.

El valor en libros de determinados elementos del inmovilizado material fue revalorizado con fecha 1 de enero de 2004 (Nota 15)

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste atribuido 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 la cuenta de pérdidas y ganancias 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):

Inmuebles	2% - 4%
Mobiliario, maquinaria e instalaciones	8% - 32%
Equipos de mecanización	25% - 50%

Con ocasión de cada cierre contable, el Grupo analiza 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 nueva vida útil remanente y / o a su valor en libros ajustado. A 31 de diciembre de 2007 no existen indicios de ningún deterioro.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, las entidades registran la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores 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.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Otros activos cedidos en arrendamiento operativo

El epígrafe "Activo Material - Otros activos cedidos en arrendamiento operativo" del balance de situación recoge los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen para explotarlos en régimen de alquiler.

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de los activos cedidos en arrendamiento, para su amortización y para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de carácter funcional.

i) Activos intangibles

El "Fondo de comercio" es la diferencia positiva surgida de la comparación del coste de la combinación de negocios con el porcentaje adquirido del valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida. Este activo no se amortiza, pero anualmente se somete a análisis de deterioro.

Los fondos de comercio – que sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso- representa, 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.

La totalidad de los "Otros activos intangibles" del Grupo tienen una vida útil definida, y se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales.

El Grupo reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales.

j) Activos y pasivos fiscales

El gasto por el impuesto sobre sociedades se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias; excepto cuando sea consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en patrimonio neto, en cuyo supuesto, su correspondiente efecto fiscal se registra en patrimonio.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio (después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles) y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos que se reconozcan en la cuenta de resultados.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre el valor en libros de los elementos patrimoniales y sus correspondientes bases fiscales ("valor fiscal"), así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria que corresponda, el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que se vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, 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, 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, estableció, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

Periodos Impositivos que Comiencen a Partir de:	Tipo de Gravamen
01 - 01 - 2007	32,5%
01 - 01 - 2008	30,0%

Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Grupo procedió a reestimar el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales contabilizados en el balance de situación suponiendo un cargo de 5.396 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006. Asimismo en el ejercicio 2007 se han reestimado aquellos impuestos diferidos generados en ejercicios anteriores, registrándose, consecuentemente, un cargo en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importe de 783 miles de euros.

Asimismo, en el ejercicio 2007 y 2006 se han registrado abono de 9 miles de euros y 140 miles de euros, respectivamente con abono en el epígrafe de "Ajustes por valoración" del patrimonio neto de balance de situación consolidado derivado del impacto de la modificación en el tipo general de gravamen relacionado con partidas previamente cargadas o acreditadas a las cuentas del patrimonio neto.

Los ingresos o gastos registrados directamente en el patrimonio se contabilizan, netos del efecto fiscal, como diferencias temporarias.

k) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento se califican como financieros cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

Cuando las entidades actúan como arrendadoras de un bien, 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.

Los contratos de arrendamiento que no son financieros se clasifican como arrendamientos operativos. Los activos cedidos bajo contratos de arrendamiento operativo a entidades del Grupo se tratan como otros activos cedidos en arrendamiento operativo, o como inversiones inmobiliarias.

l) Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones son obligaciones actuales surgidas por disposiciones legales o contractuales, por expectativas válidas creadas por el Grupo frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades (o por la evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular proyectos normativos de los que el Grupo no puede sustraerse).

Estas provisiones se reconocen en el balance cuando se cumplen los siguientes requisitos: es una obligación actual como resultado de un suceso pasado, y, en la fecha a que se refieren los estados financieros, existe una mayor probabilidad de que se tenga que atender la obligación que de lo contrario; para cancelar la obligación es probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos; y se puede estimar fiablemente el importe de la obligación.

Las provisiones se clasifican en función de las obligaciones cubiertas:

- fondo para pensiones y obligaciones similares
- provisiones para riesgos y compromisos contingentes
- otras provisiones

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles del Grupo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurran, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo.

Incluyen las obligaciones actuales del Grupo, cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos, o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad. Los pasivos contingentes se registran en cuentas de orden (Nota 28).

Los activos contingentes son activos posibles, surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que están fuera de control del Grupo. Los activos contingentes no se reconocerán en el balance ni en la cuenta de pérdidas y ganancias pero se informarán en la memoria siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporan beneficios económicos por esta causa (Nota 28).

m) Transferencias de activos financieros y bajas de balance de activos y pasivos 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 se traspasan sustancialmente a terceros, el activo financiero transferido se da de baja del balance, 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, el activo financiero transferido no se da de baja de balance y se continúa valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y los beneficios el tratamiento contable dependerá de quién controle los flujos netos de efectivo del activo financiero transferido.

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance 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. Del mismo modo, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

En las Notas 10 y 31 se resumen las circunstancias más significativas de las transferencias de activos realizadas por el Grupo.

n) Contratos de seguros y reaseguros

De acuerdo con las prácticas contables generalizadas en el sector asegurador, las entidades de seguros abonan a resultados los importes de las primas que emiten y cargan a sus cuentas de resultados el coste de los siniestros a los que deben hacer frente cuando se produce la liquidación final de los mismos. Estas prácticas contables obligan a las entidades aseguradoras a periodificar al cierre de cada ejercicio tanto los importes abonados a sus cuentas de pérdidas y ganancias y no devengados a esa fecha como los costes incurridos no cargados a las cuentas de pérdidas y ganancias.

Las periodificaciones más significativas realizadas por las entidades consolidadas en los que se refiere a los seguros directos contratados por ellas se recogen en las siguientes provisiones técnicas:

Pasivos por contratos de seguros

Comprende las provisiones para primas no consumidas y las provisiones matemáticas, que se calculan póliza a póliza, en base a la formulación prevista en sus bases técnicas respectivas, y a las tablas de mortalidad y tipos de interés técnico de las mismas.

Se trata de productos de seguro y ahorro. Las bases técnicas utilizan tablas mortalidad GKM-F-95 y tablas de supervivencia PERM/F 2000-P, con un interés técnico que oscila entre el 1,5% y el 2%.

Activos por reaseguros

En el activo del balance de situación se presentan las provisiones técnicas por las cesiones de riesgos a reaseguradores, determinados en base a los mismos criterios que los utilizados para el seguro directo de acuerdo con los contratos de reaseguro en vigor.

4 DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de Banca March, S.A. propondrá a la Junta General de Accionistas del Banco la distribución del resultado individual de ejercicio 2007 íntegramente a Reservas Voluntarias.

5 GRUPO BANCA MARCH

A continuación se presentan los estados financieros resumidos de Banca March, S.A. a 31 de diciembre de 2006 y 2007:

BANCA MARCH, S.A.		
Balances de Situación resumidos al 31 de diciembre de 2007 y 2006	31-12-2007	31-12-2006
Caja y depósitos en bancos centrales	164.642	140.470
Cartera de negociación	14.938	10.986
Activos financieros disponibles para la venta	171.709	167.022
Inversiones crediticias	8.125.439	7.487.986
Derivados de cobertura	12.366	32.533
Activos no corrientes en venta	1.244	788
Participaciones	233.409	168.412
Contratos de seguros vinculados a pensiones	1.718	1.669
Activo material	115.208	111.557
Activo intangible	1.627	801
Activos fiscales	60.631	55.934
Periodificaciones	7.841	7.124
Otros activos	4.318	5.892
Total activo	8.915.090	8.191.174
Cartera de negociación	8.103	2.264
Pasivos financieros a coste amortizado.	8.065.226	7.436.668
Derivados de cobertura	91.530	42.173
Provisiones	57.282	57.607
Pasivos fiscales	25.152	24.878
Periodificaciones	28.847	27.087
Otros pasivos	3.475	4.508
Total pasivo	8.279.615	7.595.185
Ajustes por valoración	-613	1.966
Fondos propios	636.088	594.023
Total patrimonio neto	635.475	595.989
Total pasivo y patrimonio neto	8.915.090	8.191.174

en miles de euros

BANCA MARCH, S.A.**Cuentas de Pérdidas y Ganancias resumidas****Ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 2006****31-12-2007****31-12-2006**

Intereses y rendimientos asimilados	422.621	285.709
Intereses y cargas asimilados	266.764	156.313
Rendimiento de instrumentos de capital	6.797	8.310
Margen de intermediación	162.654	137.706
Comisiones percibidas	63.061	59.603
Comisiones pagadas	8.519	9.584
Resultado de operaciones financieras (neto)	4.754	3.126
Diferencias de cambio (neto)	10.858	11.131
Margen ordinario	232.808	201.982
Otros productos de explotación.	3.916	4.355
Gastos de personal.	86.923	78.411
Otros gastos generales de administración.	42.300	37.677
Amortización	7.363	6.293
Otras cargas de explotación.	2.119	1.861
Margen de explotación	98.019	82.095
Pérdidas por deterioro de activos (neto).	32.826	24.142
Dotaciones a provisiones (neto)	5.639	2.615
Otras ganancias	1.685	2.922
Otras pérdidas	1.975	1.610
Resultado antes de impuestos	59.264	56.650
Impuesto sobre beneficios	17.199	21.938
Resultado de la actividad ordinaria	42.065	34.712
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	0	0
Resultado consolidado del ejercicio	42.065	34.712

*en miles de euros***BANCA MARCH, S.A.****Estados de cambios en el patrimonio neto resumidos****de los ejercicios anuales finalizados al 31 de diciembre de 2007 y 2006****31-12-2007****31-12-2006**

Ingresos reconocidos directamente en el patrimonio neto	-2.579	270
Activos financieros disponibles para la venta	-2.442	234
Diferencias de cambio	-137	36
Resultado del ejercicio	42.065	34.712
Ingresos y gastos totales del ejercicio	39.486	34.982

en miles de euros

BANCA MARCH, S.A.**Estados de cambios en los patrimonios netos****para los ejercicios anuales finalizados al 31 de diciembre de 2007 y 2006****31-12-2007****31-12-2006****Flujos de efectivo de las actividades de explotación**

Resultado del ejercicio	42.065	34.712
Ajustes al resultado	61.918	53.364
Amortización de activos materiales	6.841	5.762
Amortización de activos intangibles	522	531
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	32.826	24.142
Dotaciones a provisiones (neto)	5.639	2.615
Ganancias/pérdidas por venta de activo material	-885	-1.853
Impuestos	17.199	21.938
Otras partidas no monetarias	-224	229
Resultado ajustado	103.983	88.076

Aumento/disminución neta en los activos de explotación**679.417****1.489.294**

Cartera de negociación	3.952	4.015
Otros instrumentos de capital	-2.145	3.051
Derivados de negociación	6.097	964
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Activos financieros disponibles para la venta	4.686	3.919
Valores representativos de deuda	-4.857	-46.828
Otros instrumentos de capital	9.543	50.747
Inversiones crediticias	677.445	1.478.057
Depósitos en entidades de crédito	-255.754	4.340
Crédito a la clientela	926.696	1.462.712
Otros activos financieros	6.503	11.005
Otros activos de explotación	-6.666	3.303

Aumento/disminución neta en los pasivos de explotación**409.658****909.509**

Cartera de negociación	5.839	948
Derivados de negociación	5.839	948
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Pasivos financieros a coste amortizado	379.538	897.726
Depósitos de bancos centrales	-133.850	-24.939
Depósitos de entidades de crédito	12.789	-38.894
Depósitos de la clientela	288.338	617.693
Débitos representados por valores negociables	271.499	291.995
Otros pasivos financieros	-59.238	51.871
Otros pasivos de explotación	24.281	10.835

Total flujos de efectivo de las actividades de explotación (1)**-165.776****-491.709****Flujos de efectivo de las actividades de inversión**

Inversiones	69.997	63.207
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	64.997	45.447
Activos materiales	4.174	17.170
Activos intangibles	826	590
Desinversiones	524	5.124
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	0	0
Activos materiales	524	5.124

Total flujos de efectivo de las actividades de inversión (2)**-69.473****-58.083****Flujos de efectivo de las actividades de financiación**

Emisión/amortización otros pasivos a largo plazo	250.000	508.567
--	---------	---------

Total flujos de efectivo de las actividades de financiación (3)**250.000****508.567****Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes (1+2+3)****14.751****-41.225**

Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio

157.670

198.895

Efectivo o equivalentes al final del ejercicio

172.421

157.670

en miles de euros

A continuación se detallan los datos más relevantes, utilizados en el proceso de consolidación, relativos a las sociedades dependientes consolidadas por integración global a 31 de diciembre de 2007:

Sociedad o Subgrupo	Actividad	Porcentaje de participación de Banca March, S.A.		Capital y Reservas	Resultado
		Directa	Indirecta		
Alba Participaciones, S.A. (*)	Inversión mobiliaria		32,88%	2.256.863	466.382
Artá Capital, S.A. (*)	Gestora Capital Riesgo		20,67%	70	-184
Deyá Capital S.C.R. (*)	Capital Riesgo		32,88%	151.200	-29
Corporación Financiera Alba, S.A.	Inversión mobiliaria	29,80%	3,08%	59.581	33.374
Igalca, S.A.	Inversión mobiliaria	100,00%		3.569	19
Islalink, S.A. (*)	Telecomunicaciones		24,55%	20.508	-876
March Gestión de Fondos, S.A.	Gestora de I.I.C.	100,00%		4.121	702
March Gestión de Pensiones, S.A.	Gestora de F.P.	100,00%		2.895	280
March de Inversiones, S.A.	Inversión mobiliaria	100,00%		3.029	-43
March Patrimonios, S.A.	Inversión inmobiliaria	100,00%		21.481	-363
March Servicios Inmobiliarios de Canarias, S.A.	Inversión inmobiliaria	100,00%		562	31
March Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Seguros de vida	100,00%		10.334	1.710
March Unipsa, Correduría de Seguros, S.A.	Correduría de Seguros	100,00%		6.070	8.107

en miles de euros

*Banca March tiene el poder de controlar las políticas financieras y operativas de estas sociedades mediante su participación en la Corporación Financiera Alba.

Los domicilios sociales de las empresas integradas globalmente se detallan en el anexo III.

Durante el ejercicio 2007 se ha creado la sociedad de capital riesgo Deyá Capital S.C.R. y la gestora de capital riesgo Artá Capital, S.A. Asimismo el Grupo ha comprado a través de Alba Participaciones, S.A. el 74'68% de Islalink, S.A.

Todas las sociedades individuales integradas en la consolidación están domiciliadas en España.

Deloitte es la firma auditora de las cuentas anuales individuales y consolidadas de Banca March, S.A., así como de las cuentas anuales de las sociedades March Gestión de Fondos, S.A., March Gestión de Pensiones, S.A., mientras que Ernst & Young ha sido la firma auditora de las cuentas anuales consolidadas del subgrupo formado por Corporación Financiera Alba, S.A. y sociedades dependientes, y de March Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.. PriceWaterhouseCoopers es el auditor de March Unipsa, Correduría de Seguros, S.A.

Los datos más relevantes, utilizados en el proceso de consolidación, relativos a las sociedades valoradas por el método de la participación a 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

Sociedad o Subgrupo	Actividad	Porcentaje de participación de Banca March, S.A.		Capital y Reservas	Resultado
		Directa	Indirecta		
Actividad de Construcción y Servicios, S.A.	Construcción	0,00%	7,28%	5.992.770	1.549.453
Acerinox, S.A.	Industria Metalúrgica	0,00%	7,65%	3.031.912	293.217
Antevenio	Nuevas tecnologías	0,00%	6,75%	9.820	1.801
Carrefour Correduría de Seguros, S.A.	Correduría de seguros	0,00%	8,22%	832	1.160
Clinica Baviera, S.A.	Oftalmología	0,00%	5,08%	373.609	4.702
GDS Correduría de Seguros, S.A.	Correduría de seguros	0,00%	10,96%	360	3.930
Prosegur, S.A.	Seguridad y vigilancia	0,00%	3,29%	445.462	88.681

en miles de euros

Banca March ejerce la influencia significativa en estas sociedades a través de su participación en Corporación Financiera Alba, S.A..

Durante el ejercicio 2007 las sociedades Prosegur, S.A. y Clínica Baviera, S.A., de las que el Grupo posee, a través de Corporación Financiera Alba, S.A. el 10'01% y el 15'46%, respectivamente, han pasado a consolidarse por el método de la participación a pesar de no alcanzar la participación del 20%, ya que se considera que el Grupo posee influencia significativa en ellas.

Deloitte es el auditor de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., KPMG Auditores, S.L. es el auditor de Acerinox, S. A. y GDS Correduría de Seguros, S.A., PriceWaterhouseCoopers es el auditor de Carrefour Correduría de Seguros, S.A. y Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A.

En el Anexo II figuran los domicilios de las Sociedades consolidadas por el método de integración global y las valoradas por el método de la participación.

6 EXPOSICIÓN AL RIESGO

La actividad con instrumentos financieros puede suponer la asunción o transferencia de uno o varios tipos de riesgos por parte de las entidades financieras. Los riesgos relacionados con los instrumentos financieros son:

- a) Riesgos de tipo de interés: este riesgo nace como consecuencia de los efectos negativos que las variaciones de los tipos de interés pueden tener sobre la situación financiera de una entidad, tanto sobre su margen financiero como sobre el valor patrimonial
- b) Riesgo de crédito: es el riesgo de que una de las partes del contrato del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de las personas físicas o jurídicas y produzca en la otra parte una pérdida financiera.
- c) Riesgo de liquidez: en ocasiones denominado riesgo de financiación, es el que surge, bien por la incapacidad de la entidad para vender un activo financiero rápidamente por un importe próximo a su valor razonable, o bien por la dificultad de la entidad para encontrar fondos para cumplir con sus compromisos relacionados con instrumentos financieros.
- d) Riesgo operacional: es el riesgo de pérdidas resultante de una falta de adecuación o de un fallo de los procesos, el personal y los sistemas internos o bien de acontecimientos externos.

Las sociedades que forman el Grupo Banca March gestionan sus riesgos específicos de forma individual. Por su importancia en el Grupo, a continuación se expone la gestión de los riesgos propios de Banca March, S.A.

Banca March tiene constituido un Comité de Activos y Pasivos que con carácter mensual analiza y supervisa los riesgos de mercado, liquidez y de tipo de interés, los riesgos operativos para los riesgos de mercado así como la orientación estratégica del Área.

GESTIÓN DEL RIESGO DE TIPO DE INTERES

Las variaciones de los tipos de interés afectan al margen de intermediación de una entidad en el momento del vencimiento de los activos y recursos de balance o en el momento de su reprecación si están referenciados a un índice.

Para analizar este riesgo se distribuyen las masas de los activos y pasivos según su plazo residual hasta su vencimiento o reprecación, calculándose un desfase o gap estático para cada intervalo temporal. Por medio de este análisis se dispone de una representación sencilla de la estructura del balance y se pueden detectar concentraciones de riesgo de interés en los distintos plazos.

Posteriormente se realiza una simulación en distintos escenarios de tipos de interés e hipótesis de comportamiento de las distintas masas de activo y de pasivo, con la finalidad de valorar la sensibilidad del margen financiero a una variación dada de los tipos de interés.

A continuación se presenta la matriz de vencimientos y renovaciones del Banco a 31 de diciembre de 2007 correspondiente a activos y pasivos sensibles:

	Vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 2 años	Más de 2 años	Total
ACTIVO							
Inversión crediticia	56.438	1.797.101	1.357.654	2.889.427	255.128	457.100	6.812.848
Mercado monetario	0	398.890	0	26.110	0	0	425.000
Cartera de títulos	0	292.194	573.309	3.130	1.474	26	870.133
PASIVO							
Recursos de clientes	900.962	2.447.072	666.396	874.419	84.166	63.499	5.036.514
Mercado monetario	0	626.502	460.474	542.911	0	0	1.629.887
Financiación mayorista	0	157.684	515.089	795.812	3.990	14.019	1.486.594
NETO	-844.524	-743.073	289.004	705.525	168.446	379.608	-45.014

en miles de euros

La sensibilidad del balance ante una subida de los tipos de interés de 50 puntos básicos es de -26.503 miles de euros en el margen de intermediación.

GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

Para Banca March la política en materia de riesgos es uno de los aspectos fundamentales de su estrategia, así mismo, la gestión adecuada y eficiente del riesgo es un pilar básico para generar valor de forma sostenida, por ello están dedicando importantes recursos a configurar un sistema de gestión que permita valorar y homogeneizar todas las tipologías de riesgo conforme a los principios recogidos en el Nuevo Acuerdo de Capitales de Basilea II.

ESQUEMA FUNCIONAL

El Consejo de Administración es el órgano que ostenta la máxima responsabilidad en riesgo, y delega en la Comisión Ejecutiva, la cual determina la estrategia y política de riesgos del Banco y sanciona las operaciones no delegadas, sin límite en cuanto a importe. La Comisión Ejecutiva en el ejercicio 2007 ha aprobado los principios básicos de la política de riesgo de crédito basada en los siguientes puntos:

- La función de riesgos está integrada en la estrategia global del Banco, alineada con sus objetivos preservando siempre los criterios de calidad de riesgo.
- Tratamiento global del cliente independientemente de los tipos de riesgo y de las especializaciones.
- La gestión del riesgo de crédito constituye un proceso continuo desde la admisión hasta la extinción del riesgo en el que deben colaborar todas las partes implicadas de la organización.
- Mejora continua en los sistemas internos de Gestión del Riesgo.
- Refuerzo de la función de seguimiento del riesgo para prevenir con suficiente antelación un posible deterioro del mismo.
- Concentración en perfiles de riesgo medio-bajo.
- Diversificación del riesgo tanto a nivel de clientes como de sectores.
- Establecimiento y mantenimiento, en general, de una cuota razonable de endeudamiento mantenido por los clientes en el sistema financiero.
- Uso del Rating como variable determinante en la sanción, evitando la exposición con firmas de Rating bajo.

- Reducción de la exposición en el sector inmobiliario
- En préstamos promotores, financiar únicamente primera residencia y condicionado a un determinado porcentaje de ventas
- La calidad del servicio es un factor fundamental en el tratamiento del riesgo que repercute en el servicio ofrecido tanto a nuestros departamentos internos, como a los clientes finales.

La Comisión Ejecutiva es informada de forma continua de la evolución de los riesgos crediticios de mayor importe, así como de la evolución de la calidad del riesgo crediticio y del nivel de las coberturas para insolvencias. La Comisión Ejecutiva, autoriza los límites de delegación de facultades para riesgos de crédito al Comité de Operaciones, que preside el Consejero Delegado, y al Director de Inversiones el cual delega a su vez en las comisiones de riesgo de las diferentes regionales. Estos Comités sancionan riesgos individuales o de grupo de acuerdo con el esquema de delegación establecido. La Dirección de Inversiones tiene dependencia directa del Consejero Delegado, lo que garantiza su independencia de las unidades de negocio.

El Departamento de Inversiones está estructurado en cuatro áreas:

Admisión:

El Área de Admisión tiene como función el transmitir e implantar las políticas de riesgo del Banco. Dentro de sus responsabilidades se encuentra el análisis y la sanción de operaciones de riesgo para todo tipo de segmentos. El avance en la implantación de nuevas herramientas y procesos ha permitido avanzar en conceptos tan importantes como:

- Homogeneizar los criterios de admisión del riesgo.
- Agilizar y mejorar la calidad de las decisiones.
- Minimizar la exposición al riesgo.

Calidad y Seguimiento:

Tiene como función el seguimiento y la evolución de la cartera de riesgos del Banco. Es un área para la cual se están desarrollando sistemas y métodos predictivos para conseguir anticiparse a las situaciones de morosidad. Dentro de estos sistemas se encuentra la automatización de la generación de información de determinadas alertas, así como la generación automática de las minutas de los préstamos hipotecarios y su posterior contraste con las escrituras, consiguiendo reducir considerablemente el riesgo operativo del producto con mayor peso en el Activo. Adicionalmente, a lo largo de 2007 se ha avanzado en la utilización de los modelos de Rating para al actividad de seguimiento de riesgos.

Recuperaciones:

Tiene como función la de gestionar el seguimiento y el recobro de la inversión impagada, tanto la contabilizada en mora como la que presenta incidencia de impagos inferior a 90 días.

Proyectos:

Tiene como función el promover e implantar las metodologías y sistemas de tratamiento del riesgo que promueve el acuerdo de capital de Basilea II. Dentro de sus funciones está:

- Análisis, seguimiento y validación de los modelos de calificación del riesgo, tanto para el Scoring como el Rating.
- Producción de reporting clave para la gestión del riesgo de crédito
- Desarrollo e implantación de modelos internos tanto de Scoring como de Rating para la gestión de admisión y relación con el cliente
- Identificación de sub-poblaciones y tratamiento específico

HERRAMIENTAS Y CIRCUITOS:

Tal como es entendida la gestión del riesgo se ha procedido a implantar dos procesos diferenciados por su tipología. El primero de ellos se ocupa del tratamiento de clientes particulares, que se gestionan de manera

descentralizada utilizando el Scoring (sistema automático de valoración), a través del cual se aplican políticas, pautas y criterios diseñados centralizadamente. Este sistema permite tratar el riesgo de una manera más eficaz y eficiente en términos de recursos, permitiéndole además un posterior análisis centralizado de la evolución de los diferentes parámetros de las operaciones formalizadas: importes, probabilidad de incumplimiento (PD), ratio de financiación sobre tasación (LTV), ratio de cuota sobre ingresos netos (DTI), perfiles socio económicos, etc. A lo largo de 2007 se han iniciado los procesos de análisis y seguimiento periódicos de los modelos de Scoring de Particulares que han permitido identificar desviaciones en los mismos e iniciar los desarrollos de modelos basados en datos internos del banco.

El segundo proceso, integrado en la misma plataforma de riesgo, es el circuito de tratamiento de no retail (Pymes y Empresas). El Banco tiene implantado un modelo de análisis económico/financiero automatizado, con alertas en los ratios resultantes por debajo de unos estándares. Asimismo y asociado al análisis anterior, hemos desarrollado e implantado un sistema de Rating. Éste es un sistema de calificaciones de solvencia con el que se pretende medir el grado de riesgo que comporta un cliente, contando por consiguiente con una escala de 13 valoraciones diferentes, cada una de ellas equivale a una probabilidad de impago a 1 año. Dicho Rating varía en función del segmento de pertenencia, y el factor mínimo cuantitativo tiene un peso del 80%. Como en el caso de clientes Particulares, a lo largo de 2007 se ha iniciado el informe de seguimiento periódico del rating que incorpora los mapas de ratings y profundiza el análisis por sectores, mejorando la calidad de la evaluación del riesgo y de las decisiones, aunque al 31 de diciembre de 2007 no se encontraba totalmente operativo.

Obtener estas calificaciones permite segmentar a los clientes por perfiles de riesgo y consecuentemente definir diferentes políticas, proactivas o de seguimiento, en función de la escala a que pertenezca. En cuanto a los riesgos de empresas Corporativas y Promotores, el juicio del analista tiene mayor peso a la hora de su valoración debido a que su análisis es más complejo y los aspectos cualitativos son más determinantes. Para el año 2008 se tiene previsto seguir mejorando el circuito de tratamiento de las propuestas de empresas.

	2007	2006
Ratio de morosidad	0,46%	0,34%
Porcentaje de cobertura	440,56%	560,24%

en miles de euros

GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez refleja la posible dificultad de una entidad de crédito para financiar los compromisos adquiridos a precios razonables. Este riesgo se valora por medio de un análisis que mide la necesidad o exceso neto de fondos en una fecha determinada, a través de la desagregación de los activos y pasivos según sus plazos residuales y calcular un desfase o gap de liquidez positivo o negativo para cada intervalo.

Sobre el anterior análisis estático se realizan simulaciones con distintas hipótesis de comportamiento de las masas del balance, de evolución de los tipos de interés de mercado y de comportamiento de los precios pagados y/o cobrados de clientes.

	31-dici-07	31-dici-06	Variación	
			Absoluta	%
Caja	75.553	66.301	9.252	13,95
Banco de España (Activo)	89.111	74.175	14.936	20,14
Banco de España (Pasivo)	-200.304	-335.134	134.830	-40,23
Entidades de Crédito (Activo)	516.570	777.754	-261.184	-33,58
Entidades de Crédito (Pasivo)	-533.711	-199.026	-334.685	168,16
Disponible línea de crédito Banco de España	576.162	211.547	364.615	172,36
DISPONIBILIDAD DE LIQUIDEZ	523.381	595.617	-72.236	-12,13

en miles de euros

La dinámica gestión de la liquidez permite que a 31 de diciembre de 2007 el Grupo tenga una disponibilidad de liquidez neta con Intermediarios Financieros de 523.381 miles de euros. Dentro de la política de gestión de la liquidez, en el año 2007 el Grupo ha ampliado el programa de pagarés de 1.000 millones de euros a 1.200 mi-

lones de euros, ha emitido una cédula hipotecaria por un importe total de 250 millones de euros y ha titulizado préstamos por importe de 330 millones de euros.

RIESGO OPERACIONAL

El riesgo operacional es inherente al desarrollo de cada una de las actividades del Banco. La gestión de este riesgo supone una identificación continua y sistemática, así como el análisis y revisión de los procesos. Desde la Dirección General de Medios se identifican las exposiciones, se analiza la relación coste/beneficio y se priorizan las acciones correctoras.

De acuerdo con las directrices de Basilea II la gestión del riesgo operacional supone la clasificación de los eventos según su tipología (fraude externo; fraude interno; relaciones laborales y seguridad en el trabajo; clientes, productos y prácticas empresariales; daños a activos materiales; incidencias en el negocio y fallos en los sistemas; ejecución, entrega y gestión de procesos) y la línea de negocio en que se genera (fianzas corporativas, negociación y ventas; banca minorista; banca comercial; liquidación y pagos; servicios de agencia; administración de activos; intermediación minorista). Los eventos relevantes ocurridos se analizan en las reuniones del Comité de Auditoría, con el fin de introducir en los procesos operativos las mejoras que sean necesarias.

Asimismo, el Banco tienen contratadas diversas pólizas de seguros de responsabilidad y daños, que reducen el efecto de potenciales pérdidas no deseadas.

7 CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	2007	2006
Caja	75.553	66.301
Depósitos en Banco de España	89.111	74.175
TOTAL	164.664	140.476

en miles de euros

El rendimiento medio de los depósitos durante los ejercicios 2007 y 2006 ha sido de 3'99% y 2'87%, respectivamente

El detalle por vencimiento de estos activos financieros se incluye en la Nota 26.

8 CARTERAS DE NEGOCIACIÓN DEUDORA Y ACREEDORA

8.1. Composición del saldo

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	2007	2006
Cartera de negociación deudora		
Otros instrumentos de capital	55.716	270.130
Derivados de negociación	8.401	2.304
TOTAL	64.117	272.434
Cartera de negociación acreedora		
Derivados de negociación	8.103	2.264
TOTAL	8.103	2.264

en miles de euros

8.2. Otros instrumentos de capital

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	2007	2006
Acciones de sociedades españolas		
Entidades de credito	19.480	184.643
Resto	33.790	46.933
	53.270	231.576
Acciones de sociedades extranjeras		
Entidades de credito	56	12.286
Resto	2.390	26.268
	2.446	38.554
TOTAL	55.716	270.130

en miles de euros

El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel de exposición máximo al riesgo de crédito del Grupo en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

8.3. Derivados financieros de negociación

A continuación se presenta el desglose, por tipo de operaciones, de los saldos de este epígrafe de los balances de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006, todos ellos contratados en mercados no organizados:

	2007		2006	
	Valor razonable	Valor nocional	Valor razonable	Valor nocional
Derivados de negociación deudores:				
<i>Por tipo de operación:</i>				
Riesgo de cambio	3.465	1.306.560	415	67.282
Riesgo de tipo de interés	4.172	205.353	1.884	190.382
Riesgo sobre acciones	764	152.850	5	243
	8.401	1.664.763	2.304	257.907
<i>Por plazo:</i>				
Hasta 1 mes	345	469.647	250	28.254
De 1 a 3 meses	12	793.277	2	33.086
De 3 a 1 año	3.298	46.486	160	5.847
De 1 a 2 años	110	8.215	8	338
De 2 a 3 años	188	12.996	74	9.688
De 3 a 4 años	830	37.575	154	10.634
De 4 a 5 años	1.009	179.378	431	34.663
Más de 5 años	2.609	117.189	1.225	135.397
TOTAL	8.401	1.664.763	2.304	257.907

en miles de euros

	2007		2006	
	Valor razonable	Valor nocional	Valor razonable	Valor nocional
Derivados de negociación acreedores:				
<i>Por tipo de operación:</i>				
Riesgo de cambio	3.325	1.310.102	380	67.261
Riesgo de tipo de interés	4.598	355.353	1.884	190.382
Riesgo sobre acciones	180	2.850	0	0
	8.103	1.668.305	2.264	257.643
<i>Por plazo:</i>				
Hasta 1 mes	276	473.512	228	28.244
De 1 a 3 meses	7	792.964	0	33.081
De 3 a 1 año	3.222	46.476	149	5.842
De 1 a 2 años	110	8.215	3	95
De 2 a 3 años	188	12.996	74	9.688
De 3 a 4 años	830	37.575	154	10.634
De 4 a 5 años	861	179.378	431	34.663
Más de 5 años	2.609	117.189	1.225	135.397
TOTAL	8.103	1.668.305	2.264	257.644

en miles de euros

El importe nocional y / o contractual de los contratos formalizados no supone el riesgo real asumido por el Grupo, ya que la posición neta en estos instrumentos financieros resulta de la compensación y / o combinación de los mismos.

9 ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

9.1. Composición del saldo

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	2007	2006
Valores representativos de deuda		
Administraciones publicas españolas	14.665	3.220
Entidades de crédito residentes	0	0
Entidades de crédito no residentes	276	325
Otros sectores residentes	86.354	103.753
Otros sectores no residentes	852	744
	102.147	108.042
Pérdidas por deterioro	-624	-761
Subtotal	101.523	107.281

en miles de euros

	2007	2006
Otros instrumentos de capital		
Acciones de sociedades españolas		
Cotizadas	0	76.315
No cotizadas	153.063	3.305
	153.063	79.620
Acciones de sociedades extranjeras		
Cotizadas	0	13.898
No cotizadas	0	16.784
	0	30.682
Entidades de crédito residentes no cotizados	12.632	12.632
Participaciones/acciones en Instituciones de Inversión Colectiva	75.820	60.270
Pérdidas por deterioro	-6.022	-15.082
Subtotal	235.493	168.122
TOTAL	337.016	275.403

en miles de euros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 74.005 y 60.270 miles de euros se corresponden con participaciones y/o acciones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por sociedades del Grupo.

El incremento de las acciones de sociedades españolas no cotizadas en el ejercicio 2007 se debe a la compra de la sociedad Isofotón, S.A. por importe de 150.000 miles de euros.

El rendimiento medio de los valores representativos de deuda durante los ejercicios 2007 y 2006 ha sido de 5'72% y 3'82%, respectivamente

El detalle por vencimiento de estos activos financieros se incluye en la Nota 26.

9.2. Pérdidas por deterioro

Los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en este capítulo a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007	2006
Saldos al inicio del período	761	955
Incremento de deterioro con cargo a resultados	0	0
Decremento de deterioro con abono a resultados	-137	-194
Saldo al final del período	624	761

en miles de euros

Los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital incluidos en este capítulo a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007	2006
Saldos al inicio del período	15.082	66.057
Incremento de deterioro con cargo a resultados	460	94
Decremento de deterioro con abono a resultados	0	-288
Utilizaciones	-9.520	-50.781
Saldo al final del período	6.022	15.082

en miles de euros

Las utilizaciones del ejercicio 2007 se deben básicamente a la venta de la participación en Spirent, de actividad proveedor de componentes de telecomunicaciones, que estaba provisionada en un 70%. Las utilizaciones del ejercicio 2006 se deben básicamente a la venta de la participación en Xfera Móviles, S.A. que estaba provisionada en un 100%.

10 INVERSIONES CREDITICIAS

10.1. Composición del saldo

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen, es:

	2007	2006
Depositos en entidades de crédito	516.570	777.754
Crédito a la clientela	7.722.073	6.737.765
Otros activos financieros	38.311	43.465
Total bruto	8.276.954	7.558.984
Menos: pérdidas por deterioro	-158.972	-127.523
Total neto	8.117.982	7.431.461

en miles de euros

El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel de exposición máximo al riesgo de crédito del Grupo en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

10.2. Depósitos en Entidades de crédito

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006, sin considerar el saldo de las pérdidas por deterioro, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen, era:

	2007	2006
Cuentas a plazo	359.643	549.220
Adquisición temporal de activos (Nota 30)	142.916	208.969
Otras cuentas	12.043	18.580
Total bruto	514.602	776.769
Ajustes por valoración (*)	1.968	985
Total neto	516.570	777.754

en miles de euros

(*) Los ajustes por valoración mostrados anteriormente corresponden al devengo de intereses y rendimientos asimilados.

El rendimiento medio de los depósitos en entidades de crédito durante los ejercicios 2007 y 2006 ha sido de 4'59% y 3'29%, respectivamente.

El detalle por vencimiento de estos activos financieros se incluye en la Nota 26.

10.3. Crédito a la clientela

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006, sin considerar el saldo de las pérdidas por deterioro, atendiendo a la modalidad y situación de las operaciones:

	2007	2006
Cartera comercial	277.312	316.732
Deudores con garantía real	5.069.816	4.386.944
Otros deudores a plazo	1.978.203	1.757.862
Deudores a la vista y varios	182.460	85.109
Arrendamientos financieros	150.324	149.867
Activos deteriorados	37.060	22.762
Total bruto	7.695.175	6.719.276
Ajustes por valoración (*)	26.898	18.489
Total neto	7.722.073	6.737.765

en miles de euros

(*) Los ajustes por valoración mostrados anteriormente corresponden al devengo de intereses y rendimientos asimilados, así como a las correcciones por comisiones.

El detalle por vencimiento de estos activos financieros se incluye en la Nota 26.

Las garantías tomadas para asegurar el cobro de las operaciones incluidas en "Deudores con garantía real" son garantías hipotecarias, dinerarias, de valores u otras. A 31 de diciembre de 2007 el valor razonable de todas las garantías tomadas era superior al activo cubierto.

A 31 de diciembre de 2007 del importe total de "Arrendamientos financieros" 55.006 miles de euros se han concedido sobre bienes inmobiliarios, mientras que 95.318 miles de euros lo ha sido sobre bienes mobiliarios.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el desglose de este epígrafe por sector de actividad del acreditado, sin considerar los ajustes por valoración ni las pérdidas por deterioro, era el siguiente:

	2007	2006
Sector público	76.519	104.591
Agricultura y pesca	22.967	19.501
Industria	291.302	240.140
Inmobiliaria y construcción	2.346.377	1.932.433
Comercio y hostelería	1.400.937	1.230.904
Transporte y comunicaciones	221.517	119.951
Intermediación financiera	24.194	17.341
Particulares	1.958.590	1.740.679
Otros residentes	1.102.645	1.038.250
Sector no residente	250.127	275.486
TOTAL	7.695.175	6.719.276

en miles de euros

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el desglose de este epígrafe por áreas geográficas era el siguiente:

	2007	2006
Europa	7.685.171	6.709.253
Latinoamérica	3.283	4.634
Resto del mundo	6.721	5.389
Total neto	7.695.175	6.719.276

en miles de euros

El Grupo financia a sus clientes la adquisición de bienes tanto mobiliarios como inmobiliarios mediante contratos de arrendamiento financiero que se registran en este epígrafe de "Crédito a la clientela".

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, del total del saldo del epígrafe "Crédito a la clientela", un importe de 815.965 y 597.395 miles de euros, respectivamente, corresponden a préstamos titulizados a través de fondos de titulación constituidos por el Grupo, sobre los cuales se mantienen riesgos o beneficios, por lo que no pueden ser dados de baja de balance. El desglose de los mismos atendiendo a la naturaleza del elemento cedido en los que tienen su origen se muestra a continuación:

	2007	2006
Activos hipotecarios titulizados	805.922	579.855
Otros activos titulizados	10.043	17.540
TOTAL	815.965	597.395

en miles de euros

Adicionalmente el Grupo al 31 de diciembre de 2007 mantiene fuera de balance un importe de 84.223 miles de euros correspondientes a préstamos titulizados con anterioridad a 1 de enero de 2004.

El rendimiento medio de los créditos a la clientela durante los ejercicios 2007 y 2006 ha sido de 5'25% y 4'23%, respectivamente.

El movimiento habido durante 2007 y 2006 en la cuenta "Crédito a la clientela – Activos deteriorados", se muestra a continuación:

	2007	2006
Saldo al inicio del período	22.762	20.100
Altas	41.918	37.755
Amortización	-1.662	-1.495
Recuperación	-25.957	-33.598
Saldo al fin del período	37.061	22.762

en miles de euros

10.4 Pérdidas por deterioro

A continuación se presenta un desglose de las pérdidas por deterioro que se integran en el saldo del capítulo "Inversiones crediticias":

	2007	2006
Pérdidas por deterioro determinadas específicamente	32.630	12.991
Pérdidas por deterioro no determinadas específicamente	126.342	114.532
TOTAL	158.972	127.523

en miles de euros

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del capítulo "Inversiones Crediticias".

	2007	2006
Saldo al inicio del período	127.523	104.838
Incremento del deterioro con cargo a resultados	35.293	28.085
Decremento del deterioro con abono a resultados	-2.162	-3.131
Utilización del saldo deteriorado por pase del activo a cuentas de fallidos	-1.589	-1.808
Traspasos	-42	-439
Diferencias de cambio	-51	-22
Saldo al fin del período	158.972	127.523

en miles de euros

Las recuperaciones de activos fallidos en los ejercicios 2007 y 2006 ascienden a 628 y 881 miles de euros, respectivamente, y se presentan deduciendo el saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Inversiones crediticias" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

A 31 de diciembre de 2007 el importe de saldos renegociados, para los que se han recibido garantías eficaces adicionales y por tanto no se han considerado como activos deteriorados, no es significativo respecto del total de inversión crediticia.

11 CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

	2007	2006
Valores representativos de deuda		
Administraciones publicas españolas	17.310	18.786
Otros sectores no residentes	3.117	4.930
TOTAL	20.427	23.716

en miles de euros

El detalle por vencimiento de estos activos financieros se incluye en la Nota 26.

El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel de exposición máximo al riesgo de crédito del Grupo en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

El rendimiento medio de Cartera de inversión a vencimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 ha sido de 3.51% y 3'24%, respectivamente.

12 DERIVADOS DE COBERTURA (DEUDORES Y ACREEDORES)

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 las principales posiciones cubiertas por el Grupo y los derivados designados para cubrir dichas posiciones son:

Coberturas de valor razonable:

- cédulas hipotecarias emitidas por el Grupo a tipo fijo: el riesgo se cubre utilizando un swap de tipo de interés que convierte el tipo fijo en tipo variable.
- depósitos estructurados emitidos por el Grupo: el riesgo se cubre utilizando un equitiy swap que, implícitamente contiene un swap que cubre el valor razonable del depósito y de una opción que cubre la opcionalidad del depósito estructurado

Coberturas de flujos de efectivo:

- depósitos estructurados comercializados por el Grupo pendientes del inicio del cómputo de la cobertura

Correspondientes a las coberturas de valor razonable durante el ejercicio 2007 se registraron en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 5.220 miles de euros en concepto de ganancias por los instrumentos de cobertura y 5.141 miles de euros en concepto de pérdidas por los instrumentos cubiertos atribuibles al riesgo cubierto.

A continuación se presenta un desglose del valor razonable de los derivados financieros de cobertura registrados en los balances de situación consolidados que mantenía en vigor el Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, todos ellos contratados en mercados no organizados:

	2007		2006	
	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal
Derivados de cobertura deudores				
<i>Entidades de crédito</i>				
<i>Microcoberturas de valor razonable</i>				
Riesgo de tipo de interés	3.148	1.093.626	18.174	1.016.496
Riesgo sobre cestas de acciones e índices	9.218	139.350	14.359	129.550
<i>Microcoberturas de flujos de efectivo</i>				
Riesgo de tipo de interés	0	0	0	0
TOTAL	12.366	1.232.976	32.533	1.146.046
Derivados de cobertura acreedores				
<i>Entidades de crédito</i>				
<i>Microcoberturas de valor razonable</i>				
Riesgo de tipo de interés	82.355	1.000.000	31.365	500.000
Riesgo sobre cestas de acciones e índices	8.764	140.600	10.712	36.557
<i>Microcoberturas de flujos de efectivo</i>				
Riesgo de tipo de interés	0	0	97	99.256
Riesgo sobre cestas de acciones e índices	411	6.000	0	0
TOTAL	91.530	1.146.600	42.174	735.813

en miles de euros

El importe notional y / o contractual de los contratos formalizados no supone el riesgo real asumido por el Grupo, ya que la posición neta en estos instrumentos financieros resulta de la compensación y / o combinación de los mismos. Todos los derivados han sido contratados con contrapartidas con calificaciones crediticias solventes.

13 ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA

La totalidad del saldo del capítulo "Activos no corrientes en venta" del balance consolidado de situación adjunto corresponde a activos materiales adjudicados. El movimiento habido en los ejercicios 2007 y 2006 en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados se muestra a continuación:

	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	791	704
Altas	617	139
Bajas	-161	-52
Saldo al final del ejercicio	1.247	791

en miles de euros

Los activos adjudicados se reconocen inicialmente por el importe neto de los activos financieros entregados. En las valoraciones posteriores se ha mantenido el valor de adjudicación como su valor razonable. El Grupo no ha estimado deterioro en ninguno de ellos.

La mayoría de los activos no corrientes en venta que aparecen en el activo de los balances de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006 corresponden a inmuebles. Para la mayoría de estos activos se espera completar la venta en un año desde la fecha en la que el activo se clasifica como "Activo no corriente en venta".

Durante el ejercicio 2007 se financió el 4'23% de las ventas de activos no corrientes en venta. En el ejercicio 2006 no se financió ninguna venta de activos no corrientes en venta. El importe de los préstamos concedidos a los compradores de estos activos durante 2007 ascendió 110 miles de euros. El importe acumulado de los préstamos concedidos a los compradores de estos activos durante los ejercicios 2007 y 2006 es de 7.568 y 8.318 miles de euros, respectivamente.

Por la venta de activos con financiación, a 31 de diciembre 2007 y 2006, existen 3.675 y 4.159 miles de euros, respectivamente, de ganancias pendientes de reconocer, las cuales se van reconociendo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma proporcional al cobro de la deuda.

14 PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES ASOCIADAS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las participaciones más significativas mantenidas por el Grupo son ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Acerinox, S.A. cuyos derechos de voto del Grupo al 31 de diciembre de 2006 son del 22'13% y el 23'24%, respectivamente. Dichos derechos de voto corresponden a la participación que Corporación Financiera Alba, S.A. tiene sobre las mismas.

El detalle de este capítulo de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y a su admisión o no a cotización, es el siguiente:

	2007	2006
Por moneda		
Euros	2.819.866	1.975.313
Por cotización		
Cotizados	2.819.166	1.974.281
No cotizados	700	1.032
Menos		
Pérdidas por deterioro	0	0
TOTAL	2.819.866	1.975.313

en miles de euros

En el valor en libros de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Acerinox, se incluyen 89.028 y 50.040 miles de euros, respectivamente, en concepto de fondo de comercio sin asignación específica.

El movimiento producido en este epígrafe durante los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	2007	2006
Saldo inicial	1.975.313	1.101.054
Compras	344.512	618.895
Ventas	0	0
Variaciones en el patrimonio neto	77.311	-108.180
Traspasos	0	0
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	422.730	363.544
Saldo final	2.819.866	1.975.313

en miles de euros

El saldo del ejercicio 2007 de variaciones en patrimonio neto de las participadas que se detalla en el cuadro anterior incluye 152.600 miles de euros correspondientes a ajustes de valoración de activos disponibles para la venta en poder de las empresas participadas. El saldo del ejercicio 2006 de variaciones en patrimonio neto de las participadas que se detalla en el cuadro anterior incluye -51.821 miles de euros correspondientes a diferencias de cambio.

Se han notificado la toma, modificación y cesión de participaciones en el capital social de las sociedades con cotización oficial, cuando han supuesto que el porcentaje resultante ha traspasado un múltiplo del 5%. En las sociedades participadas sin cotización oficial estas comunicaciones se han realizado cuando se ha superado el 10% inicial y posteriores tramos del 5%.

En el ejercicio 2006 se comunicó a:

- Acerinox, S.A., que se ha alcanzado una participación del 20,25 %
- ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., que se ha alcanzado una participación del 20,01 %

En el ejercicio 2007 se ha comunicado:

- Prosegur, Compañía de Seguridad, que se ha alcanzado una participación del 10'01%
- Clínica Baviera, S.A., que se ha alcanzado una participación del 15'46%

15 ACTIVO MATERIAL

El movimiento habido durante 2007 y 2006 en este capítulo de los balances de situación consolidados, desglosado según la naturaleza de las partidas que los integran, se muestra a continuación:

	De uso propio		Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	Total
	Terrenos y edificios	Mobiliario, instalaciones y vehículos		
Coste:				
Saldo al 31 de diciembre de 2006	134.314	86.059	247.087	467.460
Altas	2.133	14.243	31.474	47.850
Bajas	-1.141	-3.881	-25.600	-30.622
Diferencias de cambio				0
Saldo al 31 de diciembre de 2007	135.306	96.421	252.961	484.688
Amortización acumulada:				
Saldo al 31 de diciembre de 2006	-14.995	-58.435	-47.547	-120.977
Altas	-6.078	-5.899	-10.367	-22.344
Bajas	225	1.031	4.045	5.301
Diferencias de cambio	0	149		149
Saldo al 31 de diciembre de 2007	-20.848	-63.154	-53.869	-137.871
Saldo al 31 de diciembre de 2007	114.458	33.267	199.092	346.817

en miles de euros

En altas de amortización acumulada correspondientes al ejercicio 2007 se incluyen 5.664 miles de euros correspondientes al inmovilizado perteneciente a la nueva sociedad del Grupo Islalink, S.A. que se consolida por integración global.

	De uso propio		Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	Total
	Terrenos y edificios	Mobiliario, instalaciones y vehículos		
Coste:				
Saldo al 31 de diciembre de 2005	137.261	77.338	233.773	448.372
Altas	3.051	11.636	13.314	28.001
Bajas	-5.998	-2.948	0	-8.946
Diferencias de cambio	0	33	0	33
Saldo al 31 de diciembre de 2006	134.314	86.059	247.087	467.460
Amortización acumulada:				
Saldo al 31 de diciembre de 2005	-14.445	-55.150	-38.417	-108.012
Altas	-1.090	-4.825	-9.130	-15.045
Bajas	540	1.573	0	2.113
Diferencias de cambio	0	-33	0	-33
Saldo al 31 de diciembre de 2006	-14.995	-58.435	-47.547	-120.977
Saldo al 31 de diciembre de 2006	119.319	27.624	199.540	346.483

en miles de euros

Ciertos elementos del inmovilizado material fueron revalorizados con fecha efecto 1 de enero de 2004 por importe de 149.518 miles de euros, abonándose la correspondiente revalorización neta del efecto fiscal a reservas por un importe de 68.104 miles de euros y 58.544 miles de euros a intereses de minoritarios (Nota 24).

Las principales altas corresponden a instalaciones realizadas en las nuevas oficinas e inmuebles de uso propio.

Los bienes totalmente amortizados y en uso, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascienden a 41.123 y 38.292 miles de euros respectivamente.

16 ACTIVO INTANGIBLE

El detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 se muestra a continuación:

	2007	2006
Fondo de comercio	9.081	9.081
Otros activos intangibles	3.455	1.670
TOTAL	12.536	10.751

en miles de euros

El importe de 9.081 de "Fondo de comercio" corresponde a la compra realizada por el Grupo de la participación en poder de minoritarios de la sociedad March Unipsa, correduría de seguros, S.A.

"Otros activos intangibles" corresponde en su totalidad al saldo neto de los desembolsos efectuados por la adquisición de aplicaciones informáticas.

El movimiento habido durante los ejercicios 2007 y 2006 en el saldo del activo intangible ha sido el siguiente:

	2007	2006
Saldo al inicio del período	10.751	2.018
Adiciones	2.885	9.425
Amortizaciones	-1.100	-692
Saldo al fin del período	12.536	10.751

en miles de euros

17 PERIODIFICACIONES DEUDORAS Y ACREEDORAS

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 era:

	2007	2006
Activo		
Gastos pagados no devengados	318	206
Resto de periodificaciones activas	21.290	2.322
TOTAL	21.608	2.528
Pasivo		
Gastos devengados no vencidos	17.859	40.113
Resto de periodificaciones pasivas	39.339	11.269
TOTAL	57.198	51.382

en miles de euros

La principal partida de resto de periodificaciones activas corresponde a los ingresos devengados no cobrados por los servicios de gestión y depositaría de los fondos.

En gastos devengados no vencidos se incluyen básicamente los gastos de personal devengados y no pagados. Y en resto de periodificaciones pasivas se incluye el valor actual de los compromisos por los avales prestados.

18 OTROS ACTIVOS Y PASIVOS

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 era:

	2007	2006
Activo		
Operaciones en camino	852	41
Otros conceptos	3.487	5.894
TOTAL	4.339	5.935
Pasivo		
Operaciones en camino	262	615
Otros conceptos	9.017	4.544
TOTAL	9.279	5.159

en miles de euros

En "Otros conceptos" de pasivo se incluyen 2.012 miles de euros y 4.047 miles de euros correspondientes a saldos pagar a fondos de titulización a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

19 PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

A continuación se detallan las partidas que integran los saldos de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	2007	2006
Depósitos en bancos centrales	200.304	335.134
Depósitos en entidades de crédito	533.711	199.026
Depósitos de la clientela	6.332.833	5.813.710
Débitos representados por valores negociables	1.305.682	1.034.185
Otros pasivos financieros	105.925	146.936
TOTAL	8.478.455	7.528.991

en miles de euros

En otros pasivos financieros se incluyen 46.898 y 97.381 miles de euros correspondientes a las cuentas de recaudación que Banca March, S.A. mantiene con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

19.1. Depósitos de Bancos Centrales

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos era:

	2007	2006
Banco de España	200.000	335.000
Ajustes de valoración - periodificaciones	304	134
TOTAL	200.304	335.134

en miles de euros

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el límite de financiación asignado por el Banco de España y otros bancos centrales al Grupo era de 776.1627 y 546.547 miles de euros.

El coste medio de los depósitos en Banco de España durante los ejercicios 2007 y 2006 ha sido de 3'95% y 2'90%, respectivamente.

19.2. Depósitos de entidades de crédito

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	2007	2006
Cuentas a plazo	526.745	197.153
Otras cuentas	2.344	1.365
Ajustes de valoración - periodificaciones	4.622	508
TOTAL	533.711	199.026

en miles de euros

El coste medio de los depósitos en entidades de crédito durante los ejercicios 2007 y 2006 ha sido de 3'89% y 3'34%, respectivamente.

19.3. Depósitos de la clientela

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	2007	2006
Administraciones públicas		
Españolas	434.742	909.296
Extranjeras	0	0
	434.742	909.296
Otros sectores residentes		
Depósitos a la vista	1.408.551	1.515.308
Depósitos a plazo	3.790.768	2.622.190
Cesiones temporales de activos (Nota 30)	148.170	201.774
	5.347.489	4.339.272
No residentes		
Depósitos a la vista	225.336	251.731
Depósitos a plazo	265.846	262.872
	491.182	514.603
Ajustes por valoración (*)	59.420	50.539
Total	6.332.833	5.813.710
De los que:		
Euros	6.146.688	5.679.485
Moneda extranjera	186.145	134.225

en miles de euros

(*) Incluye periodificaciones, y opciones emitidas a clientes, incluidas en depósitos estructurados, y ajustes por coberturas de valor razonable.

A continuación se presenta el desglose por países del presente epígrafe a 31 de diciembre de 2007 y 2006, sin considerar los ajustes por valoración:

	2007	2006
Europa	6.197.493	5.734.039
Latinoamérica	42.571	4.724
Resto del mundo	33.349	24.408
Total neto	6.273.413	5.763.171

en miles de euros

El coste medio de los depósitos de la clientela durante los ejercicios 2007 y 2006 ha sido de 3'27% y 2'20%, respectivamente.

19.4. Débitos representados por valores negociables

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos era:

	2007	2006
Pagarés	1.138.960	875.194
Otros valores no convertibles	150.000	150.000
	1.288.960	1.025.194
Ajustes por valoración	16.722	8.991
TOTAL	1.305.682	1.034.185

en miles de euros

En el ejercicio 2007, el Grupo ha ampliado la emisión del Programa de Pagarés de Empresa de Elevada Liquidez, hasta un importe nominal de 1.200.000 miles de euros cotizando el mercado AIAF de Renta Fija. En el ejercicio 2006, el Banco amplió la emisión del Programa de Pagarés de Empresa de Elevada Liquidez, hasta un importe nominal de 1.000.000 miles de euros.

El detalle por vencimiento de estos activos financieros se incluye en la Nota 26.

En el ejercicio 2006, el Grupo realizó la primera emisión de Bonos Banca March de 150.000 miles de euros. Esta emisión devenga un rendimiento variable pagadero trimestralmente del euribor a 3 meses más un diferencial del 0'22% y vence el 13 de octubre de 2011.

El coste medio de los débitos representados por valores negociables durante los ejercicios 2007 y 2006 ha sido de 4'20% y 3'00%, respectivamente.

20 PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados era:

	2007	2006
Provisiones técnicas:		
Provisiones matemáticas	32.477	34.788
Otros pasivos para contratos de seguros	1.899	1.630
TOTAL	34.376	36.418

en miles de euros

En la Nota 3.2.ñ se detallan las bases técnicas con las que se han calculado dichas provisiones. Y en la nota 36 se detallan los resultados generados por la actividad de seguros.

21 PROVISIONES

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos durante los ejercicios 2007 y 2006 se muestra a continuación:

	Fondo para pensiones y obligaciones similares	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	Otras provisiones	Total
Saldo al final de ejercicio 2005	3.016	7.439	75.615	86.070
Coste financiero	37	0	1.358	1.395
Gastos de personal	140	0	0	140
Dotaciones a provisiones	0	13.035	17.471	30.506
Recuperaciones	0	-392	-8.657	-9.049
Diferencias de cambio	0	-39	0	-39
Traspasos	1.502	4.006	-5.508	0
Utilizaciones	-742	0	-11.912	-12.654
Saldo al final de ejercicio 2006	3.953	24.049	68.367	96.369
Coste financiero	90	0	1.720	1.810
Gastos de personal	49	0	0	49
Dotaciones a provisiones	0	2.300	9.285	11.585
Recuperaciones	0	-6	-8.186	-8.192
Diferencias de cambio	0	-9	0	-9
Traspasos	2.599	0	-2.599	0
Utilizaciones	-1.313	-14.997	-4.333	-20.643
Saldo al final de ejercicio 2007	5.378	11.337	64.254	80.969

en miles de euros

El fondo para pensiones y obligaciones similares incluye la provisión matemática por los contratos de seguro suscritos con la empresa del grupo March Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, que cubren al personal de Banco por importe de 1.718 miles de euros y el valor actual de los compromisos adquiridos con el personal prejubilado por importe de 3.660 miles de euros.

En provisiones para riesgos y compromisos contingentes se incluye la cobertura de los avales concedidos por el Grupo. En otras provisiones se recogen el compromiso derivado del "Acuerdo colectivo de empresa sobre prejubilaciones" firmado con fecha 29 de septiembre de 2006 entre el Banco y los representantes de los trabajadores (nota 3.2.e), así como contingencias por litigios y otras obligaciones mantenidas por el Grupo que tienen su origen en expectativas creadas por el Grupo derivadas de comportamientos pasados.

22 PATRIMONIO NETO

A continuación se presenta las variaciones producidas en el patrimonio neto durante los ejercicios 2007 y 2006:

	Capital	Reservas	Resultados	Ajustes por valoración	Intereses minoritarios	Total
Saldos a 31 diciembre 2005	29.159	723.518	158.159	170.845	1.450.668	2.532.349
Ajustes de valoración	0	0	0	-155.777	-358.929	-514.706
Diferencias de cambio	0	0	0	-7.508	-18.260	-25.768
Distribución del resultado	0	158.159	-158.159	0	0	0
Dividendos pagados a minoritarios	0	0	0	0	-5.309	-5.309
Diferencias cierre 2005	0	-1.671	0	0	-5.767	-7.438
Compras Grupo	0	0	0	0	-4.748	-4.748
Compra autocartera en Corporación Financiera Alba	0	-3.966	0	0	-35.610	-39.576
Cargo reservas participadas	0	-12.665	0	0	-43.694	-56.359
Resultado del ejercicio	0	0	310.498	0	598.277	908.775
Dividendo a cuenta	0	0	-2.678	0	0	-2.678
Saldo a 31 diciembre 2006	29.159	863.375	307.820	7.560	1.576.628	2.784.542
Ajustes de valoración	0	0	0	36.167	74.934	111.101
Diferencias de cambio	0	0	0	-16.084	-32.881	-48.965
Distribución del resultado	0	307.820	-307.820	0	0	0
Dividendos pagados a minoritarios	0	0	0	0	-6.434	-6.434
Diferencias cierre 2006	0	1.234	0	0	2.519	3.753
Compras Grupo	0	0	0	0	-8.204	-8.204
Compra autocartera en Corporación Financiera Alba	0	-12.420	0	0	-114.392	-126.812
Cargo reservas participadas	0	-10.057	0	0	-3.180	-13.237
Resultado del ejercicio	0	0	193.966	0	308.562	502.528
Dividendo a cuenta	0	0	-2.669	0	0	-2.669
Saldo a 31 diciembre 2007	29.159	1.149.952	191.297	27.643	1.797.552	3.195.603

en miles de euros

23 CAPITAL SOCIAL

A 31 de diciembre de 2007 el capital del Banco está compuesto por 971.951 acciones nominativas de 30 euros nominales, totalmente suscritas y desembolsadas. No cotizan en Bolsa y todas ellas gozan de los mismos derechos

El Banco no posee autocartera ni directa ni indirectamente a través de ninguna de sus filiales.

El capital social del Banco pertenece a miembros de una misma familia, y asimismo existen restricciones a la libre transmisibilidad de las acciones.

No existen ampliaciones de capital en curso en el Banco.

No existen bonos de disfrute ni cualesquiera otros títulos que confieran derechos similares a los anteriormente citados, ni en el Banco ni en las Sociedades dependientes.

A continuación se detallan las acciones de Sociedades del grupo admitidas a cotización al 31 de Diciembre de 2007:

Entidad	Capital (Miles de euros)	Nº Acciones Admitidas a Cotización	% sobre Capital Social (en euros)	Nominal Acción
Corporación Financiera Alba, S.A.	64.100	64.100.000	100,00%	1
Autocartera	-1.986	-1.986.000	3,10%	1
Neto	62.114	62.114.000	96,90%	1

Los recursos propios computables del Grupo calculados de conformidad con la normativa establecida por la Ley 13/1985 y el Real Decreto 1.343/1992, exceden respecto de las exigencias mínimas legales.

24 PRIMA DE EMISIÓN Y RESERVAS

El desglose de este capítulo de los balances de situación adjuntos es el siguiente:

	2007	2006
Prima de emisión	2.804	2.804
Reserva legal	6.371	6.371
Reservas de revalorización	64.163	79.735
Reservas voluntarias	491.526	465.515
Reservas de entidades integradas globalmente	382.289	223.585
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación	202.799	85.365
TOTAL	1.149.952	863.375

en miles de euros

Reserva legal

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas establece que las sociedades deberán dotar un 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital, límite ya alcanzado por el Grupo. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital, en la parte que exceda del 10% del nuevo importe del capital. Salvo para esta finalidad, mientras no supere el límite del 20% citado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, en caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la reserva legal se encontraba totalmente constituida.

Prima de emisión

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la Prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reserva de Revalorización

En 1996, de acuerdo con el Real Decreto 7/1996 el Banco actualizó los valores de coste y amortización acumulada de sus activos materiales que supuso un abono a la cuenta "Reserva de Revalorización Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio" por importe de 13.295 miles de euros. En el ejercicio 2007 el saldo de 13.251 miles

de euros de la cuenta "Reserva de Revalorización Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio" se ha traspasado a reservas de libre disposición. El efecto de la revalorización sobre la dotación a la amortización en 2007 es de 196 miles de euros de gasto anual

Al amparo de la normativa vigente el Grupo revalorizó parte de su inmovilizado con fecha 1 de enero de 2004. Al 31 de diciembre de 2007 64.163 miles de euros figuran contabilizados como reservas del grupo y 39.178 miles de euros como intereses de minoritarios (Nota 15).

Reservas voluntarias

Estas reservas son de libre disposición.

Reservas de entidades integradas globalmente

A continuación se su detalle por sociedades correspondiente a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	2007	2006
Subgrupo Corporación Financiera Alba, S.A.:		
Alba Participaciones, S.A.	229.257	242.273
Corporación Financiera Alba, S.A.	145.148	-7.756
Unipsa, S.A.	8.479	4.621
Otras sociedades	-595	-15.553
TOTAL	382.289	223.585

en miles de euros

Reservas de entidades valoradas por el método de la participación

A continuación se su detalle por sociedades correspondiente a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	2007	2006
ACS, Actividad de Construcción y Servicios, S.A.	147.589	68.449
Acerinox, S.A.	54.743	16.944
Otras sociedades	467	-28
TOTAL	202.799	85.365

en miles de euros

25 SITUACIÓN FISCAL

La tributación por el Impuesto de Sociedades de las sociedades que forman el Grupo Banca March está estructurada:

- a) en dos grupos consolidados fiscales integrados por la sociedad dominante que da nombre al grupo y como sociedades dependientes todas las participadas al menos en el 75% por la sociedad dominante que son de nacionalidad española: Grupo Banca March y Grupo Corporación Financiera Alba.
- b) y un conjunto de sociedades que tributan de forma no consolidada: sociedades españolas dominadas en menos del 75% y sociedades extranjeras aunque el dominio o participación sea igual o superior al 75%.

El Banco tributa por el Impuesto sobre Sociedades conjuntamente con sus sociedades dependientes participadas al menos en un 75 %, aplicando el Régimen de Consolidación Fiscal (véase Anexo III)

La conciliación entre el gasto por el Impuesto sobre Beneficios correspondiente al Grupo resulta de los siguientes cálculos:

	2007	2006
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	523.974	935.509
Tipo impositivo	32'5	35
Resultado antes de impuestos x tipo impositivo	170.292	327.428
Gasto por Impuesto sobre beneficios	21.446	26.734
Diferencia a conciliar	148.846	300.694
Conceptos que minoran el gasto		
Deducciones por doble imposición	55.407	24.213
Deducciones Régimen de Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros	8.902	139.870
Beneficios gravados en sociedades valoradas por el método de la participación	98.156	108.106
Beneficios consolidados no gravados	9.971	33.147
Incentivos fiscales	955	666
Compensación pérdidas	7.957	1
Regularización gasto ejercicio anterior		97
Conceptos que aumentan el gasto		
Regularizaciones		-8
Efecto modificación tipo impositivo (Nota 4j)	-783	-5.396
Partidas no deducibles	-31.719	-2
Diferencia a conciliar	148.846	300.694
Tipo de gravamen efectivo	4,09%	2,86%

en miles de euros

Las partidas no deducibles se corresponden básicamente a diferencias de valoración de instrumentos de capital de la cartera de negociación que en su día se consideraron como beneficios no gravados.

El saldo de impuestos diferidos activos y pasivos del Grupo a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007	2006
Activos fiscales diferidos		
Riesgo de crédito	35.172	27.666
Cartera de valores	789	789
Gastos de personal y pensiones	20.752	23.887
Otros	2.506	2.317
TOTAL	59.219	54.659
Pasivos fiscales diferidos		
Revalorización inmovilizado	18.957	19.245
Otros	1.559	2.016
TOTAL	20.516	21.261

en miles de euros

En las sociedades que integran el Grupo existen, en conjunto, bases imponibles negativas pendientes de compensación con los resultados de las propias sociedades que ascienden a los siguientes importes 66.027 y 116.256 miles de euros compensables con los resultados de las propias sociedades en los 15 ejercicios siguientes a aquel del que proceden, que son 2018 y 2019 respectivamente.

Banca March tiene abiertos a inspección los ejercicios 2003 y siguientes. Se estima que las diferencias que puedan derivarse de la comprobación de dichos ejercicios no serán significativas, y en su caso, serían debidas a la distinta interpretación de la normativa fiscal. Por ello entienden que los pasivos fiscales que, en su caso, puedan surgir de los ejercicios abiertos a inspección no afectaran de forma significativa las cuentas anuales del Banco.

Los pleitos fiscales que mantiene el Banco con la Administración no significan en ningún caso una contingencia fiscal, ya que las liquidaciones derivadas de los mismos están cargadas como gasto e ingresadas al Tesoro Público. De resolverse a favor del Banco, significarán un ingreso extraordinario.

Las cuestiones discutidas y pendientes de resolver tienen su origen en las actas de disconformidad incoadas en el ejercicio 2004, como resultado de la comprobación de los ejercicios 1997 a 2000. En la correspondiente al Impuesto de Sociedades se discute la procedencia de considerar determinados activos como inmovilizado material y la compensación de bases negativas procedentes de la absorción de Menhir Hipotecario efectuada en 1997, ascendiendo la cuota a 6.302 miles de euros. En la correspondiente al Impuesto sobre el valor añadido se discute la exención de las comisiones cobradas en relación con los efectos nacidos como descontados en otra entidad, siendo la cuota de 119 miles de euros. Por el concepto de Retenciones del Capital Mobiliario se discute la consideración de retribuciones en especie de las primas de seguro por domiciliación de nóminas, con una cuota de 248 miles de euros.

En 2007 se han inspeccionado los ejercicios 2001 a 2003 de Corporación Financiera Alba, S.A. no resultando discrepancias significativas. Están pendientes de inspección los ejercicios 2004 y siguientes. Se estima que los impuestos adicionales que pudieran derivarse de dichas inspecciones fiscales no serán significativos.

26 PLAZOS RESIDUALES DE LAS OPERACIONES

Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos, sin considerar los ajustes de valoración, de los saldos de determinados epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007.

	A la Vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
ACTIVO							
Caja y depósitos en bancos centrales	164.664	0	0	0	0	0	164.664
Depósitos en entidades de crédito	0	401.649	0	26.110	0	74.800	502.559
Crédito a la clientela	353.487	267.461	397.654	572.993	1.421.480	4.682.100	7.695.175
Valores representativos de deuda	0	0	9.968	3.080	1.607	87.492	102.147
PASIVO							
Depósitos de bancos centrales	0	200.000	0	0	0	0	200.000
Depósitos de entidades de crédito	0	31.026	2.099	336.710	145.922	10.988	526.745
Depósitos de la clientela	1.497.170	1.699.807	700.501	899.714	269.232	1.206.989	6.273.413
Debitos representados por valores negociables	0	298.861	300.106	276.227	150.000	0	1.025.194
NETO	-979.019	-1.560.584	-595.084	-910.468	857.933	3.626.415	439.193

en miles de euros

27 VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS

Seguidamente se presenta una comparación entre el valor por el que figuran registrados los activos y pasivos financieros del Grupo y su correspondiente valor razonable al cierre del ejercicio 2007.

	Valor en libros	Valor razonable
ACTIVO		
Caja y depósitos en bancos centrales	164.664	164.664
Cartera de negociación	64.117	64.117
Activos financieros disponibles para la venta	337.016	337.016
Cartera de inversión a vencimiento	20.427	19.687
Inversiones crediticias	8.117.982	8.216.153
Derivados de cobertura	12.366	12.366
PASIVO		
Cartera de negociación	8.103	8.103
Pasivos financieros a coste amortizado	8.478.455	8.486.151
Derivados de cobertura	91.530	91.53

en miles de euros

La cartera de negociación, de disponible para la venta y los derivados de cobertura ya se encuentran registrados por su valor razonable. La partida de caja y depósitos en bancos centrales se ha estimado que su valor razonable no difiere sustancialmente de su valor en libros ya que son a la vista. La cartera de inversión a vencimiento, las partidas de inversiones crediticias y de pasivos financieros a coste amortizado, las cuales se contabilizan por su coste amortizado, se han valorado mediante técnicas de descuento de flujos.

Para determinar el valor razonable de los inmuebles de uso propio al final de cada ejercicio se utilizan tasaciones actualizadas o, en el caso de no disponer de ellas, del índice publicado por el INE de "crecimiento del precio de viviendas libres" ponderado por un coeficiente corrector con el objetivo de adecuarlo a la tipología de inmuebles del Grupo Banca March, formado básicamente por locales comerciales, y a la realidad observada en periodos anteriores mediante tasaciones realizadas. El coeficiente resultante representa aproximadamente el 40% del índice de referencia, es decir, una revalorización del 4% para el ejercicio 2006 y un 2% para el ejercicio 2007, que se aplica al 31 de diciembre del ejercicio anterior, exclusivamente a los valores de los terrenos, ya que es el componente básico de la evolución de los precios de los locales comerciales. Como resultado de este cálculo, la plusvalía estimada al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es de 11.976 y 7.865 millones de euros, respectivamente, que el Grupo considera una buena y prudente aproximación de su valor razonable.

28 GARANTÍAS FINANCIERAS Y DISPONIBLES POR TERCEROS

Los epígrafes pro-memoria “Riesgos contingentes” y “Compromisos contingentes” de los balances de situación consolidados adjuntos recogen los importes que el Grupo deberá pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, en respuesta a los compromisos asumidos en el curso de su actividad habitual.

Seguidamente se muestra el desglose del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	2007	2006
Riesgos contingentes		
Garantías financieras	670.840	622.044
Otros riesgos contingentes	0	33
	670.840	622.077
Compromisos contingentes		
Disponibles por terceros	1.868.227	1.743.802
TOTAL	2.539.067	2.365.879

en miles de euros

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 el capítulo “Comisiones Percibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía.

En los balances de situación consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existen activos ni pasivos contingentes.

29 ACTIVOS AFECTOS A OTRAS OBLIGACIONES PROPIAS Y DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los activos propiedad del Grupo afectos a obligaciones propias ascendían a 787.003 y 554.383 miles de euros, respectivamente. Estos importes corresponden a activos entregados en garantía de las líneas de financiación asignadas al Grupo por el Banco de España (Nota 19.1).

30 COMPROMISOS DE COMPRA Y DE VENTA

Los instrumentos financieros vendidos con compromiso de recompra no son dados de baja de los balances de situación y el importe recibido por la venta se considera como una financiación recibida de terceros.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo tenía activos financieros vendidos con el compromiso de su posterior compra por importe de 148.170 y 201.774 miles de euros, respectivamente, y activos financieros comprados con compromiso de su venta posterior por importe de 142.916 y 208.969 miles de euros, respectivamente (Notas 19.3 y 10.2, respectivamente).

31 OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS

A continuación se desglosa este concepto en sus apartados más significativos:

	2007	2006
Activos adquiridos por cuenta de terceros	66.319	53.356
Instrumentos financieros confiados por terceros	10.097.597	9.260.028
Transferencia de activos (Nota 10.3)		
Dados íntegramente de baja del balance	84.223	99.857
Mantenidos íntegramente en el balance	815.965	597.396
Efectos condicionales y otros valores recibidos en comisión de cobro	2.346	3.765
Recursos de clientes fuera de balance		
Gestionados por el Grupo		
Sociedades y fondos de inversión	1.273.347	1.231.869
Fondos de pensiones	227.573	214.311
Ahorro en contratos de seguro	20.375	25.506
Comercializados pero no gestionado por el Grupo	68.844	55.862
TOTAL	12.656.589	11.541.950

en miles de euros

32 INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por el Grupo durante 2007 y 2006:

	2007	2006
Depósitos en bancos centrales	4.062	2.484
Depósitos en entidades de crédito	29.779	23.756
Credito a la clientela	386.409	253.419
Valores representativos de deuda	5.588	4.425
Rectificación de ingresos por operaciones de cobertura	0	-52
Otros rendimientos	1.169	932
TOTAL	427.007	284.964

en miles de euros

En este apartado se recogen las comisiones de estudio y apertura que forman parte del rendimiento efectivo de la operación por un importe de 8.288 y 7.535 miles de euros en el ejercicio 2007 y 2006 respectivamente.

33 INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es:

	2007	2006
Depósitos en bancos centrales	11.026	9.438
Depósitos en entidades de crédito	22.761	8.886
Depósitos de la clientela	194.418	120.969
Débitos representados por valores negociables	49.191	24.480
Rectificación de costes por operaciones de cobertura	4.247	-5.605
Coste imputable a fondos de pensiones	90	37
Otros cargos	1.720	1.359
TOTAL	283.453	159.564

en miles de euros

34 COMISIONES PERCIBIDAS

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es:

	2007	2006
Comisiones de disponibilidad	953	866
Pasivos contingentes	5.146	4.567
Cambio de divisas y billetes de bancos extranjeros	428	447
Servicio de cobros y pagos	31.828	31.891
Servicio de valores	3.583	2.517
Comercialización de productos financieros no bancarios	45.473	38.472
Otras comisiones	5.349	5.618
TOTAL	92.760	84.378

en miles de euros

La parte de las comisiones de estudio y apertura que compensan costes directos relacionados se incluyen en el epígrafe "Otros productos de explotación".

35 COMISIONES PAGADAS

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es:

	2007	2006
Corretajes en operaciones activas y pasivas	1	1
Comisiones cedidas a terceros	6.390	7.371
Otras comisiones	11.721	9.038
TOTAL	18.112	16.410

en miles de euros

La mayor parte de las comisiones cedidas se derivan de transacciones de medios de pago.

36 ACTIVIDAD DE SEGUROS

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es:

	2007	2006
Primas de seguros y reaseguros recobrados	12.517	13.911
Primas de reaseguros pagadas	1.131	1.024
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	11.188	10.717
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	-2.281	184
Ingresos financieros	1.869	1.814
Gastos financieros	244	676
TOTAL	4.104	3.124

en miles de euros

37 RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, en función del origen de las partidas que lo conforman es:

	2007	2006
Cartera de negociación	-8.583	52.669
Activos financieros disponibles para la venta	12.444	507.180
Otros	79	721
TOTAL	3.940	560.570

en miles de euros

Atendiendo a la naturaleza de los instrumentos financieros que dieron lugar a estos saldos, su desglose es:

	2007	2006
Instrumentos de deuda	1.377	963
Instrumentos de capital	1.091	546.826
Derivados	1.472	12.637
Otros	0	144
TOTAL	3.940	560.570

en miles de euros

De las plusvalías más importantes realizadas por el Grupo durante el ejercicio 2006, 492.941 miles de euros corresponden a la venta de la participación en Carrefour.

38 GASTOS DE PERSONAL

La composición de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es:

	2007	2006
Sueldos y salarios	78.721	87.837
Cuotas de la seguridad social	15.385	14.257
Dotaciones a planes de pensiones	4.503	12.763
Gastos de formación	855	737
Otros	3.530	2.694
TOTAL	102.994	118.288

en miles de euros

39 OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias es:

	2007	2006
Informática	3.473	3.246
Comunicaciones	3.110	3.046
Publicidad y propaganda	3.570	3.264
Inmuebles, instalaciones y material	16.371	13.795
Vigilancia y transporte de fondos	3.551	5.074
Tributos	1.502	1.427
Otros gastos de administración	20.029	13.468
TOTAL	51.606	43.320

en miles de euros

En el epígrafe de inmuebles, instalaciones y material, se incluyen los gastos de arrendamiento operativo de inmuebles que ascienden a 10.002 y 8.100 miles de euros respectivamente para los ejercicios 2007 y 2006. No esta prevista la cancelación anticipada de los mismos por parte del Grupo.

40 OTRAS GANANCIAS Y OTRAS PÉRDIDAS

El desglose del saldo de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es:

	2007	2006
Ganancias		
Ganancias por venta de inmovilizado material	44.954	3.169
Ganancias por venta de participaciones	2.452	1.379
Otros ganancias	1.433	2.092
TOTAL	48.839	6.640
Pérdidas		
Pérdidas por venta de inmovilizado material	34	0
Pérdidas por venta de participaciones	0	0
Otros pérdidas	1.948	1.735
TOTAL	1.982	1.735

en miles de euros

En el ejercicio 2007, como ganancias por venta de inmovilizado material se incluyen 43.001 miles de euros de inmuebles enajenados por Corporación Financiera Alba, S.A.

41 OPERACIONES CON EMPRESAS ASOCIADAS

Los saldos y operaciones con empresas asociadas a 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

	2007	2006
Activo		
Inversiones crediticias	23.702	13.788
Participaciones	2.819.866	1.975.313
Cuentas de orden		
Compromisos y riesgos contingentes	7.298	6.212
Pérdidas y ganancias		
Ingresos	422.730	363.544
Gastos	0	0

en miles de euros

42 INFORMACIÓN ADICIONAL

42.1. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y a los miembros del Comité de Dirección

Las retribuciones satisfechas en su calidad de consejeros a los miembros del Consejo de Administración del Banco durante los ejercicios 2007 y 2006 son las que se indican a continuación:

	2007	2006
D. Carlos March Delgado	60	24
D. Juan March Delgado	30	24
D ^a . Gloria March Delgado	30	24
D ^a . Leonor March Delgado	30	24
D. Juan March de la Lastra	48	24
D. Pablo Vallbona Vadel	90	24
D. Francisco Verdú Pons	48	24
D. Leopoldo Caravantes Rodríguez	66	60
D. Isidro Fernández Barreiro	30	24
D. Juan Antonio Lassalle Riera	39	0
D. Antonio Matas Segura	0	(*)
D. Fernando Mayans Altaba	51	24
D. Enrique Piñel López	60	24
TOTAL	582	300

en miles de euros

(*) incorporado al Consejo de Administración durante el ejercicio 2007

Adicionalmente los miembros del Consejo de Administración del Banco que forman parte de otros Consejos de Administración de sociedades del Grupo, han percibido, en su calidad de consejeros, durante los ejercicios 2006 y 2007, 270 y 338 miles de euros, respectivamente.

Los importes devengados correspondientes a las remuneraciones a los Consejeros-Ejecutivos y a los miembros del Comité de Dirección durante el ejercicio 2007 y 2006 son las siguientes:

	nº de personas	Sueldos y salarios	Gasto por pensiones	Otros	Total
Ejercicio 2007	14	6.232	2.496	3.805	12.533
Ejercicio 2006	13	5.467	1.512	2.885	9.864

en miles de euros

A 31 de diciembre de 2007, el saldo de créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración del Banco ascendían a 7.436 miles de euros. El importe de los créditos concedidos a los miembros del Comité de Dirección, excluyendo los consejeros ejecutivos ascendía a 4.491 miles de euros. Los tipos de remuneración de los créditos fuera de convenio a 31 de diciembre de 2007 oscila entre el 3'75% y el 5'79%.

Durante el ejercicio 2007 y 2006 el Banco no ha hecho efectivas prestaciones post-empleo a antiguos miembros del Consejo de Administración.

42.2 Información referida al personal

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales y sexos durante 2007 y 2006, es el siguiente:

	2007		2006	
	hombre	mujer	hombre	mujer
Directivos y técnicos	574	336	547	261
Administrativos	312	487	353	460
Servicios generales	20	8	14	12
TOTAL	906	831	914	733

42.3 Retribución de los auditores

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, incluyendo al Banco y otras filiales, al 31 de diciembre de 2007 han sido auditadas por la firma Deloitte, S.L. Adicionalmente otras filiales han sido auditadas por la firma Ernst & Young (Nota 5).

En el epígrafe "Otros gastos administrativos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 se recogen 150 miles de euros correspondientes a los honorarios incurridos por Deloitte en la auditoría de cuentas del ejercicio 2007 (150 miles de euros en el ejercicio 2006). Adicionalmente, en este epígrafe de la cuenta de resultados se incluyen 131 miles de euros correspondientes a los honorarios incurridos por otras firmas de auditoría en concepto de auditoría de las cuentas anuales de sociedades pertenecientes al Grupo Banca March (104 miles de euros en el ejercicio 2006).

Deloitte y las otras firmas de auditoría que adicionalmente a los servicios de auditoría han prestado otros servicios no relacionados con auditorías de cuentas anuales han devengado unos honorarios de 315 miles de euros (31 miles de euros en el ejercicio 2006).

42.4 Información sobre cuestiones medioambientales.

Dada la actividad del Grupo, no existen responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales consolidadas respecto a la información de cuestiones medioambientales.

42.5 Cuentas de clientes en situación de abandono.

Al 31 de diciembre de 2007 existen cuentas abiertas por clientes por importe de 7 miles de euros, en las que no se ha practicado gestión alguna por sus titulares, en el ejercicio de su derecho de propiedad, en los últimos 20 años, y que ponen de manifiesto su situación de abandono de acuerdo con lo establecido en la Ley 33/2003 del Patrimonio de las Administraciones Públicas.

42.6 Participaciones en sociedades con actividades similares y relación por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los administradores.

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se informa que ningún miembro del Consejo de Administración participa en ninguna sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que

constituye el objeto social del Banco. Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, ningún miembro del Consejo de Administración realiza, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social del Banco.

42.7 Servicio de atención al cliente

El artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía establece la obligación para los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores del cliente, de entidades financieras, de presentar anualmente al Consejo de Administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente.

El Departamento de Atención al Cliente de Banca March, S.A., tiene la finalidad de salvaguardar los derechos e intereses de los clientes, así como de atender y contestar las quejas, reclamaciones y todas aquellas consultas o demandas de información que los mismos planteen.

Al mismo tiempo y conforme a cuanto se dispone en la orden ECO/734/2004, este Departamento atiende con la misma finalidad a aquellos clientes de las entidades que componen el grupo económico de Banca March, S.A. y que son: March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A., March Gestión de Pensiones, E.G.F.P., S.A., March Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, y Unipsa March Correduría de Seguros, S.A.

Durante el ejercicio 2007 se han recibido un total de 259 quejas y 200 reclamaciones, de las cuales 90 fueron estimadas a favor del cliente. En las 110 restantes se desestimó la reclamación, al entender que la actuación del Banco estaba fundada en las cláusulas contractuales y conforme a las normas de transparencia y protección de la clientela aplicables, así como en las buenas prácticas y usos financieros.

La clasificación por tipología de quejas y reclamaciones recibidas es la siguiente:

Tipología de las reclamaciones y quejas recibidas en 2007

Comisiones	74
Medios de pago	48
Operaciones de activo	101
Resto de quejas y reclamaciones	236
TOTAL	459

Los criterios y principios aplicados por el Servicio de Atención al Cliente en la resolución de las reclamaciones se rigen por la aplicación escrupulosa de la legislación aplicable, especialmente las normas de transparencia y protección del clientela, así como las mejores prácticas bancarias, acordes con las resoluciones de Banco de España, Comisión Nacional del Mercado de Valores y Dirección General de Seguros en esta materia.

42 ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Con posterioridad al cierre del ejercicio y antes de la formulación de cuentas se han producido los siguientes acontecimientos:

El 16 de febrero de 2008, se ha publicado el Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras. Asimismo, se han introducido una serie de modificaciones en la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros. Estas nuevas normas tienen como finalidad principal incorporar al ordenamiento jurídico español las Directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE que a su vez incorporan el Nuevo Acuerdo de Basilea ("Basilea II") al ordenamiento jurídico comunitario.

De esta manera, el Banco y su Grupo se encontrarán sujetos, en el ejercicio 2008 al cálculo de los requerimientos de recursos propios de acuerdo a lo dispuesto en dichas normas, que introducen modificaciones en la forma en la que las entidades deben calcular sus recursos propios mínimos, incluyendo nuevos riesgos que requieren consumo de capital, como el riesgo operacional, y nuevas metodologías y modelos de cálculo a aplicar por las entidades, así como nuevos requerimientos en forma de mecanismos de validación y de información pública a revelar al mercado.

El Banco y su Grupo está realizando las adaptaciones necesarias en sus políticas y procesos para poder cumplir lo dispuesto en las mencionadas normas. En este sentido, en el marco de la adaptación a Basilea II que se está llevado a cabo en los últimos años, se están implantado herramientas de gestión avanzadas para la medición de riesgos que incorporan, como una variable fundamental de los modelos, el análisis de los requerimientos de recursos propios y los impactos de las tomas de decisiones del Grupo. En cualquier caso, se estima por parte de los Administradores del Banco que la entrada en vigor de la normativa mencionada anteriormente no tendrá impactos significativos.

Anexos

ANEXO I

Detalle de "Entidades Asociadas" a 31 de diciembre de 2007

Denominación	Domicilio	Actividad	%	31 de diciembre de 2007			Coste Neto
				Capital	Reservas	Resultado	
Actividad de Construcción y Servicios, S.A.	Madrid	Construcción	7,28	176.437	5.816.333	1.549.453	1.778.310
Acerinox, S.A.	Madrid	Industria Metalúrgica	7,65	64.875	2.967.037	293.217	868.045
Antevenio	Madrid	Nuevas tecnologías	6,75	3.773	6.047	1.801	3.562
Carrefour correduría de seguros, S.A.	Madrid	Correduría de seguros	8,22	60	772	1.160	499
Clinica Baviera, S.A.	Madrid	Oftalmología	5,08	1.631	371.978	4.702	58.519
GDS correduría de seguros, S.A.	Barcelona	Correduría seguros	10,96	30	330	3.930	201
Prosegur, S.A.	Madrid	Seguridad y vigilancia	3,29	37.027	408.435	88.681	141.229
Total en Balance							2.850.365

ANEXO II

Detalle de sociedades que conforman el Grupo Fiscal

Denominación	Domicilio	Actividad	%
Banca March, S.A.	Madrid	Inversión mobiliaria	matriz
March Patrimonios, S.A.	Palma	Inversión mobiliaria	100,00
March de Inversiones, S.A.	Palma	Inversión mobiliaria	100,00
Igalca, S.A.	Palma	Inversión mobiliaria	100,00
March Servicios Inmobiliarios de Canarias, S.A.	Las Palmas	Inmobiliaria	100,00
March Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Palma	Seguros de vida	100,00

ANEXO III

Domicilios sociedades incluidas en la consolidación

Denominación	Domicilio
--------------	-----------

Sociedades integradas por integración global

Alba Participaciones, S.A. (*)	Madrid
Artá Capital, S.A. (*)	Madrid
Banca March, S.A.	Palma
Corporación Financiera Alba, S.A. (*)	Madrid
Deyá Capital, S.C.R. (*)	Madrid
Igalca, S.A.	Palma
March de Inversiones, S.A.	Palma
March Gestión de Fondos, S.A.	Madrid
March Gestión de Pensiones, S.A.	Madrid
March Patrimonios, S.A.	Palma
March Servicios Inmobiliarios de Canarias, S.A.	Las Palmas
March Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Palma
March Unipsa Correduría de Seguros, S.A.	Madrid

Sociedades integradas por puesta en equivalencia

Acerinox, S.A.	Madrid
Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Madrid
Antevenio	Madrid
Carrefour Correduría de seguros, S.A.	Madrid
Clínica Baviera, S.A.	Madrid
GDS Correduría de seguros, S.L.	Barcelona
Prosegur, S.A.	Madrid

(*) Estas sociedades forman parte del Subgrupo Corporación Financiera Alba, S.A.

ANEXO IV

Información por segmentos de la actividad

GRUPO BANCA MARCH.

Información sectorial. Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007

	Actividad bancaria	Actividad de cartera	Actividad de seguros	Actividad no financiera	Total
Caja y depósitos en bancos centrales	164.654	6	0	4	164.664
Cartera de negociación	8.401	55.716	0	0	64.117
Activos financieros disponibles venta	191.038	144.528	1.450	0	337.016
Inversiones crediticias	8.081.568	5.007	26.340	5.067	8.117.982
Cartera de inversión a vencimiento	0	0	20.427	0	20.427
Derivados de cobertura	12.366	0	0	0	12.366
Activos no corrientes en venta	1.247	0	0	0	1.247
Participaciones	23.264	2.796.602	0	0	2.819.866
Activos por reaseguro	0	0	558	0	558
Activo material	133.521	190.449	15	22.832	346.817
Activo intangible	11.243	38	14	1.241	12.536
Activos fiscales	62.936	0	80	0	63.016
Periodificaciones	2.219	3	285	19.101	21.608
Otros activos	4.339	0	0	0	4.339
Total activo	8.696.796	3.192.349	49.169	48.245	11.986.559
Cartera de negociación	8.103	0	0	0	8.103
Pasivos financieros a coste amortizado	7.922.897	553.531	901	1.126	8.478.455
Derivados de cobertura	91.530	0	0	0	91.530
Pasivos por contratos de seguros	0	0	34.376	0	34.376
Provisiones	57.282	22.838	849	0	80.969
Pasivos fiscales	30.901	0	145	0	31.046
Periodificaciones	28.851	0	860	27.487	57.198
Otros pasivos	9.279	0	0	0	9.279
Total pasivo	8.148.843	576.369	37.131	28.613	8.790.956
Intereses minoritarios	0	1.797.552	0	0	1.797.552
Ajustes por valorción	-613	28.237	19	0	27.643
Fondos propios	548.566	790.191	12.019	19.632	1.370.408
Total patrimonio neto	547.953	2.615.980	12.038	19.632	3.195.603
Total pasivo y patrimonio neto	8.696.796	3.192.349	49.169	48.245	11.986.559

ANEXO IV

Información por segmentos de la actividad

GRUPO BANCA MARCH.

Información sectorial. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2007

	Actividad bancaria	Actividad de cartera	Actividad de seguros	Actividad no financiera	Total
Intereses y rendimientos asimilados	417.623	9.384	0	0	427.007
Intereses y cargas asimilados	266.213	17.240	0	0	283.453
Rendimiento de instrumentos de capital	231	7.506	0	0	7.737
Margen de intermediación	151.641	-350	0	0	151.291
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	3.311	419.419	0	0	422.730
Comisiones percibidas	92.268	0	492	0	92.760
Comisiones pagadas	17.048	0	1064	0	18.112
Actividad de seguros	0	0	4104	0	4.104
Resultado de operaciones financieras (neto)	5.712	-1.772	0	0	3.940
Diferencias de cambio (neto)	10.863	0	0	0	10.863
Margen ordinario	246.747	417.297	3.532	0	667.576
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	0	0	0	0	0
Coste de ventas	0	0	0	0	0
Otros productos de explotación.	3.991	14.991	0	4502	23.484
Gastos de personal	95.012	7.014	453	515	102.994
Otros gastos generales de administración.	43.490	4.289	470	3357	51.606
Amortización	8.053	8.120	74	1533	17.780
Otras cargas de explotación.	2.119	3.252	0	0	5.371
Margen de explotación	102.064	409.613	2.535	-903	513.309
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	32.826	0	0	0	32.826
Dotaciones a provisiones (neto)	3.393	0	0	0	3.393
Ingresos financieros activ. No financieras	0	0	0	71	71
Gastos financieros activ. No financieras	0	0	0	44	44
Otras ganancias	1.721	47.118	0	0	48.839
Otras pérdidas	1.978	0	4	0	1.982
Resultado antes de impuestos	65.588	456.731	2.531	-876	523.974
Impuesto sobre beneficios	20.520	105	821	0	21.446
Resultado de la actividad ordinaria	45.068	456.626	1.710	-876	502.528
Res. de las operaciones interrumpidas (neto)	0	0	0	0	0
Resultado consolidado del ejercicio	45.068	456.626	1.710	-876	502.528
Resultado atribuido a la minoría	0	308.562	0	0	308.562
Resultado atribuido al grupo	45.068	148.064	1.710	-876	193.966

ANEXO IV

Información por segmentos de la actividad

GRUPO BANCA MARCH.

Información sectorial. Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006

	Actividad bancaria	Actividad de cartera	Actividad de seguros	Total
Caja y depósitos en bancos centrales	140.471	5	0	140.476
Cartera de negociación	10.985	261.449	0	272.434
Activos financieros disponibles para la venta	180.184	93.467	1.752	275.403
Inversiones crediticias	7.409.456	3.722	18.282	7.431.460
Cartera de inversión a vencimiento	0	0	23.716	23.716
Derivados de cobertura	32.533	0	0	32.533
Activos no corrientes en venta	791	0	0	791
Participaciones	33.573	1.941.740	0	1.975.313
Activos por reaseguro	0	0	473	473
Activo material	124.763	221.691	29	346.483
Activo intangible	10.678	32	41	10.751
Activos fiscales	56.404	0	56	56.460
Periodificaciones	2.065	212	251	2.528
Otros activos	5.935	0	0	5.935
Total activo	8.007.838	2.522.318	44.600	10.574.756
Cartera de negociación	2.264	0	0	2.264
Pasivos financieros a coste amortizado	7.428.858	99.337	796	7.528.991
Derivados de cobertura	42.174	0	0	42.174
Pasivos por contratos de seguros	0	0	36.418	36.418
Provisiones	57.679	37.834	856	96.369
Pasivos fiscales	27.339	0	118	27.457
Periodificaciones	27.398	23.384	600	51.382
Otros pasivos	5.159	0	0	5.159
Total pasivo	7.590.871	160.555	38.788	7.790.214
Intereses minoritarios	0	1.576.628	0	1.576.628
Ajustes por valorción	120	7.430	10	7.560
Fondos propios	416.847	777.705	5.802	1.200.354
Total patrimonio neto	416.967	2.361.763	5.812	2.784.542
Total pasivo y patrimonio neto	8.007.838	2.522.318	44.600	10.574.756

ANEXO IV

Información por segmentos de la actividad

GRUPO BANCA MARCH.

Información sectorial. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2006

	Actividad bancaria	Actividad de cartera	Actividad de seguros	Total
Intereses y rendimientos asimilados	284.354	610	0	284.964
Intereses y cargas asimilados	155.027	4.537	0	159.564
Rendimiento de instrumentos de capital	266	8.186	0	8.452
Margen de intermediación	129.593	4.259	0	133.852
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	1.229	362.315	0	363.544
Comisiones percibidas	83.803	0	575	84.378
Comisiones pagadas	15.371	0	1039	16.410
Actividad de seguros	0	0	3124	3.124
Resultado de operaciones financieras (neto)	9.683	550.887	0	560.570
Diferencias de cambio (neto)	11.111	-1.320	0	9.791
Margen ordinario	220.048	916.141	2.660	1.138.849
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	0	0	0	0
Coste de ventas	0	0	0	0
Otros productos de explotación.	4.522	15.131	0	19.653
Gastos de personal	85.789	32.059	440	118.288
Otros gastos generales de administración.	38.891	4.005	424	43.320
Amortización	7.133	8.449	155	15.737
Otras cargas de explotación.	1.862	3.355	0	5.217
Margen de explotación	90.895	883.404	1.641	975.940
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	23.879	0	0	23.879
Dotaciones a provisiones (neto)	2.886	18.571	0	21.457
Otras ganancias	5.225	1.415	0	6.640
Otras pérdidas	1.735	0	0	1.735
Resultado antes de impuestos	67.620	866.248	1.641	935.509
Impuesto sobre beneficios	26.334	-175	575	26.734
Resultado de la actividad ordinaria	41.286	866.423	1.066	908.775
Res. de las operaciones interrumpidas (neto)	0	0	0	0
Resultado consolidado del ejercicio	41.286	866.423	1.066	908.775
Resultado atribuido a la minoría	0	598.277	0	598.277
Resultado atribuido al grupo	41.286	268.146	1.066	310.498

Informe de Gestión Consolidado

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2007.

1 EL GRUPO BANCA MARCH

Banca March, S.A. (en adelante el Banco) es una Entidad de derecho privado sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. Banca March, S.A. es la Entidad Dominante de un grupo de entidades participadas que forman el Grupo Banca March (en adelante el Grupo), dedicado, principalmente, a actividades bancarias, financiación en sus diversas fórmulas, gestión de carteras y de patrimonios, etc.

La información financiera incluida en el Informe de Gestión Consolidado se ha preparado a partir de los registros de contabilidad y se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF o NIC) conforme a lo dispuesto en el Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, relativo a la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad.

2 ENTORNO ECONÓMICO

El entorno económico del ejercicio 2007 ha venido caracterizado por el protagonismo de los mercados financieros durante la segunda mitad del ejercicio debido a la crisis de liquidez motivada por la calidad de algunos derivados de crédito. Esta situación desembocó en una caída de los mercados bursátiles y así como de las emisiones de bonos.

España, con un crecimiento económico cercano al 3'8% y superior al europeo, que es del 2'6%, finalizó el año con un repunte de la inflación hasta el 4'2%, y el inicio de un proceso de desaceleración del sector inmobiliario. En cuanto a los tipos de interés el Banco Central Europeo subió el referencial hasta el 4% en junio, manteniéndolo en este nivel hasta fin del ejercicio.

3 EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN

Durante el ejercicio 2007 Banca March, banco regional líder en Baleares y banco de referencia en Canarias, además de aumentar y consolidar la presencia del Grupo en ambos archipiélagos, ha centrado la política de crecimiento en una mayor presencia en grandes ciudades de la Península, como Madrid, Málaga, Alicante y Valencia, con oficinas más dotadas, con mayor número de empleados y una creciente especialización. De las 20 oficinas abiertas en 2007, 12 lo han sido en estos entornos. A 31 de diciembre de 2007 la red comercial de Banca March asciende a 298 sucursales, con la siguiente distribución: 160 en Baleares, 63 en Canarias, 41 en Andalucía, 23 en la Comunidad Valenciana, 9 en Madrid, 1 en Barcelona, y una en Londres.

Balance consolidado

El aumento del volumen de negocio de la actividad bancaria y el de la cartera de participaciones del grupo, sitúan el balance del Grupo Banca March a 31 de diciembre de 2007 en 11.986.559 miles de euros, lo que supone un crecimiento del 13,35%.

Por lo que se refiere a la actividad propiamente bancaria, el crédito a la clientela asciende a 7.647.324 miles de euros, incrementándose un 13'97%, respecto al año anterior. En 2007 los préstamos y créditos con garantía hipotecaria han supuesto únicamente el 35'4% de las nuevas operaciones, como consecuencia de la política de diversificación de la inversión emprendida hace meses por el banco, y que es reflejo de la sensible desaceleración en la actividad inmobiliaria. En línea con su habitual solidez y solvencia, el Grupo mantiene un nivel de cobertura de activos dudosos del 440'7%, a su vez la tasa de morosidad se sitúa en el 0'46%.

ACTIVOS Y PASIVOS DEL GRUPO BANCA MARCH

	31-dic-2007	31-dic-22006
Créditos gestionados	7.647.324	6.710.099
Recursos gestionados	9.228.654	8.375.443
Participaciones y otro instrumentos de capital	3.111.075	2.413.565
Activos de Balance	11.986.559	10.574.756

en miles de euros

Asimismo, Banca March ha continuado potenciando otras áreas de desarrollo estratégico, como Banca de Empresas y Tesorería y Mercado de Capitales.

El Grupo ha registrado una notable actividad en la gestión de instituciones de inversión colectiva a través de las gestoras March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A. y March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A., a pesar de la fuerte competencia de otros productos y las dificultades e incertidumbres generadas en los mercados. A 31 de diciembre de 2007 el volumen de fondos de pensiones, fondos de inversión y Sicav asciende a 1.590.139 miles de euros.

A lo largo del ejercicio 2007 se ha continuado con el impulso de la actividad de seguros, creciendo el número de pólizas gestionadas un 40,5% y el número de clientes un 43,9%. March Unipsa Correduría de Seguros, S.A. es ya uno de los cinco primeros brokers españoles en el negocio empresarial.

Banca March posee a 31 de diciembre de 2007, a través de Corporación Financiera Alba, S.A. una participación del 22,13% en ACS; del 23'28% en Acerinox; del 10'01% en Prosegur; 15,46% en Clínica Baviera. A través de Deyá Capital, fondo de capital-desarrollo creado en 2007 y participado mayoritariamente por Corporación Financiera Alba, S.A., posee el 26'09% de Isofotón, S.A. A final del ejercicio 2007 las plusvalías de las participadas cotizadas ascienden a 1.571.510 miles de euros.

Los recursos propios computables del Grupo, calculados de conformidad con la normativa establecida por la Ley 13/1985 y el Real Decreto 1.343/1992, ascienden a 1.451.579 miles de euros, lo que supone un superávit de 683.802 miles de euros. A 31 de diciembre de 2007 el coeficiente de solvencia del Grupo es del 15'1%, frente a la exigencia legal mínima del 8%.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada

La comparación del los ejercicios 2007 y 2006 está afectada por una serie de operaciones de carácter singular realizadas en sendos ejercicios:

- en "Otras ganancias" del ejercicio 2007, 44.001 miles de euros corresponden a plusvalías generadas por la venta de diversos inmuebles comerciales y de oficinas.
- en "Resultados de operaciones financieras" del ejercicio 2006 se incluyen plusvalías por importe de 492.941 miles de euros procedentes de la desinversión del Grupo de la participación en Carrefour.

Estas operaciones suponen un beneficio atribuido de 14.468 miles de euros para el ejercicio 2007 y 153.986 miles de euros para el ejercicio 2006.

El Grupo Banca March ha obtenido en el ejercicio 2007 un beneficio neto atribuido de 193.966 miles de euros. Sin tener en cuenta las citadas operaciones singulares el resultado atribuido a Banca March a 31 de diciembre de 2007 es de 179.498 miles de euros lo que supone un incremento respecto al ejercicio anterior del 14'6%.

A 31 de diciembre de 2007 el margen del negocio bancario del Grupo asciende a 143.554 miles de euros, lo que supone un incremento del 14'5%. A su vez el margen de intermediación asciende a 151.291 miles de euros, incrementándose un 13'0%.

RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO BANCA MARCH

	31-dic-2007	31-dic-2006
Margen del negocio bancario	143.554	125.400
Margen de intermediación	151.291	133.852
Margen ordinario	667.576	1.138.849
Margen de explotación	513.309	975.940
Resultados antes de impuestos	523.974	935.509
Resultado consolidado del ejercicio	502.528	908.775
Resultado atribuido al grupo	193.966	310.498
Margen de explotación sin operaciones singulares	513.309	482.999
Resultado atribuido al grupo sin operaciones singulares	179.498	156.602

en miles de euros

Los resultados de entidades valoradas por el método de puesta en equivalencia que se han incrementado un 16'3% ascienden a 422.730 miles de euros, recogiendo fundamentalmente el resultado aportado por las participadas ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Acerinox, S.A. La adición de las comisiones netas recibidas por prestación de servicios, la actividad en seguros y las diferencias de cambio generadas en las operaciones en divisas, elevan el margen ordinario hasta los 667.576 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2007 el margen de explotación del Grupo asciende a 513.309 miles de euros. Sin tener en cuenta las citadas operaciones singulares el margen de explotación del Grupo se ha incrementado un 6'3%, respecto al ejercicio anterior.

4 GESTIÓN DEL RIESGO

El Banco sigue una política prudente en su gestión de riesgos. Los riesgos identificados y cubiertos son: riesgo de tipo de interés, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo operacional. Los controles y gestión que se realizan sobre los mismos se detallan explícitamente en la Memoria.

5 ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Con posterioridad al cierre del ejercicio y antes de la formulación de cuentas se han producido los siguientes acontecimientos:

- El 16 de febrero de 2008, se ha publicado el Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras. Asimismo, se han introducido una serie de modificaciones en la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros. Estas nuevas normas tienen como finalidad principal incorporar al ordenamiento jurídico español las Directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE que a su vez incorporan el Nuevo Acuerdo de Basilea ("Basilea II") al ordenamiento jurídico comunitario.

De esta manera, el Banco y su Grupo se encontrarán sujetos, en el ejercicio 2008 al cálculo de los requerimientos de recursos propios de acuerdo a lo dispuesto en dichas normas, que introducen modificaciones en la forma en la que las entidades deben calcular sus recursos propios mínimos, incluyendo nuevos riesgos que requieren consumo de capital, como el riesgo operacional, y nuevas metodologías y modelos de cálculo a aplicar por las entidades, así como nuevos requerimientos en forma de mecanismos de validación y de información pública a revelar al mercado.

El Banco y su Grupo está realizando las adaptaciones necesarias en sus políticas y procesos para poder cumplir lo dispuesto en las mencionadas normas. En este sentido, en el marco de la adaptación a Basilea II que se está llevado a cabo en los últimos años, se están implantado herramientas de gestión avanzadas para la medición de riesgos que incorporan, como una variable fundamental de los modelos, el análisis de los requerimientos de recursos propios y los impactos de las tomas de decisiones del Grupo. En cualquier caso, se estima por parte de los Administradores del Banco que la entrada en vigor de la normativa mencionada anteriormente no tendrá impactos significativos.

6 EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Para los próximos años el Banco tiene previsto apostar e impulsar la diversificación de la inversión crediticia en nuevos productos, dar prioridad a la Banca Privada y Patrimonial, y mantener una importante disponibilidad líquida en los mercados financieros.

En el marco del mantenimiento de una política de una excelente calidad del riesgo, se proseguirán desarrollando, de acuerdo con la normativa establecida por Basilea II las herramientas e instrumentos que permitan seguir mejorando los procesos de admisión, prevención y seguimiento del mismo.

El Banco ampliará la implantación Banca Privada y Patrimonial, incentivando el incremento de la gestión de volúmenes en fondos y en recursos de fuera de balance. En cuanto a los recursos de balance típicamente bancarios se impulsará la captación de pasivos de clientes.

El mantenimiento de un importe posición líquida en los mercados es un objetivo estratégico del Banco que se llevará a cabo con la emisión de los instrumentos necesarios, la ampliación del programa de pagarés y con nuevas titulizaciones de préstamos de clientes.

Asimismo el Banco mantiene como objetivo fundamental mejorar progresivamente el ratio de eficiencia y los ingresos por comisiones, diversificando las fuentes de generación de ingresos financieros.

La expansión territorial de la red bancaria va a proseguir hacia entornos más urbanos (Madrid, Barcelona, Alicante, Cádiz y Málaga) en el marco de la potenciación de Banca Privada.

Banca March continuará potenciando las áreas de desarrollo estratégico como son Banca de Empresas y Tesorería y Mercado de Capitales. También se continuará el desarrollo de la especialización en pymes y comercios, banca institucional y banca minorista, con especial atención a los segmentos de clientes extranjeros, tercera edad y jóvenes.

Por lo respecta a la selección y formación del personal se proseguirá con el seguimiento y planes de carrera del personal, para poder acometer los retos señalados con éxito.

7 ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Tanto por las actividades propias del Banco como del Grupo, y la ausencia de producción, no se precisan inversiones directas en este área.

8 ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

El Banco no posee acciones propias en cartera a 31 de diciembre de 2007, ni durante los años 2006 y 2007 se han realizado transacciones con ellas.