

# INFORME ANUAL 2006



¿QUIERES? PUEDES. CAJA MADRID

# CM



IN

DI

CE

4	CARTA DEL PRESIDENTE
8	CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
9	COMITÉ DE DIRECCIÓN
10	COMISIÓN DE CONTROL
12	ESTRATEGIA
16	INFORME FINANCIERO
32	GESTIÓN DEL RIESGO
54	ACTIVIDAD DE GRUPO <b>CAJA MADRID</b>
56	BANCA COMERCIAL
70	BANCA DE NEGOCIOS
81	ALTAE BANCO PRIVADO
84	CORPORACIÓN FINANCIERA <b>CAJA MADRID</b>
99	RECURSOS HUMANOS
102	TECNOLOGÍA, ORGANIZACIÓN Y PROCESOS OPERATIVOS
108	CALIDAD
111	OBRA SOCIAL Y FUNDACIÓN
113	OBRA SOCIAL <b>CAJA MADRID</b>
117	FUNDACIÓN <b>CAJA MADRID</b>
121	ÓRGANOS DE GOBIERNO
122	<b>CAJA MADRID</b>
131	CORPORACIÓN FINANCIERA <b>CAJA MADRID</b>
132	DOCUMENTACIÓN LEGAL
295	DATOS DE IDENTIFICACIÓN

# CARTA DEL PRESIDENTE

El Grupo **CAJA MADRID** ha concluido 2006 con unos excelentes resultados fruto de una adecuada combinación de crecimiento, rentabilidad, solvencia y diversificación. Estos resultados deben analizarse dentro del marco estratégico establecido en el Proyecto 2006, en el que se marcaron metas muy ambiciosas, junto con actuaciones específicas para alcanzarlas. De hecho, a lo largo de estos tres años se ha acelerado el ritmo de crecimiento de la actividad en todas las áreas de negocio, se ha incrementado la rentabilidad, mejorado la eficiencia y la calidad, manteniendo a la vez uno de los mejores perfiles de riesgo del sistema financiero español.

## RESULTADOS DEL EJERCICIO

En el último año del Proyecto hemos superado los 1.000 millones de euros de beneficios, en concreto, el Grupo ha obtenido 1.033 millones de beneficio neto atribuido, cifra un 23% superior a la del ejercicio anterior, y hemos impulsado la rentabilidad de los recursos propios (ROE) hasta el 17,4%.

Esta fuerte generación de resultados se ha apoyado en fundamentos muy consistentes, como el avance general de todas las líneas de ingresos, destacando el aumento del 33% del margen de explotación, lo que revela la buena progresión de nuestros negocios. Éstos han mantenido ritmos de actividad muy altos, con crecimientos de los volúmenes del orden del 31% en créditos y del 29% en recursos gestionados en balance.

También ha sido determinante nuestra capacidad para generar ganancias continuas de eficiencia, situada ya en el 41,2%, lo que constituye uno de los mejores niveles del sistema financiero español.

Al mismo tiempo, la intensa actividad se ha respaldado con una excelente gestión del riesgo que ha dado como resultado nuevos descensos de la morosidad hasta el 0,62% y el aumento de la cobertura hasta el 265,2%; 303,7% si incluimos las garantías reales.

De esta forma, **CAJA MADRID** ha reforzado en 2006 la extraordinaria calidad de sus bases de crecimiento y de rentabilidad, lo que queda reflejado en las altas calificaciones crediticias del Grupo, que en el caso de Standard & Poor's, fueron mejoradas a lo largo del ejercicio.

Los beneficios de 2006 permitirán dedicar a la Obra Social, si así lo aprueba nuestra Asamblea General, 200 millones de euros, el 25% del total.

## CIERRE DEL PROYECTO 2006

Estos resultados ponen un brillante punto final al Proyecto 2006, que se ha completado con un grado de cumplimiento global muy satisfactorio, lo que significa haber sobrepasado en muchos aspectos las expectativas marcadas.

En rentabilidad hemos alcanzado un beneficio antes de impuestos de 1.443 millones de euros, duplicando prácticamente la cifra obtenida hace tres años.

La eficiencia ha mejorado en el trienio más de seis puntos porcentuales hasta el ya comentado 41,2%, fruto del impulso de los ingresos y de una eficiente plataforma de costes, intensiva en tecnologías.

En calidad hemos avanzado de forma continua, superando los objetivos en sus dos vertientes, la de satisfacción del cliente y la de calidad en la gestión interna, fortaleciendo la orientación de toda la Organización hacia la excelencia, especialmente en las relaciones con el cliente.

Finalmente, el crecimiento en todos los negocios ha llevado la cuota global de mercado hasta el 6,7%, 27 puntos básicos más que al inicio del Proyecto.

El balance del Proyecto es, pues, muy fructífero y **CAJA MADRID** ha alcanzado una sólida posición para el futuro, configurada a partir de las decisiones estratégicas y operativas adoptadas en el marco de este plan.

En los capítulos de Estrategia y de Actividad de este Informe damos cumplida información de las actuaciones más destacadas del ejercicio 2006 que se articulan en torno a líneas esenciales de acción, como el enfoque del modelo de negocio hacia el cliente para dar una cobertura personalizada e integral a sus necesidades, la internacionalización y diversificación hacia mercados y sectores que aporten rentabilidad y crecimiento y la gestión de la tecnología al servicio de los negocios y del cliente.

## EL FUTURO, PLAN 2010

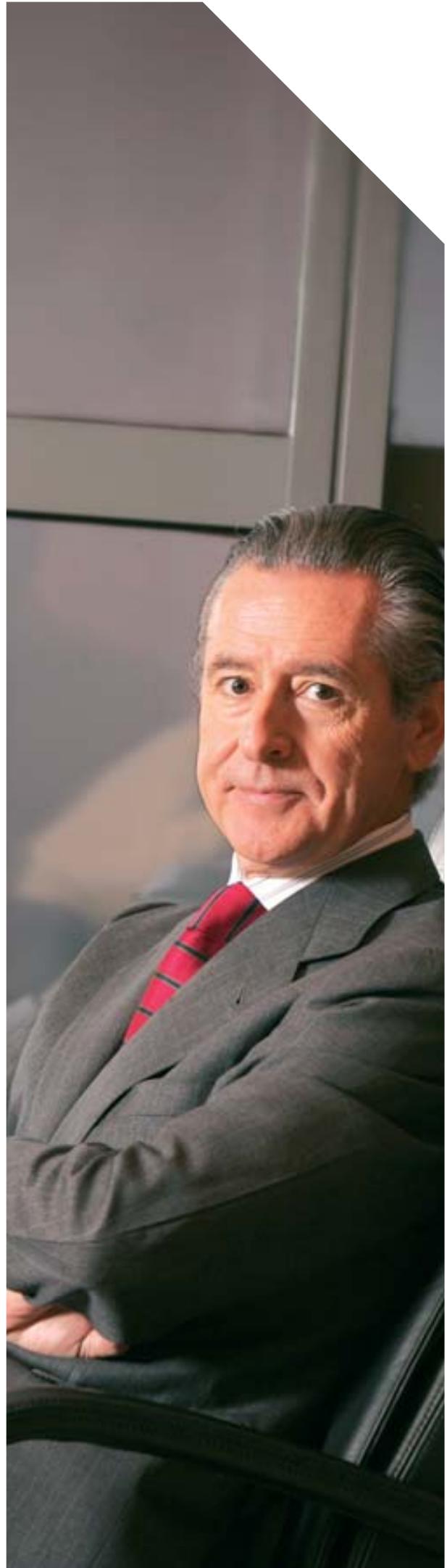
Nuestro compromiso para el futuro se resume en un nuevo plan estratégico, el Plan 2010, con el que en los próximos cuatro ejercicios queremos desarrollar todo el potencial creado por el Proyecto 2006, impulsando la búsqueda del liderazgo.

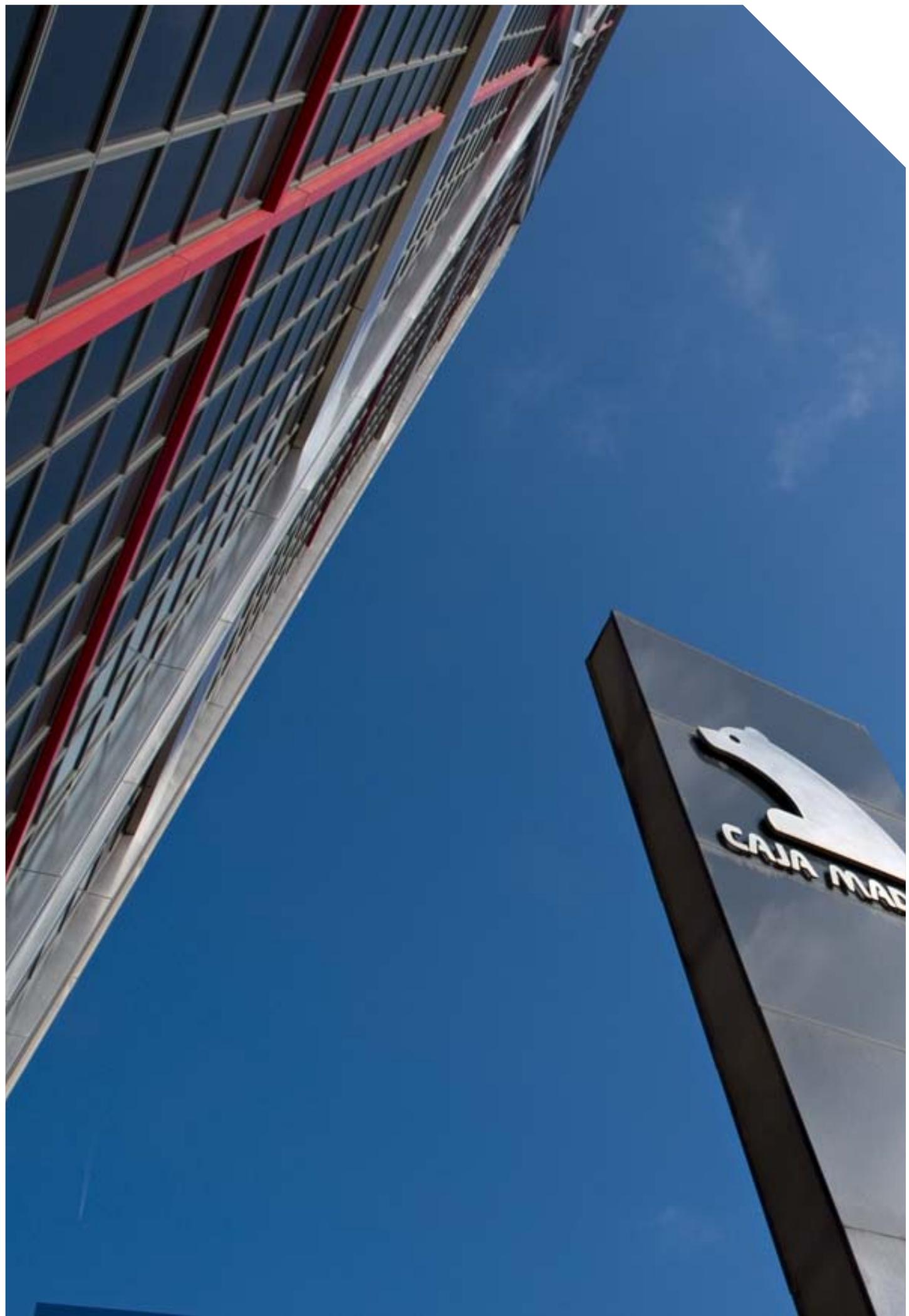
Hemos examinado los retos y las oportunidades de los negocios y de los mercados en los próximos años y hemos establecido cinco metas relacionadas con las fuentes de rentabilidad y crecimiento que queremos potenciar. Son ambiciosos objetivos de rentabilidad, crecimiento de negocios, número de clientes y liderazgo, que desarrollaremos a partir de las líneas de trabajo en marcha y de otras nuevas que exploten las opciones de crecimiento rentable.

Todo ello impulsado por un gran equipo de profesionales, 13.047 personas altamente cualificadas y motivadas que se identifican plenamente con el proyecto de futuro de **CAJA MADRID**. Ellos son los responsables del éxito del anterior plan y fortalecen la confianza sobre los logros futuros. Con su compromiso, el apoyo y dirección de nuestro Consejo de Administración y con el estímulo de la confianza de nuestros clientes, beneficiarios y de toda la sociedad, avanzaremos en nuestras metas.



MIGUEL BLESAS DE LA PARRA  
Presidente de Caja Madrid





# CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



*De izquierda a derecha*

*Fila del fondo*

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

*Fila del medio*

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

*Primera fila*

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

# COMITÉ DE DIRECCIÓN



*De izquierda a derecha*

*De pie*

- D. Carlos Vela García-Noreña
- D. Miguel Blesa de la Parra
- D. Ricardo Morado Iglesias
- D. Ramón Ferraz Ricarte
- D. Mariano Pérez Claver
- D. Ildefonso Sánchez Barcoj
- D. Carlos María Martínez Martínez
- D. Rafael Spottorno Díaz-Caro

*Sentados*

- D.<sup>a</sup> Carmen Contreras Gómez
- D. Enrique de la Torre Martínez
- D. Matías Amat Roca
- D. Juan Astorqui Portera

# COMISIÓN DE CONTROL



*De izquierda a derecha*

*Fila del fondo*

- D. Fernando Serrano Antón
- D. Ángel Eugenio Gómez del Pulgar y Perales
- D. Miguel Ángel Araujo Serrano
- D. José María Buenaventura Zabala
- D. Antonio Cámaras Eguinoa
- D. Javier de Miguel Sánchez
- D. Francisco José Pérez Fernández
- D. Vicente Espinosa Navas

*Primera fila*

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



**ESTRATEGIA**

## PROYECTO 2006

Grupo **CAJA MADRID** cierra en 2006 el ciclo estratégico iniciado hace tres años con el lanzamiento del Proyecto 2006, afianzándose como el cuarto grupo financiero español y líder en servicio al cliente.

El Proyecto estableció como prioridades de actuación de estos años el impulso del crecimiento rentable, la generación de valor y la calidad; fijando metas muy exigentes en variables de rentabilidad, eficiencia, cuota de mercado y calidad, cuyo desarrollo ha permitido una de las mejores progresiones del Grupo en los últimos tiempos.

Los resultados de 2006 acreditan el cumplimiento de los objetivos del Proyecto, que se han alcanzado con un grado de cobertura del 106%. En términos de rentabilidad, el beneficio antes de impuestos ha alcanzado los 1.443 millones de euros, duplicando prácticamente la cifra obtenida hace tres años. La eficiencia ha mejorado hasta el 41,2% y se reafirma como uno de los mejores niveles del sistema financiero español. La calidad interna y externa ha superado las previsiones del plan, y por su parte, la cuota global de mercado ha llegado al 6,7%.

Los objetivos han implicado a todas las unidades de la Organización que durante estos años han trabajado intensamente para completar los numerosos planes tácticos y programas de actuación contemplados en el Proyecto.

Entre las iniciativas destacan, por su impacto en el valor del servicio, las relacionadas con el modelo de negocio, cuyo enfoque hacia el cliente se ha reforzado con el sistema de gestión diferenciada por segmentos, que permite especializar la atención, el asesoramiento y la oferta de productos en función de cada perfil.

A tal fin se han lanzado planes específicos en segmentos de interés como la Banca Personal Caja Madrid, un servicio exclusivo de gestores y productos dirigido a clientes que por su nivel patrimonial requieren asesoramiento especial en inversiones y servicios sofisticados. Al término de 2006 este colectivo estaba integrado por más de 472.000 clientes que producían un volumen de negocio superior a los 40.500 millones de euros.



El plan de especialización para empresas, lanzado en 2006, ha obtenido excelentes resultados en su primer ejercicio tanto en número de clientes como en crecimiento del volumen de negocio, que registró tasas de aumento del 40%. Los servicios dirigidos a este segmento se han potenciado con nuevos productos y con la ampliación de la red de oficinas hasta alcanzar los 89 puntos de asesoramiento exclusivo.

Otros colectivos en los que se ha trabajado siguiendo la línea de personalización han sido los segmentos de jóvenes, extranjeros y autónomos. En total, al cierre de 2006 el 20% de los clientes de la banca comercial tenían asignado un gestor personal específico.

Este modelo de negocio ha permitido mejorar la gestión de las relaciones y aumentar el valor de las propuestas, lo que se ha traducido en un servicio de más calidad, tal y como evidencian los aumentos recurrentes de su satisfacción recogidos en las mediciones periódicas del Grupo. En concreto, al cierre de 2006, el grado de satisfacción de los clientes con el servicio se había situado en el 83%.

Adicionalmente, se ha fortalecido el posicionamiento en actividades y mercados considerados estratégicos y en especial, en banca mayorista.

**CAJA MADRID** ha potenciado la capacidad de innovación en esta área desarrollando la infraestructura necesaria para diseñar soluciones globales dirigidas a grandes corporaciones y productos a medida para clientes de otras unidades, principalmente para banca comercial. Asimismo,

**CAJA MADRID** se ha convertido en una de las entidades españolas de referencia en los mercados financieros internacionales, reforzando su liderazgo en segmentos como el de créditos estructurados o el de titulización.

El Grupo ha sido muy activo en la búsqueda de oportunidades para crecer en mercados exteriores a través de las oficinas operativas de Miami y Lisboa, desde las que se ha intervenido en operaciones de financiación de gran calado en sus mercados locales. También ha potenciado la toma de participaciones en el exterior, entre las que destaca el incremento de su posición en la segunda mayor sociedad de crédito hipotecario de México, Hipotecaria su Casita, hasta el 40% del capital.

La actividad en el ámbito de los seguros y servicios inmobiliarios mediante las alianzas con Mapfre y FCC, respectivamente, sigue produciendo volúmenes de negocio e ingresos muy satisfactorios y crecientes. La colaboración que mantienen las redes de **CAJA MADRID** y Mapfre para la distribución conjunta de productos bancarios y de seguros se ha estrechado, alcanzando ya todas las líneas de negocio, así como clientes de todos los segmentos. Durante el ejercicio ha aumentado el número de agentes colaboradores hasta los 7.000 y a 561 las Oficinas de Distribución Bancaria.

Al mismo tiempo que el Proyecto 2006 impulsaba el negocio, **CAJA MADRID** ha reforzado el compromiso con los grupos de interés a través de una estrategia de Responsabilidad Social Corporativa que integra las preocupaciones sociales y medioambientales en la gestión diaria de la organización. Se ha trabajado para ser entidad de referencia en responsabilidad social desde todos los ámbitos (clientes, proveedores, profesionales, medio ambiente y sociedad), un esfuerzo que se recoge en el Informe de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo, calificado con la máxima distinción para este tipo de publicaciones, la categoría *in accordance*, otorgado por el Global Reporting Initiative (GRI).

## PLAN 2010

En el futuro **CAJA MADRID** quiere desarrollar todo el potencial creado por el Proyecto 2006 y dar un nuevo empuje a su estrategia a través de la búsqueda del liderazgo.

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

La estrategia diseñada por el nuevo plan pasa por seguir trabajando en los proyectos en marcha y generar ideas nuevas que impulsen los objetivos de crecimiento marcados. Su ejecución se apoya en una Organización claramente enfocada en el negocio y comprometida con el proyecto, que se verá reforzada con nuevos medios, como la ampliación de la red de oficinas, el incremento de la plantilla y la inversión de mil millones de euros en tecnología.





**INFOR  
ME  
FINAN  
CIERO**

La economía internacional volvió a mostrar un elevado dinamismo en 2006 (3,6%), cerrando el trienio más brillante, en términos de actividad, de las últimas décadas. Estos buenos resultados han venido acompañados de un reparto más equilibrado de las aportaciones al crecimiento mundial por parte de las grandes regiones, pues el pasado año se produjo la esperada reactivación de la Unión Europea, la ratificación de la recuperación japonesa, así como la confirmación de las economías emergentes como un nuevo motor para el ciclo económico global. Con todo ello se ha conseguido compensar el ligero enfriamiento que experimentó la economía estadounidense desde el verano.

El precio pagado por este aumento de la demanda mundial ha sido una nueva subida de los precios del petróleo, cuyos efectos sobre la inflación han sido limitados, gracias a la globalización y a la credibilidad ganada por las autoridades monetarias en los últimos años. En este sentido, los bancos centrales prosiguieron con el proceso de normalización monetaria, pero sin tener que reaccionar exageradamente ante la amenaza de un precio del crudo que llegó a tocar los 80 dólares por barril a mediados de año. Así, la Reserva Federal elevó los tipos oficiales del 4,25% al 5,25%, mientras el Banco Central Europeo los incrementó desde el

2,25% hasta el 3,50%. La respuesta de la deuda pública a la subida de los tipos de interés en la parte corta de la curva fue muy limitada, reflejando tanto el incremento de la demanda de este tipo de activos ocasionado por la elevada capacidad de financiación de los países emergentes, como las expectativas de que el ciclo de endurecimiento monetario estaría próximo a su finalización.

En el caso de la economía española, el balance de 2006 puede calificarse de muy positivo. A lo largo del año la actividad ha mantenido un perfil acelerado, lo que permitió cerrar el ejercicio con un repunte del crecimiento, por cuarto año consecutivo, hasta el 3,8%, el mayor avance desde 2000. Este notable dinamismo del crecimiento se ha apoyado en el todavía elevado vigor de la demanda nacional, sobre todo de la inversión, la fuerte creación de empleo, gracias en gran medida a la entrada de inmigrantes, y la gran mejora de la demanda externa, en un contexto de recuperación de la UEM.

Además, en la parte positiva de este balance se añade que el patrón de crecimiento se ha reequilibrado ligeramente entre demanda nacional y externa y que las tensiones inflacionistas se han reducido. En los aspectos negativos, sobresale una vez más la pérdida de competitividad del tejido



productivo, que se traduce en un elevado y creciente déficit exterior y en unas abultadas necesidades de financiación. A este respecto, el retraso en materia de innovación no contribuye a mejorar el potencial de crecimiento a medio plazo.

Esta favorable coyuntura ha contribuido a que las entidades de depósito españolas hayan registrado en 2006 un elevado dinamismo en su actividad y una evolución muy positiva en los resultados finales, reforzando un año más su buena posición relativa respecto a las entidades europeas.

En cuanto al negocio desarrollado por las entidades, ha continuado el fuerte avance de la financiación al sector privado residente, aunque con importantes diferencias con respecto a ejercicios anteriores. En primer lugar, la aceleración del crédito concedido se ha apoyado en mayor medida en las empresas que en los hogares, destacando la superior aportación de las empresas de sectores distintos a los de construcción y promoción inmobiliaria.

En segundo lugar, la financiación destinada a las familias ha moderado su ritmo de expansión, debido a la desaceleración registrada en los préstamos para adquisición de vivienda en la segunda mitad del año. Esta ralentización del mercado hipotecario ha sido convenientemente anticipada por las entidades, que han aplicado estrategias de diversificación encaminadas a favorecer la oferta de otro tipo de créditos a lo largo del ejercicio.

Una vez superado el impacto de la introducción de las nuevas normas contables a través de la Circular 4/2004 del Banco de España, la calidad de los activos del sistema financiero español ha mantenido su buen nivel. La favorable evolución de la economía española y el elevado crecimiento de la inversión crediticia han favorecido la disminución del ratio de morosidad, así como la mejora del posicionamiento relativo a nivel europeo.

La captación de depósitos bancarios del sector privado residente ha registrado un crecimiento importante en 2006, aunque ha seguido siendo menor que el avance del crédito. En consecuencia, las entidades financieras han vuelto a recurrir un año más a financiar la brecha existente entre los créditos y los depósitos con otras fuentes como el mercado interbancario exterior o las emisiones de valores, entre las que han destacado las cédulas hipotecarias y la titulización de activos.

Los recursos gestionados fuera de balance, fondos de inversión y de pensiones, han seguido evoluciones diferentes a lo largo del ejercicio. Los primeros han mostrado un escaso dinamismo, perjudicados por las mayores rentabilidades de los depósitos tradicionales. Por el contrario, los fondos de pensiones han aumentado significativamente, en especial los correspondientes al sistema individual.

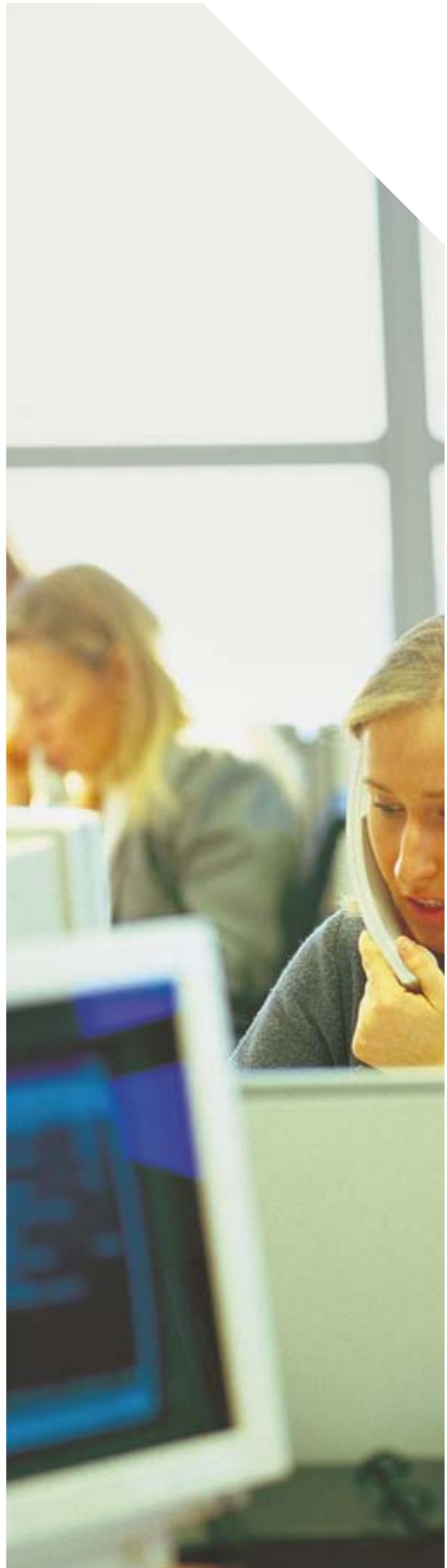
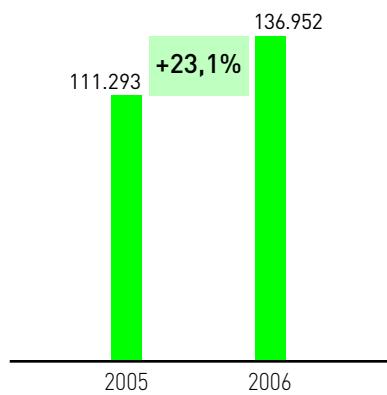
Los elevados ritmos de actividad de las entidades financieras han tenido su reflejo en unos resultados finales muy favorables. Los principales márgenes de la cuenta de resultados han crecido por encima de los dos dígitos, impulsados no sólo por el avance del crédito, sino también por las elevadas plusvalías realizadas en la venta de participaciones, así como por la contención de los gastos. Este último factor ha permitido una nueva mejora de la eficiencia para el conjunto de entidades de depósito españolas.

## BALANCE

A 31 de diciembre de 2006 el balance de **Grupo CAJA MADRID** asciende a 136.952 millones de euros, un 23,1% superior que al cierre del ejercicio anterior, 25.660 millones de euros en términos absolutos. El volumen de negocio –suma del crédito a clientes y del total de recursos gestionados de clientes– se eleva a 229.704 millones de euros, un 26,5% más, 48.068 millones de euros, que a finales de 2005.

### Activos totales

(millones de euros)



## Balance resumido

(miles de euros)

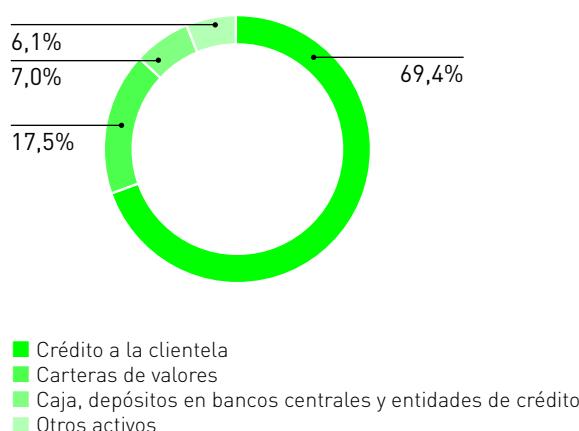
	Saldos		Estructura 2006 %
	2006	2005	
<b>Activo</b>			
Caja y depósitos en bancos centrales	1.506.668	1.664.546	(9,5) 1,1
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	4.923.800	5.290.580	(6,9) 3,6
Crédito a la clientela	723.795	-	- 0,5
Derivados de negociación	3.571.858	4.449.805	(19,7) 2,6
Otros	628.147	840.775	(25,3) 0,5
Activos financieros disponibles para la venta	17.774.713	14.596.349	21,8 13,0
Inversiones crediticias	102.797.338	79.407.438	29,5 75,1
Depósitos en entidades de crédito	8.031.785	6.318.644	27,1 5,9
Crédito a la clientela	94.354.664	72.561.773	30,0 68,9
Otras	410.889	527.021	(22,0) 0,3
Cartera de inversión a vencimiento	3.534.970	3.754.846	(5,9) 2,6
Derivados de cobertura	977.855	1.778.848	(45,0) 0,7
Participaciones	2.103.313	1.774.595	18,5 1,5
Activo material e intangible	2.276.754	2.010.134	13,3 1,7
Cuentas diversas	1.057.032	1.015.223	4,1 0,7
<b>Total activo</b>	<b>136.952.443</b>	<b>111.292.559</b>	<b>23,1</b> 100,0
<b>Pasivo</b>			
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	2.982.275	4.042.442	(26,2) 2,2
Pasivos financieros a coste amortizado	120.300.453	96.158.474	25,1 87,8
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	9.414.316	10.097.225	(6,8) 6,9
Recursos de clientes	109.590.394	84.948.104	29,0 80,0
Otros	1.295.743	1.113.145	16,4 0,9
Derivados de cobertura	474.416	521.757	(9,1) 0,3
Provisiones	353.896	366.569	(3,5) 0,3
Cuentas diversas	2.157.891	1.580.737	36,5 1,6
Capital con naturaleza de pasivo financiero	1.140.000	1.140.000	0,0 0,8
<b>Total pasivo</b>	<b>127.408.931</b>	<b>103.809.979</b>	<b>22,7</b> 93,0
<b>Patrimonio neto</b>			
Intereses minoritarios	58.978	56.142	5,1 0,0
Ajustes por valoración	2.470.518	1.284.168	92,4 1,8
Fondos propios	7.014.016	6.142.270	14,2 5,2
Fondo de dotación y reservas	5.981.054	5.301.014	12,8 4,4
Resultado atribuido al Grupo	1.032.962	841.256	22,8 0,8
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>9.543.512</b>	<b>7.482.580</b>	<b>27,5</b> 7,0
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>136.952.443</b>	<b>111.292.559</b>	<b>23,1</b> 100,0

La actividad con clientes ha mantenido el fuerte ritmo de expansión de ejercicios anteriores. En el activo, el crédito a la clientela se incrementó en 22.517 millones de euros, un 31,0%, elevando su peso relativo dentro del balance hasta el 69,4%, frente al 65,2% de finales de 2005. En el pasivo, los recursos de clientes aumentaron en 24.642 millones de euros, un 29,0%, situando su peso relativo dentro del pasivo y patrimonio neto en el 80,0%, 3,7 puntos porcentuales más que en el año anterior.

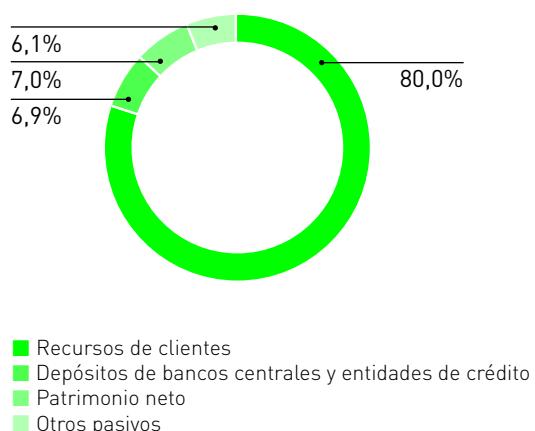
Entre el resto de partidas, destaca el crecimiento de los depósitos en entidades de crédito y de la cartera de activos financieros disponibles para la venta, sustentándose principalmente este último en la buena evolución de los mercados.

El patrimonio neto alcanza un saldo de 9.544 millones de euros, un 27,5% por encima, 2.061 millones de euros, del registrado al término del ejercicio 2005. Su peso relativo dentro del balance ha aumentado hasta el 7,0%. Los fondos propios se incrementaron en 872 millones de euros, un 14,2% en términos relativos. A finales de 2006 totalizan 7.014 millones de euros y representan el 73,5% del patrimonio neto.

## Estructura del activo



## Estructura del pasivo y patrimonio neto



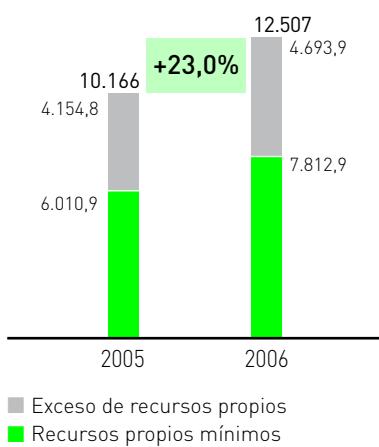
## SOLVENCIA

Los recursos propios computables de **Grupo CAJA MADRID**, calculados conforme a los criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), se elevan a 12.507 millones de euros al cierre del ejercicio 2006, 2.341 millones de euros más que un año antes, un 23,0% en términos relativos. El excedente sobre los recursos mínimos exigidos por dichos criterios ha aumentado hasta 4.694 millones de euros, un 13,0% superior al registrado en diciembre de 2005.

El ratio BIS alcanza el 12,8% de los activos ponderados por riesgo, 4,8 puntos porcentuales por encima del mínimo requerido. Los recursos propios básicos (Tier 1) se elevan a 7.261 millones de euros, situando el ratio Tier 1 en el 7,4%.

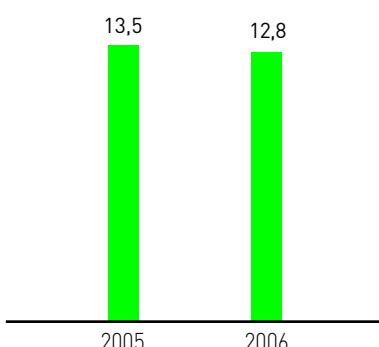
## Recursos propios computables (normativa BIS)

(millones de euros)



## Ratio BIS

(%)



## Solvencia (normativa BIS)

(miles de euros)

	2006	2005	Variación absoluta
<b>Recursos propios computables</b>	<b>12.506.778</b>	<b>10.165.730</b>	<b>2.341.048</b>
Recursos propios básicos (Tier 1)	7.261.131	6.509.099	752.032
Recursos propios complementarios (Tier 2)	5.245.647	3.656.631	1.589.016
<b>Activos ponderados por riesgo</b>	<b>97.661.236</b>	<b>75.136.688</b>	<b>22.524.548</b>
<b>Ratio BIS (%)</b>	<b>12,81</b>	<b>13,53</b>	<b>(0,72)</b>
Tier 1 (%)	7,44	8,66	(1,22)
Tier 2 (%)	5,37	4,87	0,50
Recursos propios mínimos exigibles	7.812.899	6.010.935	1.801.964
<b>Superávit de recursos propios</b>	<b>4.693.879</b>	<b>4.154.795</b>	<b>539.084</b>
Idem en % sobre mínimo legal	60,08	69,12	[9,04]

Durante el año 2006 las calificaciones crediticias de **Grupo CAJA MADRID** han registrado dos acontecimientos muy destacados. En noviembre, la agencia internacional Standard & Poor's elevó los *ratings* de **CAJA MADRID** a AA-/A-1+, con perspectiva estable. La agencia destacó especialmente la capacidad de la Entidad para aumentar su rentabilidad de forma continua y mantener los sólidos niveles de calidad de sus activos con un bajo perfil de riesgo crediticio y una fuerte solvencia. Con esta subida se ha culminado el proceso iniciado en abril, cuando Standard & Poor's modificó la perspectiva de los anteriores *ratings* de estable a positiva.

Por otra parte, en julio, Dominion Bond Rating Service asignó a **CAJA MADRID** una de las más altas calificaciones a largo plazo (AA) y la máxima calificación a corto plazo (R-1 high). Esta agencia ha valorado especialmente la fortaleza de la red comercial minorista, los buenos niveles de rentabilidad, los amplios niveles de capitalización económica y la prudente estrategia y gestión del riesgo.

Adicionalmente, también en julio, tanto Moody's como Fitch Ratings confirmaron las altas calificaciones crediticias. De esta forma, **CAJA MADRID** obtiene la más alta calificación crediticia a corto plazo de las principales agencias internacionales de rating y se mantiene entre las entidades con mejores calificaciones a largo plazo del sector.

En conjunto, las altas calificaciones obtenidas reflejan la capacidad de conjugar un sostenido aumento de la rentabilidad, basado en el crecimiento del negocio, la diversificación de los ingresos y el excelente nivel de eficiencia operativa, con una alta calidad de los activos y unos sólidos niveles de solvencia. En particular, las agencias han vuelto a destacar la fortaleza comercial de la franquicia en el mercado doméstico, especialmente en la región de origen; la prudente gestión del riesgo, que se refleja en el mantenimiento de la buena calidad de sus activos, con una diversificación adecuada y un bajo perfil de riesgo crediticio, así como en los fuertes niveles de cobertura y en las reducidas tasas de morosidad; y, por último, los confortables niveles de liquidez, la adecuada diversificación de la financiación y los altos niveles de capitalización básica y solvencia.

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

Calificaciones Caja Madrid	Standard & Poor's	Moody's Investors Service	Fitch Ratings	Dominion Bond Rating Service
Largo plazo	AA-	Aa2	AA-	AA
Corto plazo	A-1+	P-1	F1+	R-1 (high)
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable

## CRÉDITO A LA CLIENTELA

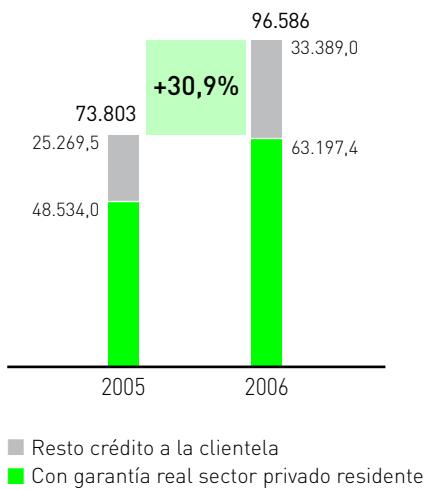
El crédito a la clientela asciende a 95.078 millones de euros al finalizar el año 2006, un 31,0% más, 22.517 millones de euros, que en diciembre de 2005. **CAJA MADRID** ha mejorado su cuota de mercado en el total del crédito a la clientela de bancos y cajas de ahorros hasta el 6,78% en noviembre de 2006, 16 puntos básicos superior a la del mismo mes del ejercicio anterior.

El crédito al sector privado residente concentra la mayor parte del aumento del crédito. Tras crecer un 31,8% en el ejercicio, su saldo se eleva a 88.227 millones de euros y supone el 91,4% del total del crédito. Entre sus distintos componentes, destacan una vez más los créditos con garantía real, con un avance del 30,2%, 14.663 millones de euros en términos absolutos.

El resto del crédito a otros sectores residentes se ha beneficiado del mayor crecimiento de la economía española, aumentando a mayor ritmo que en el año anterior. Al término del ejercicio 2006 su saldo agregado totaliza 25.030 millones de euros, con un incremento del 36,2%, 6.648 millones de euros más que

## Crédito a la clientela (bruto)

(millones de euros)



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

en diciembre de 2005. Su participación sobre el total del crédito ha aumentado en un punto porcentual, alcanzando el 25,9%. El crédito comercial ha crecido un 23,3% y los otros deudores a plazo un 39,9%.

## Crédito a la clientela

(miles de euros)

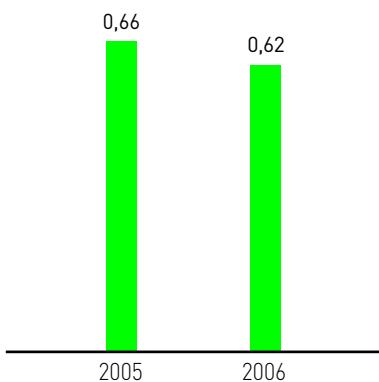
	2006	2005	Variación	
			Absoluta	%
Crédito a las Administraciones Públicas Españolas	3.010.754	2.853.692	157.062	5,5
Crédito a otros sectores residentes	88.227.114	66.915.925	21.311.189	31,8
Crédito comercial	2.625.380	2.129.667	495.713	23,3
Créditos con garantía real	63.197.438	48.534.021	14.663.417	30,2
Otros deudores a plazo	20.769.597	14.844.244	5.925.353	39,9
Otros créditos	1.634.699	1.407.993	226.706	16,1
Crédito a no residentes	4.676.750	3.497.053	1.179.697	33,7
Activos dudosos	671.839	536.822	135.017	25,2
Fondo de insolvencias	(1.656.127)	(1.275.294)	(380.833)	29,9
Otros ajustes por valoración	148.129	33.575	114.554	341,2
<b>Crédito a la clientela</b>	<b>95.078.459</b>	<b>72.561.773</b>	<b>22.516.686</b>	<b>31,0</b>

El crédito a no residentes también ha registrado un crecimiento elevado, del 33,7% en términos relativos, alcanzando un saldo de 4.677 millones de euros a finales de 2006, equivalente al 4,8% del total de crédito.

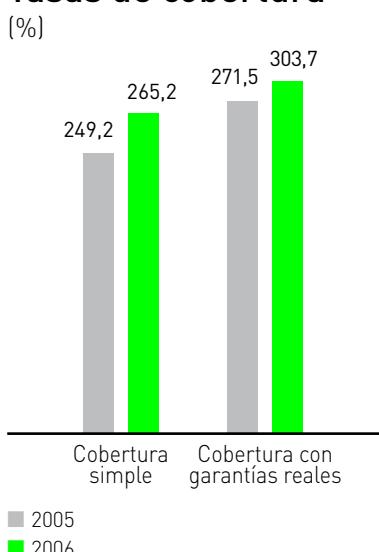
Por ultimo, el crédito a las Administraciones Públicas Españolas se sitúa en 3.011 millones de euros a 31 de diciembre de 2006, superior en un 5,5% con respecto a la misma fecha del ejercicio precedente. Dicho saldo representa el 3,1% del total del crédito, frente al 3,9% de diciembre de 2005.

En 2006 la calidad de activos de **Grupo CAJA MADRID** se ha mantenido en niveles muy favorables. El ratio de morosidad se ha reducido hasta situarse en el 0,62% del riesgo crediticio computable al cierre del ejercicio, frente al 0,66% de finales de 2005. La cobertura constituida asciende a 1.852 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 31,0% con respecto al año anterior. Por su parte, la tasa de cobertura se ha incrementado hasta el 265,2%, 16,0 puntos porcentuales más que en diciembre de 2005, y alcanza el 303,7% si se incorporan las garantías reales.

### Ratio de morosidad (%)



### Tasas de cobertura (%)



## Morosidad y cobertura

(miles de euros)

	Variación			
	2006	2005	Absoluta	%
Riesgo crediticio computable	112.099.920	85.724.526	26.375.394	30,8
Riesgos dudosos	698.450	567.165	131.285	23,1
Cobertura constituida	1.852.163	1.413.592	438.571	31,0
Ratio de morosidad (%)	0,62	0,66	(0,04)	(6,1)
Tasa de cobertura simple (%)	265,2	249,2	16,0	6,4
Tasa de cobertura incluyendo garantías reales (%)	303,7	271,5	32,2	11,9

## CARTERAS DE VALORES

A 31 de diciembre de 2006 el saldo de las carteras de valores del Grupo asciende a 24.041 millones de euros, lo que supone una variación anual del 14,7%, 3.075 millones de euros más en términos absolutos.

La cartera de activos financieros disponibles para la venta es la de mayor peso, representando el 73,9% del conjunto de las carteras. Al finalizar el año su saldo se sitúa en 17.775 millones de euros, un 21,8% por encima del registrado doce meses antes. En cuanto a su composición, los valores representativos de deuda, correspondientes predominantemente a administraciones públicas residentes, se incrementaron un 1,6% y suponen el 61,0% del total. Los otros instrumentos de capital representan el 39,0% restante, habiendo aumentado su saldo en 3.009 millones de euros, favorecidos por la buena evolución de los mercados.

El saldo de la cartera de inversión a vencimiento asciende a 3.535 millones de euros, lo que equivale al 14,7% del total de las carteras. La reducción con respecto al año anterior, de un 5,9% en términos relativos, se explica principalmente por la disminución de los títulos de entidades de crédito y de otros sectores no residentes.

Las participaciones totalizan un saldo de 2.103 millones de euros, superior en un 18,5% al registrado en el ejercicio anterior. Este crecimiento incluye, entre otras, las inversiones realizadas en Applus+ e Hipotecaria Su Casita (HSC).

Por último, la cartera de negociación y otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias asciende a 628 millones de euros, con una reducción del 25,3% sobre diciembre de 2005. Su peso relativo se ha situado en el 2,6%, 1,4 puntos porcentuales menos que un año antes.

## Carteras de valores

(miles de euros)

	2006	2005	Variación	
			Absoluta	%
<b>Cartera de negociación y otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>				
Valores representativos de deuda	628.147	840.775	(212.628)	(25,3)
Otros instrumentos de capital	620.490	781.605	(161.115)	(20,6)
	7.657	59.170	(51.513)	(87,1)
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>17.774.713</b>	<b>14.596.349</b>	<b>3.178.364</b>	<b>21,8</b>
Valores representativos de deuda	10.844.607	10.675.405	169.202	1,6
Otros instrumentos de capital	6.930.106	3.920.944	3.009.162	76,7
<b>Cartera de inversión a vencimiento</b>	<b>3.534.970</b>	<b>3.754.846</b>	<b>(219.876)</b>	<b>(5,9)</b>
Valores representativos de deuda	3.534.970	3.754.846	(219.876)	(5,9)
<b>Participaciones</b>	<b>2.103.313</b>	<b>1.774.595</b>	<b>328.718</b>	<b>18,5</b>
<b>Carteras de valores</b>	<b>24.041.143</b>	<b>20.966.565</b>	<b>3.074.578</b>	<b>14,7</b>

## RECURSOS GESTIONADOS

El total de recursos gestionados de clientes de **Grupo CAJA MADRID**, incluyendo tanto los recursos en balance como fuera de balance, alcanza los 134.626 millones de euros a 31 de diciembre de 2006, con un incremento de 25.551 millones de euros, un 23,4%, con respecto a un año antes.

El crecimiento se ha concentrado en los recursos de clientes en balance, que se sitúan en 109.590 millones de euros, un 29,0% más que en diciembre de 2005, y representan el 81,4% del total de fondos gestionados. **CAJA MADRID** ha aumentado su cuota de mercado en el total de recursos de clientes en balance de bancos y cajas de

ahorros hasta el 6,83% en noviembre de 2006, 11 puntos básicos por encima de la registrada en la misma fecha del año anterior.

Dentro de los depósitos de la clientela, los recursos de otros sectores residentes han aumentado en 10.558 millones de euros, un 24,0% en términos relativos, superando los 54.500 millones de euros. Entre sus distintos componentes, destacan las cuentas corrientes y las imposiciones a plazo, con incrementos de 3.933 y 7.738 millones de euros respectivamente, un 37,1% y un 61,4% en términos relativos. A esta favorable evolución ha contribuido la comercialización de novedosos productos de ahorro, adaptados al nuevo escenario de

## Total recursos gestionados de clientes

(miles de euros)

	2006	2005	Absoluta	Variación
				%
Depósitos de la clientela	60.984.360	47.166.890	13.817.470	29,3
Administraciones Pùblicas Espaòolas	6.146.126	2.772.435	3.373.691	121,7
Otros sectores residentes	54.518.829	43.960.488	10.558.341	24,0
Cuentas corrientes	14.547.367	10.614.562	3.932.805	37,1
Cuentas de ahorro	14.933.264	14.685.766	247.498	1,7
Imposiciones a plazo	20.330.984	12.593.301	7.737.683	61,4
Cesión temporal de activos y otras cuentas	4.707.214	6.066.859	(1.359.645)	(22,4)
No residentes	319.405	433.967	(114.562)	(26,4)
Débitos representados por valores negociables	44.770.365	33.858.569	10.911.796	32,2
Pasivos subordinados	2.993.784	2.233.784	760.000	34,0
Ajustes por valoración	841.885	1.688.861	(846.976)	(50,2)
<b>Recursos de clientes en balance</b>	<b>109.590.394</b>	<b>84.948.104</b>	<b>24.642.290</b>	<b>29,0</b>
Fondos de inversión	13.637.068	13.300.298	336.770	2,5
Fondos de pensiones	4.199.383	3.737.231	462.152	12,4
Seguros	7.198.922	7.089.079	109.843	1,5
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>25.035.373</b>	<b>24.126.608</b>	<b>908.765</b>	<b>3,8</b>
<b>Total recursos gestionados de clientes</b>	<b>134.625.767</b>	<b>109.074.712</b>	<b>25.551.055</b>	<b>23,4</b>

tipos de interés, así como la reciente reforma del IRPF, que establece un tipo impositivo único para la mayoría de productos de ahorro. Por su parte, las cuentas de ahorro crecieron hasta 14.933 millones de euros, un 1,7% más, mientras que las cesiones temporales y otras cuentas registraron un descenso del 22,4%.

Sobresale también el buen comportamiento de los recursos de Administraciones Públicas Españolas, con un incremento de 3.374 millones de euros, un 121,7% en términos relativos, alcanzando al término del ejercicio 2006 un importe de 6.146 millones de euros. Finalmente, los recursos de no residentes se han reducido un 26,4%.

A lo largo de 2006 se ha desarrollado una intensa actividad emisora institucional. El saldo de los débitos representados por valores negociables totaliza 44.770 millones de euros al término del año, un 32,2% más, 10.912 millones de euros, que en diciembre de 2005. Entre las emisiones realizadas destacan tres emisiones de cédulas hipotecarias a plazos de 10, 12 y 30 años por un importe total de 6.000 millones de euros, cuatro emisiones de bonos por un importe total de 7.250 millones de euros y una emisión de bonos "extensibles" por un importe de 3.500 millones de dólares.

El saldo de los pasivos subordinados asciende a 2.994 millones de euros, habiéndose efectuado durante el año dos emisiones con vencimientos en 2016 y 2018 por un importe total de 1.250 millones de euros.

## Total recursos gestionados de clientes (millones de euros)



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

Los recursos de clientes fuera de balance, correspondientes a fondos de inversión, fondos de pensiones y seguros, se sitúan en 25.035 millones de euros al cierre del ejercicio 2006, 909 millones de euros más, un 3,8%, que en el año anterior. Por líneas de negocio, destacan los fondos de pensiones, cuyo patrimonio gestionado ha aumentado un 12,4%, hasta 4.199 millones de euros. Los fondos de inversión crecieron en 337 millones de euros, situando su patrimonio en 13.637 millones de euros. Finalmente, los seguros totalizan 7.199 millones de euros, con un incremento de 110 millones de euros sobre el ejercicio anterior.

## RESULTADOS

En el ejercicio 2006 **Grupo CAJA MADRID** ha obtenido un resultado neto atribuido de 1.033,0 millones de euros, un 22,8% más que en 2005, superando por primera vez en su historia los 1.000 millones de euros. Este importante crecimiento se sustenta en la fortaleza de la actividad bancaria y en el incremento de los rendimientos de la cartera

de inversiones. El sólido avance de los ingresos, junto a la contención de los gastos, se han reflejado en el significativo aumento del 33,2% del margen de explotación, y han permitido una nueva mejora de la eficiencia operativa, que se sitúa en el 41,2%. La rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) y recursos propios medios (ROE) también han aumentado, hasta el 0,85% y el 17,4% respectivamente.

### Cuenta de resultados

(miles de euros)

	2006	2005	Variación		% sobre ATM 2006
			Absoluta	%	
Intereses y rendimientos asimilados	4.252.604	2.976.224	1.276.380	42,9	3,46
Intereses y cargas asimiladas	(2.594.056)	(1.475.603)	(1.118.453)	75,8	(2,11)
Rendimiento de instrumentos de capital	274.119	140.178	133.941	95,6	0,22
<b>Margen de intermediación</b>	<b>1.932.667</b>	<b>1.640.799</b>	<b>291.868</b>	<b>17,8</b>	<b>1,57</b>
Comisiones netas	825.295	712.059	113.236	15,9	0,67
<b>Margen básico</b>	<b>2.757.962</b>	<b>2.352.858</b>	<b>405.104</b>	<b>17,2</b>	<b>2,24</b>
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	378.099	302.397	75.702	25,0	0,31
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio (neto)	195.622	157.350	38.272	24,3	0,16
<b>Margen ordinario</b>	<b>3.331.683</b>	<b>2.812.605</b>	<b>519.078</b>	<b>18,5</b>	<b>2,71</b>
Ventas netas de sociedades no financieras	54.475	48.941	5.534	11,3	0,04
Gastos de personal	(990.500)	(859.544)	(130.956)	15,2	(0,81)
Otros gastos generales de administración	(381.600)	(370.628)	(10.972)	3,0	(0,31)
Amortización	(182.330)	(247.458)	65.128	(26,3)	(0,15)
Otros productos y cargas de explotación	43.923	24.135	19.788	82,0	0,04
<b>Margen de explotación</b>	<b>1.875.651</b>	<b>1.408.051</b>	<b>467.600</b>	<b>33,2</b>	<b>1,53</b>
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(442.779)	(298.466)	(144.313)	48,4	(0,36)
Otros resultados netos	10.370	23.520	(13.150)	(55,9)	0,01
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.443.242</b>	<b>1.133.105</b>	<b>310.137</b>	<b>27,4</b>	<b>1,17</b>
Impuesto sobre beneficios	(402.424)	(284.255)	(118.169)	41,6	(0,33)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>1.040.818</b>	<b>848.850</b>	<b>191.968</b>	<b>22,6</b>	<b>0,85</b>
Resultado atribuido a la minoría	7.856	7.594	262	3,5	0,01
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>1.032.962</b>	<b>841.256</b>	<b>191.706</b>	<b>22,8</b>	<b>0,84</b>
Pro-memoria: Activo total medio (ATM)	122.882.518	100.917.336	21.965.182	21,8	

El margen de intermediación se sitúa en 1.932,7 millones de euros, superior en un 17,8% al registrado en el ejercicio precedente. Este avance se ha apoyado en el dinamismo del negocio bancario y en la favorable evolución de los rendimientos procedentes de la cartera de inversiones.

Las comisiones netas ascienden a 825,3 millones de euros, un 15,9% más que las obtenidas en 2005. Destaca el significativo aumento de las comisiones provenientes del negocio con grandes corporaciones, especialmente de las ligadas a operaciones de asesoramiento, estructuración, aseguramiento y sindicación, así como de la actividad de seguros.

La evolución del margen de intermediación y de las comisiones netas sitúan el margen básico en 2.758,0 millones de euros, con un incremento del 17,2%, 405,1 millones de euros por encima del registrado en el año anterior.

Los resultados de entidades valoradas por el método de la participación han mantenido su buena progresión, cerrando el año en 378,1 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 25,0% con respecto a 2005, 75,7 millones de euros en términos absolutos. Las contribuciones más importantes corresponden de nuevo a Mapfre-Caja Madrid Holding y Realia.

Favorecidos por el buen comportamiento de los mercados financieros, los resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio totalizan 195,6 millones de euros, superiores en 38,3 millones de euros a los registrados el año anterior.

Con todo ello, el margen ordinario alcanza los 3.331,7 millones de euros, 519,1 millones de euros más, un 18,5%, que en 2005.

Los gastos de explotación –suma de los gastos de personal, otros gastos generales de administración, amortización y otros productos y cargas de explotación– han mantenido un moderado ritmo de crecimiento del 3,9%, totalizando 1.510,5 millones de euros. En términos de activos totales medios se sitúan en el 1,23%, 21 puntos básicos menos que en el año anterior. El ratio de eficiencia operativa –relación entre los gastos de personal y los otros gastos generales de administración y el margen ordinario– ha registrado una nueva mejora de 2,5 puntos porcentuales. El excelente nivel alcanzado, 41,2%, afianza al **Grupo CAJA MADRID** entre las entidades más eficientes del sistema financiero español.

La combinación del fuerte crecimiento del margen ordinario y el moderado incremento de los gastos de explotación explican la fuerte subida del 33,2% del margen de explotación, alcanzando los 1.875,7 millones de euros, 467,6 millones de euros más en términos absolutos. En términos de balance medio ha aumentado en 13 puntos básicos, pasando del 1,40% al 1,53%.

Por debajo del margen de explotación, las pérdidas por deterioro de activos, asociadas en su gran mayoría a inversiones crediticias, suman 442,8 millones de euros, 144,3 millones de euros más que en el ejercicio anterior. Este aumento es consecuencia fundamentalmente del crecimiento del crédito y se concentra en la provisión genérica. La tasa de cobertura se ha incrementado hasta el 265,2% a 31 de diciembre de 2006, 16,0 puntos porcentuales más que un año antes, y se eleva al 303,7% incorporando las garantías reales.

Por su parte, la contribución de los otros resultados netos asciende a 10,4 millones de euros, 13,2 millones de euros por debajo de la contabilizada en el ejercicio 2005.

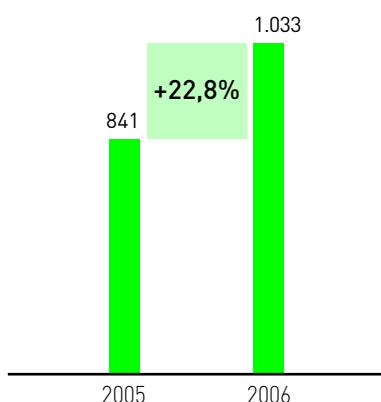
**Grupo CAJA MADRID** ha obtenido un resultado antes de impuestos de 1.443,2 millones de euros, un 27,4% superior, 310,1 millones de euros, al del año anterior.

Descontando los impuestos del ejercicio y el resultado atribuido a la minoría, el resultado atribuido al Grupo se sitúa en 1.033,0 millones de euros, un 22,8% más que el registrado en 2005. La rentabilidad sobre recursos propios medios (ROE) alcanza el 17,4%, con una mejora de 1,5 puntos porcentuales sobre el ejercicio precedente.

El resultado neto obtenido por **CAJA MADRID** en el ejercicio 2006 se sitúa en 801,82 millones de euros, de los que, si la Asamblea General así lo aprueba, se destinarán a Obra Social 200,45 millones de euros, lo que supone el 25% del total. Los 601,37 millones de euros restantes se dedicarán a reservas.

## Resultado atribuido al Grupo

(millones de euros)



# GESTIÓN DEL RIESGO



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

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

- Independencia. Preservando la calidad crediticia de la cartera y de forma independiente de la función comercial. La gestión del riesgo se apoya en equipos humanos, técnicas, políticas y herramientas construidas y gestionadas desde las distintas unidades organizativas. Ello no impide la continua adecuación de las herramientas de gestión del riesgo a las necesidades del mercado y, por tanto, de los clientes.
- Visión global del riesgo, cuya gestión exige tanto una función sólida de admisión e identificación, como de seguimiento del riesgo autorizado. Este tratamiento integral posibilita la identificación, medición y gestión de las exposiciones globales del Grupo por productos, grupos de clientes, segmentos, áreas geográficas, sectores económicos y negocios.
- Análisis, en todos los casos, de los diferentes tipos de riesgos que subyacen en las operaciones, que son evaluadas desde las perspectivas de riesgo de crédito, de mercado, de liquidez y operacional.

- Delegación de facultades cuyas instancias y procesos de decisión se encuentran recogidos en las "Facultades en Materia de Riesgos de la Entidad", diferenciando según el tipo de riesgo (crédito, mercado y liquidez) o los negocios (Banca Comercial, Banca de Negocios y Corporación Financiera).

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

La gestión de los riesgos de mercado se inspira en los siguientes principios: lograr la flexibilidad suficiente para no constreñir la actividad de toma de riesgos por parte de las áreas de negocio; controlar diariamente el cumplimiento de la estructura de límites fijada; establecer un procedimiento ágil para comunicar al órgano correspondiente las excepciones producidas; y garantizar la concordancia de la estructura de límites fijada para cada área de negocio con el nivel de recursos propios disponibles, los objetivos de negocio aprobados, su nivel de experiencia y su desempeño histórico.

**CAJA MADRID** ha mejorado sus capacidades internas, dotándose de herramientas para la gestión, medición y control de los diferentes riesgos, entre las que destacan las siguientes:

- Modelos internos de riesgos: herramientas de *rating* y *scoring*, que actualmente se encuentran en proceso de validación por el Banco de España para obtener la autorización para la aplicación del método IRB avanzado.
- Modelos VaR para riesgos de mercado, adaptados a las exigencias de la normativa del Banco de España, ya validados.
- Como complemento de estos modelos, para las carteras más significativas se han desarrollado herramientas de *stress-test* y de generación de escenarios, que permiten evaluar la sensibilidad de dichas carteras a la evolución de los tipos de interés y de la tasa de desempleo.
- El sistema de información económico-financiera denominado SYSTAR, que incorpora balances, cuentas de resultados y flujos de caja de los distintos segmentos de clientes y sectores de actividad, estandarizando la información por segmentos y mejorando el análisis comparativo.
- El expediente electrónico, que permite disponer, automáticamente y en formato homogéneo, de toda la información existente sobre un cliente para la tramitación de operaciones de riesgo, obteniendo una visión global de sus relaciones con la Entidad.

## NUEVO ACUERDO DE CAPITAL DE BASILEA (NACB)

**CAJA MADRID** considera el NACB como eje fundamental en la organización de la Gestión del Riesgo en la Entidad. Su objetivo en materia de riesgo de crédito consiste en la aplicación del enfoque IRB avanzado en todos los modelos internos existentes, siguiendo los plazos marcados por el NACB. En este sentido, durante el ejercicio 2006 se han desarrollado las siguientes actuaciones:

- Inicio de los trabajos de validación por parte del Banco de España para poder aplicar el enfoque IRB avanzado en todos los modelos internos existentes.
- Auditorías internas y externas semestrales de cada uno de los modelos internos existentes que son remitidas al Banco de España.
- Se ha finalizado la implantación de la utilización de las herramientas de calificación en la gestión del riesgo, reafirmando el 100% de las actividades cubiertas por herramientas de *scoring* (hipotecario, consumo, tarjetas, autónomos, comercios y microempresas) y alcanzando el 99,3% de las cubiertas por herramientas de *rating* (instituciones públicas, grandes empresas, medianas y pequeñas empresas, promotores, entidades financieras y financiaciones especiales).
- Se han actualizado todas las estimaciones de las variables requeridas por los modelos internos (probabilidad de incumplimiento, pérdida en caso de incumplimiento y exposición en caso de incumplimiento), habiendo incorporado el ajuste al ciclo y el efecto de una coyuntura económica desfavorable (*downturn*).

- Cumplimiento de los requerimientos que exige el NACB en cuanto al horizonte temporal de los datos a emplear para la estimación de las variables.
- En el contexto del Pilar II (Proceso de Examen Supervisor) destaca la finalización de los desarrollos de las herramientas de *pricing* para promotores, consumo e hipotecario, todas ellas a implantar durante el año 2007, así como la implantación efectiva de una herramienta de *pricing* para empresas; la incorporación de metodologías de rentabilidad ajustada al riesgo para los segmentos minoristas que permiten definir los puntos de corte de los *scoring* en base a una rentabilidad objetivo facilitando un control a posteriori de las decisiones relativas a ese segmento, así como a priori, al permitir fijar las primas de riesgo y límites para operaciones o clientes; y por último, se ha continuado con los trabajos en el contexto de capital económico que permiten analizar el impacto de la diversificación por sectores y segmentos, así como de la correlación de incumplimientos entre los distintos segmentos.
- Implantación de un sistema de información cuantitativa, según los requerimientos del Pilar III (Disciplina de Mercado), e incorporación del mismo a la gestión.

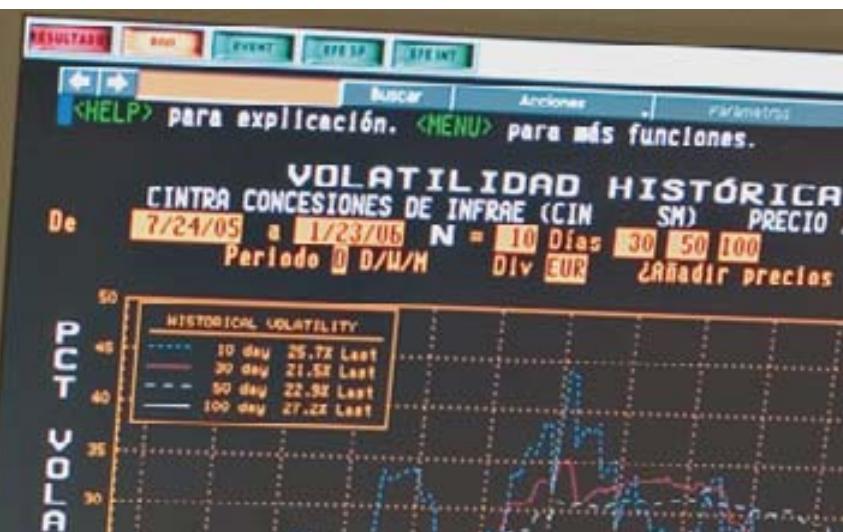
Además, durante 2006 ha continuado el desarrollo de los proyectos tecnológicos dirigidos a la automatización de los procesos que se derivan de los modelos internos de riesgos, así como a la generación de una base de datos de información de riesgos que permita cumplir con los requerimientos del NACB, con el fin de garantizar la integridad, consistencia y fiabilidad de los datos.

## RIESGO DE CRÉDITO

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

La gestión del riesgo de crédito corresponde a la Gerencia de Riesgos dentro de la Unidad Financiera, cuyas tareas son las de identificación, análisis, medición, seguimiento, integración y valoración de las diferentes operaciones que conllevan riesgo de crédito, de forma diferenciada para los distintos segmentos de clientes. La Gerencia de Riesgos se estructura en cinco áreas: Riesgos de Banca de Negocios, Riesgos de Banca Comercial, Seguimiento, Control Integral del Riesgo y Políticas y Soporte.

VENIDA	Compra	Venta	Compra	Venta
73 53005			4 100	
194 53038			15 100	
45 53025			5 100	
32			10689 7	
36			10688 7	
90			10687 16	
93 8 >				
5376,5 3x 1 52902				
5376,8 3x 0K.. 52902				
10739,0 1x 1 52902				
10739,0 1x 1 52902				
10739,0 1x 1 52902				



- Las Áreas de Riesgos de Banca de Negocios y Riesgos de Banca Comercial se encargan de la identificación, análisis y valoración de los riesgos de crédito generados por las unidades de Banca de Negocios y Banca Comercial, respectivamente, en todas sus actividades y productos. En ambos casos, el *rating* es el elemento clave en el proceso de admisión, utilizándose estratégicamente para definir el nivel de riesgo asumido. La combinación del *rating* con las garantías, el plazo, la situación patrimonial del acreditado y el producto permite calificar la operación y tomar las decisiones pertinentes en los órganos de decisión.
- El Área de Seguimiento crea y mantiene un sistema de alertas que puedan indicar un deterioro de la calidad crediticia de las exposiciones, proponiendo la ejecución de las medidas necesarias para afianzar, reducir, reestructurar o vigilar el riesgo derivado de las mismas. El seguimiento se efectúa mediante una gestión activa de las carteras por parte de equipos especializados, cuyo objetivo primordial consiste en detectar preventivamente clientes o sectores con problemas de solvencia. A través de un sistema de indicadores y alertas tempranas, se clasifica a estos clientes en dos categorías: de vigilancia y de seguimiento. En cada una de ellas se aplican políticas específicas y diferenciadas según la naturaleza de los riesgos.
- El Área de Control Integral del Riesgo tiene como funciones principales el desarrollo, implantación, mantenimiento y seguimiento de las metodologías de medición y control del riesgo y de los sistemas internos de calificación, así como el apoyo en el proceso de validación de los mismos al organismo supervisor, en colaboración con la Unidad de Auditoría. Adicionalmente, efectúa el análisis global de la cartera, la integración de los diferentes tipos de riesgos y la definición de procesos y procedimientos en materia de riesgo de crédito y de riesgo operacional.
- Por último, al Área de Políticas y Soporte le corresponde la definición de las políticas, métodos y procedimientos empleados para la concesión, estudio y documentación de las operaciones de riesgo de crédito. Asimismo, gestiona el sistema de "Facultades en Materia de Riesgo de Crédito", que define las instancias o comités de decisión de las propuestas de operaciones de riesgo. Este sistema se inspira en los criterios del NACB y se basa en la utilización de los dos tipos de modelos internos ya mencionados: de calificación interna o *rating* en el caso de empresas, organismos y entidades financieras, y de puntuación o *scoring* para personas físicas, autónomos y microempresas.

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

## DISTRIBUCIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

### Por segmentos

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

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

Al cierre del ejercicio 2006 la exposición al riesgo de crédito de **CAJA MADRID**, medida a través de la exposición en caso de incumplimiento, procede por orden de importancia de los segmentos minoristas (35%), empresas (22%), promotores (17%), bancos e intermediarios financieros (10%) y organismos (10%).

## Exposición al riesgo de crédito por segmento y actividad

(%)

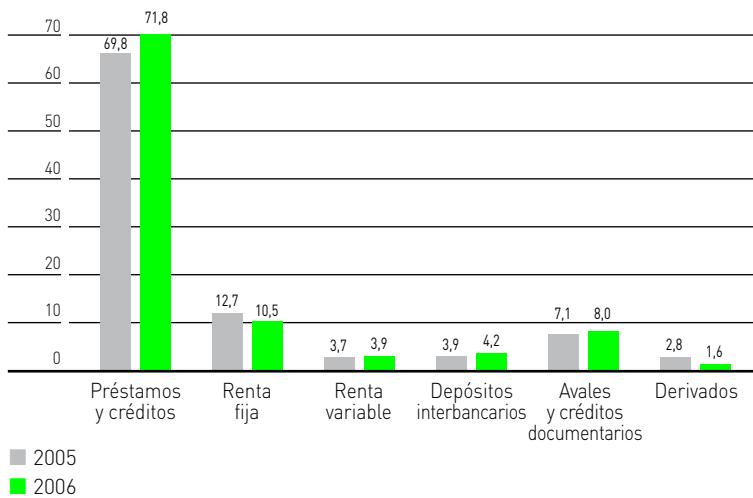
Segmento y actividad	2006	2005
<b>Organismos</b>	<b>10,1</b>	<b>11,7</b>
Tesoros	7,2	8,3
Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales	2,9	3,4
<b>Bancos e intermediarios financieros</b>	<b>9,7</b>	<b>11,3</b>
<b>Empresas</b>	<b>22,3</b>	<b>23,0</b>
Grandes empresas	13,1	14,6
Medianas y pequeñas empresas	9,2	8,4
<b>Promotores</b>	<b>16,9</b>	<b>13,7</b>
<b>Financiaciones especiales</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>
<b>Actividad minorista</b>	<b>34,9</b>	<b>34,3</b>
Hipotecaria	30,1	25,6
Consumo y tarjetas	2,3	2,0
Microempresas y autónomos	2,5	6,7
<b>Renta variable</b>	<b>3,3</b>	<b>3,0</b>
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Por producto y plazo

La distribución del riesgo de crédito dispuesto por producto refleja la importancia de los préstamos y cuentas de crédito (72%) y, en mucha menor medida, de la renta fija (11%). Por su parte, en la distribución del riesgo dispuesto por plazos, un 32% se refiere a operaciones sin plazo o con plazo indeterminado (avales de licitación), el 31% corresponde a operaciones a corto plazo, hasta un año, y el 37% restante a operaciones a más de un año.

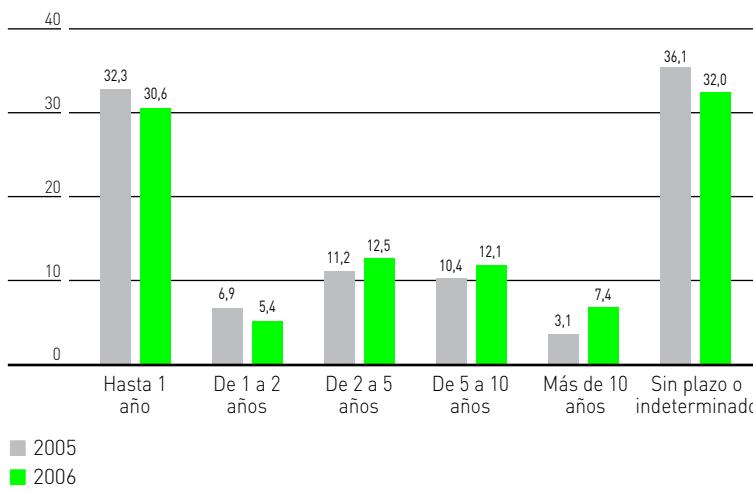
## Distribución del riesgo dispuesto por producto

(%)



## Distribución del riesgo dispuesto por plazo

(%)



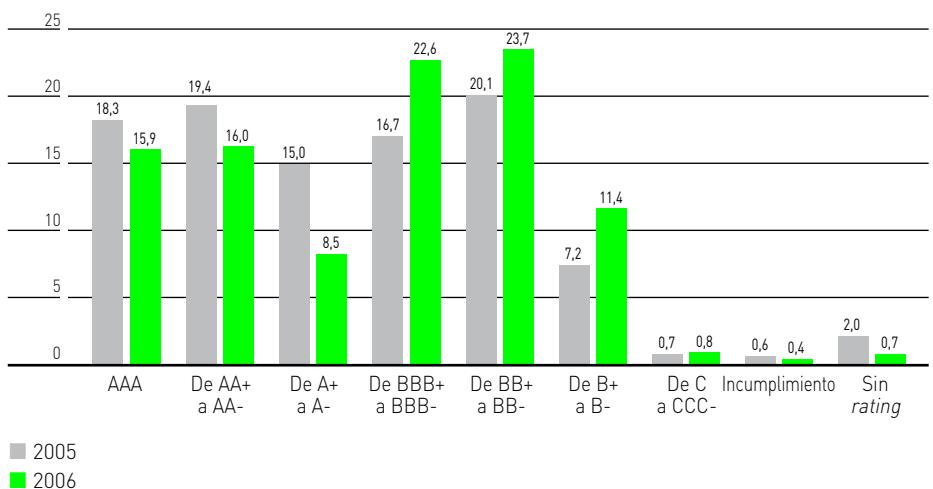
## Por calificación crediticia

La gestión del riesgo de crédito se basa en la calificación obtenida por los modelos internos, que se traduce en una probabilidad de impago anual. Mediante una tabla de equivalencias, todos los segmentos y clientes son llevados a una escala maestra, que se corresponde con la que publica periódicamente Standard & Poor's. La calificación media de la exposición al riesgo por segmento se recoge en el cuadro inferior.

El 99,3% del total de las exposiciones sujetas a herramientas de *rating* están calificadas. La distribución del riesgo dispuesto para clientes afectos a *rating* se recoge en el gráfico de la derecha.

## Calidad crediticia. Distribución del riesgo dispuesto afecto a *rating*

(%)



## Calidad crediticia. Exposición y *rating* medio por segmento

Segmento	2006		2005	
	Exposición (%)	Rating medio	Exposición (%)	Rating medio
<b>Organismos</b>				
Tesoros	10,1	A	11,7	A
Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales	7,2	AA-	8,3	AA
	2,9	BBB	3,4	BBB
<b>Bancos e intermediarios financieros</b>				
	9,7	BBB+	11,3	BBB+
<b>Empresas</b>				
Grandes empresas	22,3	BB-	23,0	BB-
Medianas y pequeñas empresas	13,1	BB	14,6	BB+
	9,2	BB-	8,4	B+
<b>Promotores</b>				
	16,9	B+	13,7	B+
<b>Financiaciones especiales</b>				
	2,8	BB	3,0	BB-
<b>Actividad minorista</b>				
Hipotecaria	34,9	BB-	34,3	BB-
Consumo y tarjetas	30,1	BB-	25,6	BB-
Microempresas y autónomos	2,3	B+	2,0	B+
	2,5	B+	6,7	B+
<b>Renta variable</b>				
	3,3	BBB+	3,0	A-
<b>Total</b>	100,0	BB-	100,0	BB

## Por zona geográfica

El 97,3% del riesgo dispuesto se concentra en la Unión Europea y, de éste, el 88,8% en España. El resto se reparte entre Norteamérica (1,6%), Latinoamérica (0,5%) y otros países (0,6%).

## Por sectores

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

## Distribución del riesgo dispuesto por sectores de actividad

(%)

Sector	2006	2005
Agricultura, ganadería, caza y selvicultura	0,3	0,5
Industrias extractivas	1,5	1,5
<b>Industria manufacturera</b>		
Industria de alimentación, bebidas y tabaco	1,1	1,0
Industria química	0,5	0,3
Vidrio, cerámica y materiales de construcción	0,8	0,5
Metalurgia y construcción de maquinaria	2,1	1,9
Fabricación de material de transporte	1,4	0,4
Otras industrias manufactureras	2,2	1,1
<b>Energía eléctrica, gas y agua</b>	4,2	2,5
<b>Construcción</b>	6,7	3,9
<b>Servicios</b>		
Comercio y reparaciones	4,6	4,1
Hostelería	0,7	0,9
Transporte y comunicaciones	6,1	5,4
Servicios financieros	27,8	43,1
Actividades inmobiliarias	36,8	29,9
Otros servicios	3,2	3,0
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## MEDICIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

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

### Probabilidad de incumplimiento

Se define como la probabilidad de que un prestatario (para empresas) u operación (para el sector minorista) incumpla sus compromisos, entendiendo por incumplimiento un retraso en el pago superior a 90 días o la entrada en precontencioso, contencioso o fallido. El horizonte temporal empleado es el anual, si bien internamente se cuenta también con las probabilidades de incumplimiento asociadas al horizonte temporal de las operaciones a través de las matrices de migración de calificaciones.

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

### Pérdida en caso de incumplimiento (severidad)

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



## Pérdida esperada

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

La distribución de la pérdida esperada por segmento se recoge en el siguiente cuadro:

## Pérdida esperada por segmento

(%)

Segmento	2006	2005
	Pérdida esperada sobre exposición	Pérdida esperada sobre exposición
<b>Organismos</b>	<b>0,06</b>	<b>0,05</b>
Tesoros	0,02	0,01
Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales	0,16	0,13
<b>Bancos e intermediarios financieros</b>	<b>0,10</b>	<b>0,03</b>
<b>Empresas</b>	<b>1,02</b>	<b>0,77</b>
Grandes empresas	0,60	0,33
Medianas y pequeñas empresas	1,61	1,54
<b>Promotores</b>	<b>0,67</b>	<b>0,71</b>
<b>Financiaciones especiales</b>	<b>0,85</b>	<b>1,09</b>
<b>Actividad minorista</b>	<b>0,55</b>	<b>0,31</b>
Hipotecaria	0,26	0,19
Consumo y tarjetas	2,87	1,53
Microempresas y autónomos	1,86	0,43
<b>Total</b>	<b>0,57</b>	<b>0,42</b>

## RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado se entiende como la pérdida potencial por causa de movimientos adversos en los precios de los instrumentos financieros con los que **CAJA MADRID** opera. Otros riesgos asociados con el riesgo de mercado son: el riesgo de liquidez, el riesgo de modelo y el riesgo de crédito/contrapartida.

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

El sistema de límites de riesgo de mercado se basa en cuatro medidas: valor en riesgo (VaR) calculado por el método de simulación histórica, sensibilidad, pérdida máxima (límite de *stop-loss*) y tamaño de la posición. **CAJA MADRID** entiende que el VaR supone un importante avance en la medición del riesgo de mercado, pero debe ser complementado con otras magnitudes, especialmente en lo que se refiere a las mesas de negociación. El Consejo de Administración aprueba anualmente la máxima exposición al riesgo de mercado, que después distribuye el Comité Financiero entre las distintas áreas y centros de negocio. El Comité Financiero es el órgano en el que el Consejo de Administración ha delegado la supervisión y seguimiento del riesgo de mercado.

## MEDICIÓN DEL RIESGO DE MERCADO

Con objeto de medir la exposición al riesgo de las variables de mercado, el Área de Control de Riesgo y Posición realiza distintas medidas para el control del mismo:

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

El VaR cuantifica la máxima variación que se puede producir en el valor económico de las posiciones sujetas a riesgo de mercado, en un período de tiempo dado y con un determinado nivel de confianza. **CAJA MADRID** emplea como parámetros generales un horizonte temporal de 1 día y un nivel de confianza del 99%. Como método de cálculo se utiliza el de simulación histórica, con al menos un año de observaciones de datos de mercado.

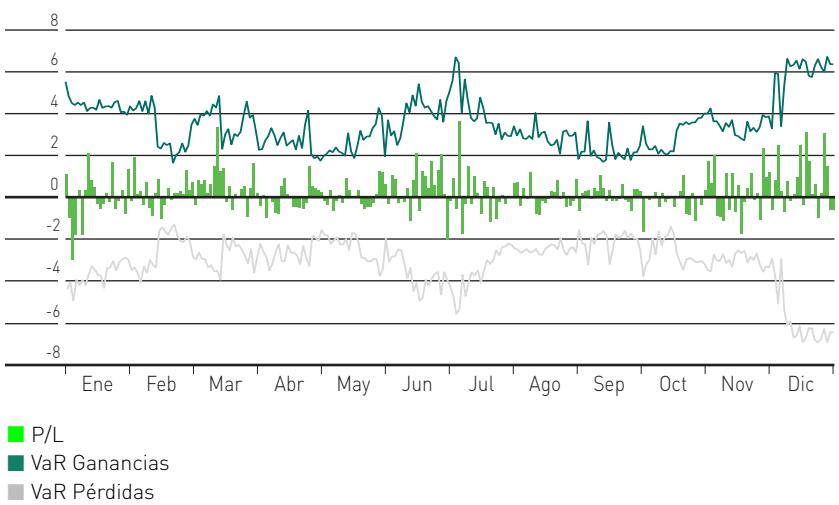
**CAJA MADRID** dispone de un modelo interno, aprobado por el Banco de España, para el cálculo de los recursos propios por riesgo general de mercado, quedando excluido el riesgo específico. Conforme a la normativa del Banco de España, los recursos propios necesarios para hacer frente al riesgo general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

Para comprobar la validez de la metodología de cálculo del VaR se realizan diariamente pruebas de contraste (*back-testing*) sobre las diferentes carteras. Para cada una de las carteras se llevan a cabo dos tipos de pruebas de contraste a posteriori: con los resultados de pérdidas y ganancias que proporciona la herramienta que soporta los cálculos del VaR y con los que se han obtenido en las mesas de mercado. Los datos de pérdidas y ganancias se depuran, eliminando aquellos resultados que no proceden de variaciones en el precio, como es el caso de las comisiones. Adicionalmente, las pruebas de contraste se efectúan con dos niveles de confianza, del 95% y 99%.

Las pruebas de contraste realizadas en 2006 indican que el modelo de medición del VaR empleado por **CAJA MADRID** se ha comportado correctamente de acuerdo con las hipótesis utilizadas, habiéndose producido únicamente un exceso durante el año.

### **Back-testing (2006)**

(millones de euros)



## Sensibilidad

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

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

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

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

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

En el caso de las posiciones no lineales, el análisis de sensibilidad se complementa con otros parámetros de riesgo como son: *gamma, vega, rho, theta* y rentabilidad por dividendo (esta última para las opciones sobre acciones e índices bursátiles).

También se utiliza el análisis de sensibilidad por tramos para medir el impacto de movimientos no paralelos en las estructuras temporales de tipos o volatilidades, así como la distribución del riesgo en cada tramo.

## Análisis de escenarios críticos (*stress-testing*)

Adicionalmente a las medidas de valor en riesgo y sensibilidad, y como complemento de éstas, se realizan periódicamente análisis de escenarios críticos (*stress-testing*), con el fin de cuantificar el impacto económico que tendrían movimientos extremos de los factores de mercado sobre la cartera. A tal efecto se han definido los siguientes escenarios: histórico (condiciones de mercado recopiladas de las últimas crisis registradas), de crisis (movimientos extremos de mercado) y de peor caso (máxima pérdida en variación diaria en el último año).

## Análisis de escenarios críticos (miles de euros)

Escenario	Tesorería	Mercado de capitales	Finanzas corporativas	Carteras	Total
Histórico	(2.299)	(9.506)	(1.894)	(51.211)	(64.910)
Crisis	(16.673)	(67.775)	(14.348)	(291.639)	(390.435)
Peor caso	951	5.975	1.140	12.345	20.411

## EVOLUCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DEL RIESGO DE MERCADO

En grandes líneas, **CAJA MADRID** ha mantenido durante el ejercicio 2006 un VaR medio de 17,8 millones de euros, con un máximo de 31,6 millones de euros y un mínimo de 8,1 millones de euros.

## VaR durante el año 2006 (\*)

(miles de euros)

VaR	Cartera de negociación	Cartera de negociación + disponible para la venta
Medio	8.640	17.777
Máximo	16.172	31.610
Mínimo	1.631	8.107

(\*) Sólo incluye las actividades de mercado

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

### Distribución del VaR por área de negocio (miles de euros)

	Tesorería	Mercado de capitales	Finanzas corporativas	Carteras (*)
Medio	892	7.387	5.129	9.373
Máximo	3.232	18.007	19.354	14.323
Mínimo	174	3.527	204	3.212

(\*) Sólo incluye las actividades de mercado

### Distribución del VaR por tipo de riesgo (\*) (miles de euros)

	Cartera de negociación	Cartera disponible para la venta
Riesgo de interés	5.186	8.236
Riesgo de renta variable	823	41.127
Riesgo de cambio	211	-
Riesgo de crédito	6.114	164

(\*) Sólo incluye las actividades de mercado

## RIESGO DE CAMBIO

**CAJA MADRID** sigue la política de mantener un perfil bajo por riesgo de cambio. El contravalor en euros de la posición abierta en divisas al cierre del ejercicio era de 1.676 miles de euros, con un valor en riesgo de 54.000 euros.

## ACTIVIDAD EN DERIVADOS

La operativa de **CAJA MADRID** en productos derivados alcanza en 2006 un volumen nocional de 347.943.008 miles de euros, cuya procedencia es la gestión de los riesgos de mercado y de tipo de interés, así como las actividades de creación de mercado y de distribución.

### Volumen de derivados por producto y tramo

(miles de euros)

Producto		De 0 a 3 años	De 3 a 10 años	Más de 10 años	Total
<b>Tipo de interés</b>	Fras y futuros a corto	3.536.772	-	-	3.536.772
	Swaps	142.743.191	94.131.576	54.948.012	291.822.779
	Caps y floors	12.941.117	15.493.652	7.996.237	36.431.006
	Swaptions	221.370	77.244	185.508	484.122
	Opciones	-	-	-	-
	<b>Total</b>	<b>159.442.450</b>	<b>109.702.472</b>	<b>63.129.757</b>	<b>332.274.679</b>
<b>Tipo de cambio</b>	Seguros de cambio	1.747.936	35.659	-	1.783.595
	FX swaps	2.374.559	49.003	-	2.423.562
	Opciones	469.546	9.284	-	478.830
	<b>Total</b>	<b>4.592.041</b>	<b>93.946</b>	<b>-</b>	<b>4.685.987</b>
<b>Renta variable</b>	Futuros	1.089.466	-	-	1.089.466
	Opciones	2.647.503	2.551.062	-	5.198.565
	Equity swaps	53.197	-	-	53.197
	<b>Total</b>	<b>3.790.166</b>	<b>2.551.062</b>	<b>-</b>	<b>6.341.228</b>
<b>Derivados de crédito</b>	CDS-Compra de protección	185.510	2.624.516	707.442	3.517.468
	CDS-Venta de protección	52.745	1.070.901	-	1.123.646
	<b>Total</b>	<b>238.255</b>	<b>3.695.417</b>	<b>707.442</b>	<b>4.641.114</b>
<b>Total</b>		<b>168.062.912</b>	<b>116.042.897</b>	<b>63.837.199</b>	<b>347.943.008</b>

### Var de la actividad en derivados

(miles de euros)

	Renta fija	Renta variable	Total
Medio	628	598	1.226
Máximo	1.460	1.164	2.624
Mínimo	398	182	580

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

### Riesgo de crédito por la actividad en derivados (\*)

(miles de euros)

Riesgo	Producto	Exposición	%
<b>Tipo de interés</b>	IRS	1.892.714	82,1
	Currency swaps	63.232	2,7
	Fras	277	-
	Caps y floors	109.443	4,8
	Swaptions	19.713	0,9
	<b>Total</b>	<b>2.085.379</b>	<b>90,5</b>
<b>Tipo de cambio</b>	FX swaps	13.120	0,6
	Seguros de cambio	23.972	1,0
	Opciones	9.775	0,4
	<b>Total</b>	<b>46.867</b>	<b>2,0</b>
<b>Renta variable</b>	Opciones	71.797	3,1
	Equity swaps	7.924	0,4
	<b>Total</b>	<b>79.721</b>	<b>3,5</b>
<b>Crédito</b>	<b>CDS-Compra de protección</b>	<b>93.340</b>	<b>4,0</b>
<b>Total</b>		<b>2.305.307</b>	<b>100,0</b>

(\*) Incluye acuerdos de compensación y de garantía

La exposición incluye la compensación (*netting*) del riesgo de crédito de las posiciones cuya contrapartida son entidades financieras que tienen firmado los contratos marco CMOF o ISDA (estos contratos permiten la compensación de posiciones

negativas con las positivas de una misma partida). Actualmente existen 159 acuerdos de compensación (*netting*) y 43 de garantía (*colaterales*). El efecto de estos acuerdos es una reducción del 67,6% en el riesgo de crédito en la actividad en derivados.

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

(miles de euros)

	Importe	%
<b>Consumo original</b>	7.118.957	100,0
<b>Consumo con acuerdos de compensación</b>	3.114.007	43,7
<b>Consumo con acuerdos de compensación y de garantía</b>	2.305.306	32,4

## RIESGO DE LIQUIDEZ DE MERCADO

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

## RIESGO DE MODELO

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

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

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

## RIESGO DE TIPO DE INTERÉS GLOBAL DE BALANCE

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

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

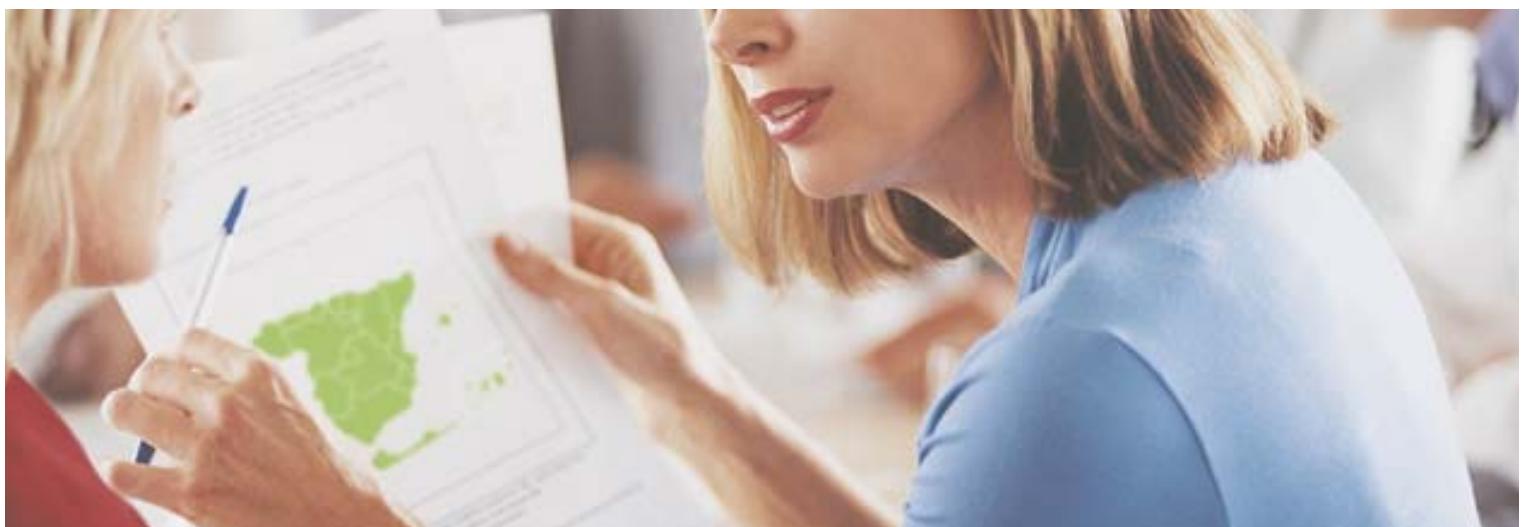
Siguiendo las recomendaciones del Comité de Basilea en materia de riesgo de interés, el análisis se realiza desde dos enfoques complementarios: por un lado, simulaciones

de la evolución del margen financiero ante escenarios alternativos de crecimiento del balance y evolución de la curva de tipos de interés, y por otro, exposición del patrimonio neto, entendido como el valor actual neto de los flujos futuros esperados de las diferentes masas de balance, ante cambios en la curva de tipos.

Durante el ejercicio 2006 las políticas y procedimientos de gestión del riesgo de tipo de interés se han concretado en la utilización de instrumentos de cobertura (derivados y carteras de valores estructurales), contratados en los mercados financieros, con el objetivo de mantener unos niveles de riesgo moderados y acordes con la tendencia alcista de tipos de interés de mercado iniciada en el último trimestre de 2005.

El Euribor a un año, tipo de interés de referencia de la gran mayoría de los préstamos para adquisición de vivienda, ha acumulado una subida de 170 puntos básicos desde septiembre de 2005, alcanzando el 3,92% en diciembre de 2006.

Para el ejercicio 2007, una vez consolidada esta rápida e intensa recuperación, el nuevo entorno de tipos de interés resulta especialmente propicio para lograr un crecimiento sostenido del margen financiero y del valor patrimonial.



## RIESGO DE LIQUIDEZ GLOBAL DE BALANCE

El COAP incluye entre sus funciones el control y la gestión del riesgo de liquidez global de balance con el objetivo de garantizar en cada momento la disponibilidad a precios razonables de fondos que permitan atender puntualmente los compromisos adquiridos por **CAJA MADRID** y financiar el crecimiento de su actividad inversora. El ejercicio de esta función se apoya en el seguimiento sistemático de diferentes medidas de liquidez:

- Gap de liquidez: clasificación de los activos y pasivos por vencimiento.
  - Posición estructural: medida de equilibrio entre el conjunto de activos recurrentes, principalmente inversión crediticia, y la financiación estable, que incluye los recursos propios netos, las emisiones a largo plazo y los depósitos tradicionales con clientes.
  - Posición neta en depósitos interbancarios.
  - Liquidez agresiva: medida de *stress-testing* que analiza la disponibilidad de activos líquidos a muy corto plazo para atender los vencimientos comprometidos en el plazo de un mes.
- El COAP define el marco de actuación para la captación de financiación por instrumentos y plazos. A lo largo del año se han combinado los programas vigentes para disponer de fuentes de financiación estables, con una prudente diversificación de instrumentos, vencimientos y contrapartidas, que ha permitido mantener las mejores calificaciones de *rating*, y con unas óptimas condiciones de precios.
- Conforme a estos criterios, las principales novedades del ejercicio 2006 en cuanto a los instrumentos elegidos para la financiación en el mercado institucional han sido las siguientes:
- La primera emisión por parte de una entidad española de cédulas hipotecarias a un plazo de 30 años por un importe de 1.500 millones de euros.
  - La primera emisión por parte de una entidad española de bonos “extensibles” dirigida íntegramente a inversores en Estados Unidos por un importe de 3.500 millones de dólares.
  - Un nuevo programa de titulización de préstamos hipotecarios con un ratio LTV (*loan to value*) –relación entre el importe concedido y el valor de tasación– superior al 80%, bajo el cual se han realizado dos operaciones con una captación acumulada de 3.330 millones de euros.

## RIESGO OPERACIONAL

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

El objetivo de **CAJA MADRID** en cuanto al riesgo operacional es la implantación de modelos internos por fases, incorporando el modelo estándar para la fecha de entrada en vigor del nuevo marco de capital y, posteriormente, tomando las medidas necesarias para, en su caso, implantar un modelo avanzado (AMA o *Advanced Measurement Approach*). Las iniciativas desarrolladas en 2006 en materia de riesgo operacional se han centrado en los siguientes aspectos:

- Definición e implantación de los indicadores de riesgo operacional.
- Actualización semestral del mapa de riesgos operacional de **Grupo CAJA MADRID**, donde se incluye a Altae, Caja Madrid Bolsa y Gesmadrid. La distribución por tipología de riesgo se detalla en el cuadro inferior.

- Actualización semestral de cuestionarios de autoevaluación que permiten actualizar el perfil de riesgo operacional con esa periodicidad.
- Identificación y explotación de las fuentes corporativas que permiten el cálculo de los indicadores de riesgo operacional, así como la conciliación contable.
- Manual de políticas y procedimientos de riesgo operacional adaptados al NACB.
- Por último, ha continuado la participación en el proyecto de creación de una base de datos de eventos de pérdidas a escala nacional con las principales entidades de crédito españolas (proyecto ORX), que permite garantizar la existencia de estándares comunes. Este proyecto constituye además un foro de discusión abierto a cualquier sugerencia que impulse la búsqueda de nuevas soluciones y la introducción de mejoras en la gestión del riesgo operacional de sus miembros.

### Distribución del riesgo operacional por tipología

(miles de euros)

Categoría de riesgo	Importe	%	% acumulado
Fraude externo	14.820	48,2	48,2
Ejecución, entrega y gestión de procesos	6.090	19,8	68,0
Prácticas con clientes, productos y negocios	4.600	15,0	83,0
Daños a activos materiales	1.660	5,4	88,4
Fraude interno	1.400	4,6	93,0
Incidencias en el negocio y fallos en los sistemas	1.190	3,9	96,9
Relaciones laborales y seguridad en el puesto de trabajo	970	3,1	100,0
<b>Total</b>	<b>30.730</b>		

# ACTIVIDAD DE GRUPO CAJA MADRID



**CAJA MADRID** es el cuarto grupo financiero español, con unos activos totales que ascienden a 136.952 millones de euros al término de 2006 y un beneficio neto atribuido de 1.033 millones de euros. Su cuota de mercado en créditos y en recursos de clientes se sitúa en el 6,8% en noviembre de 2006.

Grupo **CAJA MADRID** despliega un modelo de banca universal, ofreciendo una amplia gama de productos y servicios de banca comercial, banca de negocios y banca privada, a través de la entidad matriz, **CAJA MADRID**, y de un conjunto de sociedades de servicios financieros participadas bien directamente o por medio de **Corporación Financiera CAJA MADRID**. Completa su actividad con la gestión de inversiones en empresas de sectores estratégicos que favorecen la diversificación, entre las que destacan: Mapfre-Caja Madrid Holding, Realia, Endesa, Indra, Iberia y NH Hoteles.

**CAJA MADRID** distribuye sus servicios a través de una amplia red de canales integrada por 1.984 oficinas repartidas por toda España, canales complementarios (puestos de autoservicio, Oficina Internet, Oficina Móvil y Oficina Telefónica) y la activa participación de redes externas

de comercialización, como la red del Sistema Mapfre, que además de los agentes y delegados, incorpora 561 puntos de venta de **CAJA MADRID** en oficinas de Mapfre. La presencia internacional del Grupo se apoya en tres sucursales operativas en el extranjero (Lisboa, Dublín y Miami) y una oficina de representación en La Habana.

Al finalizar el año 2006 **Grupo CAJA MADRID** cuenta con una plantilla de 13.047 personas, que atiende las necesidades financieras de más de 6,8 millones de clientes de todos los segmentos: particulares, pequeñas y medianas empresas y grandes corporaciones.

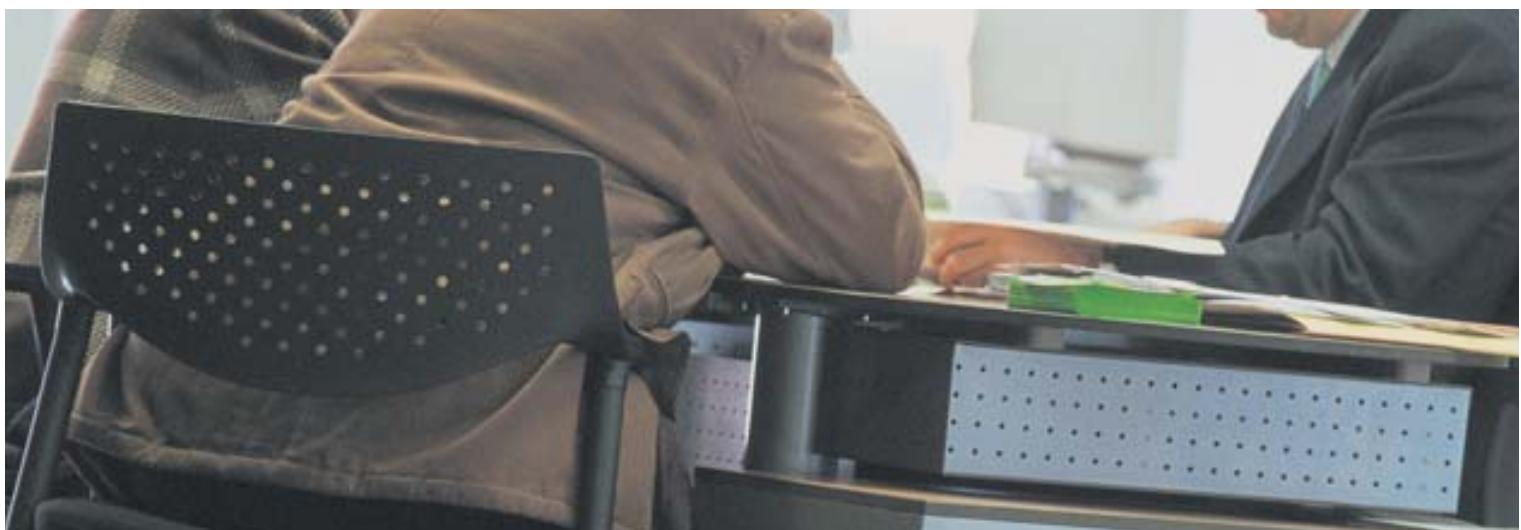


# BANCA COMERCIAL

Durante 2006 la actividad de Banca Comercial ha seguido impulsando la gestión diferenciada por segmentos, estrategia iniciada en ejercicios anteriores y que ha recibido un fuerte empuje en el marco del Proyecto 2006. Este modelo de relación con los clientes se basa en el trato personalizado y la especialización de la oferta comercial a su perfil, logrando prestar un servicio de alta calidad y ajustado a sus necesidades financieras.

A lo largo del ejercicio se han implantado nuevos proyectos para los segmentos de interés y se ha continuado avanzando en los ya existentes.

El **Plan de Empresas** se ha configurado como la iniciativa más relevante del año. Tras el desarrollo organizativo llevado a cabo a finales del ejercicio anterior, en 2006 ha culminado un proceso de expansión de la red especializada, concretado en la apertura de 20 nuevos Centros de Empresas, hasta un total de 66, y en el despliegue de 23 *corners* de empresas. Al finalizar el año 2006 la red de **CAJA MADRID Empresas** cuenta con 89 puntos de asesoramiento exclusivo repartidos por todas las Comunidades Autónomas.



La consolidación del Proyecto de **Banca Personal**, servicio dirigido a los clientes con mayor patrimonio financiero o alto nivel de ingresos, ha permitido responder a la creciente demanda de asesoramiento y atención personalizada de calidad. El fuerte dinamismo de la actividad de Banca Personal en **Grupo CAJA MADRID** es el resultado de la aplicación continuada de un plan comercial específico que se asienta sobre tres pilares básicos: la atención personalizada, cuyo máximo exponente son los 710 gestores de Banca Personal presentes en la red comercial; la prestación de un servicio de alta calidad, muy orientado al asesoramiento de inversiones a través de herramientas de gestión de carteras; y el lanzamiento de productos y servicios exclusivos.

A lo largo del ejercicio también se ha llevado a cabo una ofensiva comercial destinada específicamente a los **jóvenes**, segmento estratégico en el que **Grupo CAJA MADRID** presenta el mayor índice de vinculación del sector financiero español, un 89,2% (FRS/Inmark). Entre las diversas iniciativas desplegadas destaca por su carácter innovador el lanzamiento de un nuevo portal en Internet, con dirección y marca de identidad propia, **CMCool**, que pretende ser el canal básico de relación con el público joven a través de dos grandes áreas diferenciadas: la zona **CAJA MADRID**, en la que se pueden contratar productos y servicios financieros de alto valor añadido para este segmento de clientes, que cubran sus necesidades relacionadas con la vivienda, el ahorro o los viajes; y una zona generalista, con contenidos de interés en los ámbitos del ocio, compras o actividades lúdicas.

En el terreno del marketing, **Grupo CAJA MADRID** también apuesta por una clara orientación centrada en el cliente. Se trata de gestionar la información disponible, como base de una estrategia y unas acciones de marketing relacional eficaces.

Durante el ejercicio se han puesto en marcha dos planes, uno de captación de

nuevos clientes y otro de retención, que se han concretado en actuaciones específicas dirigidas a los nuevos clientes, a los que han iniciado un proceso de desvinculación y a otros clientes para los que se ha detectado, mediante modelos cuantitativos, un importante potencial de mejora en sus niveles de vinculación.

El éxito de las estrategias desarrolladas en 2006 ha permitido aumentar de nuevo el número de clientes, cerrando el año con 6,8 millones, 114.000 más que en 2005. Además, **Grupo CAJA MADRID** ha afianzado su posición de entidad de referencia en el sistema financiero español, obteniendo un año más el mayor índice de vinculación a nivel nacional, un 82%, y una cuota de exclusividad del 62% (FRS/Inmark), de forma que más de la mitad de los clientes trabajan en exclusiva con la Entidad. Su liderazgo en la Comunidad de Madrid se refleja en un índice de vinculación del 88% y en que el 56,5% de las personas que utilizan servicios bancarios trabajan con **CAJA MADRID**.

## ATENCIÓN DIFERENCIADA POR SEGMENTOS

El número de clientes que tienen asignado un gestor específico ha crecido un 32% con respecto al año anterior, alcanzando el 20,3% del total de clientes.

### BANCA PERSONAL

**CAJA MADRID** Banca Personal se ha consolidado como uno de los planes de negocio básicos de la Unidad de Banca Comercial en 2006. Este servicio se dirige a unos 472.000 clientes con un patrimonio financiero superior a 60.000 euros o con altos ingresos y a profesionales liberales. El volumen de negocio en este segmento ha alcanzado los 40.769 millones de euros, con un crecimiento en el año superior al 23%.

El asesoramiento financiero a los clientes de Banca Personal se lleva a cabo en las oficinas a través del *Asesor Personal*, una avanzada herramienta que permite crear carteras de productos personalizadas, seguir la evolución de las inversiones y realizar propuestas ajustadas al perfil de riesgo y expectativas de rentabilidad del cliente, considerando para ello toda la gama de productos financieros disponibles. Al cierre del ejercicio, el número de carteras de inversión asesoradas con dicha herramienta superaba las 134.000.

En 2006 se ha seguido apostando por una completa gama de productos y servicios innovadores, que ofrezcan soluciones de calidad a este segmento de clientes.

En este terreno, destaca la nueva gama de fondos de inversión *Caja Madrid Evolución VaR* (VaR 10, VaR 15 y VaR 20), caracterizados por una novedosa gestión orientada a brindar un retorno absoluto, con independencia de la evolución de los mercados, pero controlando estrictamente el riesgo asumido dentro de unos límites explícitamente comunicados al cliente. Al mismo tiempo, se han promovido las estrategias de inversión más dinámicas, a través de los fondos *Caja Madrid BRICT* y *Madrid Global Real Estate*, que invierten en los principales mercados emergentes y en los mercados inmobiliarios mundiales, respectivamente.

Asimismo, se ha mejorado y diversificado la oferta de previsión social con el lanzamiento de nuevos planes de pensiones y se han comercializado diversos productos estructurados, como el *Depósito Telecomunicaciones* o el innovador *Depósito Bolsa Inflación*, que permiten a los clientes de Banca Personal realizar una inversión con el principal 100% garantizado y cuyo rendimiento está vinculado a mercados de riesgo que presentan buenas perspectivas.

Los clientes de Banca Personal cuentan con canales exclusivos, incluyendo un *call*

*center*, que atiende consultas y permite operar, y un portal propio ([www.cajamadridbancapersonal.es](http://www.cajamadridbancapersonal.es)), que desde principios de año ofrece información detallada de la oferta de productos y servicios especializados, información actualizada de mercados financieros, así como potentes simuladores financieros y fiscales que ayudan a los clientes a resolver cualquier tipo de consulta de su interés sobre estos temas. Además, se ha incorporado un amplio servicio de mensajes a móviles con todo tipo de información transaccional y de evolución de inversiones. En 2006 han continuado los servicios de *Información patrimonial*, que incluye el envío de un extracto integrado mensual, y el *Avance de información fiscal*, con el fin de facilitarles la planificación fiscal.

## EXTRANJEROS

**Grupo CAJA MADRID** ha superado en 2006 la cifra de 680.000 clientes extranjeros, con un incremento del 19% sobre el ejercicio anterior. Los clientes extranjeros representan uno de cada cuatro nuevos clientes en el ámbito nacional y uno de cada tres en la Comunidad de Madrid. Ecuador sigue siendo la nacionalidad más numerosa, aunque los mayores crecimientos han correspondido a los naturales de Rumanía y Bolivia.

El envío de remesas continúa siendo el servicio más demandado entre los trabajadores extranjeros. Como novedad, en 2006 esta operativa se ha extendido a toda la red de cajeros automáticos y a la Oficina Internet, facilitando el envío de dinero a cualquier hora a un precio aún más ventajoso. Además, se ha seguido ampliando la oferta de productos y servicios especialmente diseñada para este colectivo, con la posibilidad, entre otras, de contratar préstamos para la adquisición de viviendas en el país de origen a los trabajadores de Colombia, Ecuador, Perú y Rumanía.

## SEGMENTO JOVEN

Durante 2006 **Grupo CAJA MADRID** ha prestado especial atención al segmento joven, de clientes entre 18 y 30 años de edad, reforzando la oferta de productos y servicios especialmente diseñados para ellos.

Desde el nuevo portal en Internet, CMCool.es, se ha lanzado el *Depósito Vivienda CMCool*, innovador depósito a plazo, con liquidez inmediata sin penalización de ningún tipo, que ofrece la más alta rentabilidad del mercado en productos de ahorro vivienda. Además, mantiene los beneficios fiscales de las cuentas de ahorro vivienda e incorpora la ventaja adicional de la exención de comisiones de apertura y cancelación en la primera hipoteca que los titulares contraten con la Entidad.

En la Comunidad de Madrid destaca el lanzamiento de la *Hipoteca Joven de la Comunidad de Madrid*, fruto de la colaboración con dicha administración, para financiar viviendas a los jóvenes en condiciones ventajosas. En el marco de este acuerdo se han financiado cerca de 13.000 viviendas por un importe superior a los 2.900 millones de euros.

## EMPRESAS

Para dar respuesta de forma diferenciada a los distintos colectivos de empresas, se ha ampliado el catálogo de productos y servicios, de manera que pueda satisfacerse cualquier necesidad financiera en el desarrollo de la actividad empresarial. En esta amplia oferta destacan:

- *Maxi-Protección*, producto diseñado para mitigar el riesgo de tipo de interés en las operaciones de endeudamiento mantenidas tanto con **CAJA MADRID** como con otras entidades financieras, donde la empresa decide el porcentaje de su endeudamiento que quiere cubrir (total o parcial), sin necesidad de adscribir la cobertura a una operación en concreto.

- *Depósito de Tesorería*, que permite al cliente colocar sus puntas de tesorería con plazos muy flexibles (desde 1 hasta 365 días).
- *Cuenta Empresas Cash*, cuenta a la vista de alta remuneración con total operatividad.
- *Pago a proveedores*, servicio que facilita a las empresas la gestión de sus pagos, cubriendo la emisión, personalización y envío a sus proveedores de cartas-cheque, cartas-pagaré o cartas-pago domiciliado.
- *Renting de vehículos*, fórmula de alquiler de vehículos que incluye el mantenimiento de los mismos, ofreciendo ventajas fiscales, dirigido a directivos de empresas y a flotas. Este servicio se ofrece en colaboración con Mapfre Renting.

Para lograr una atención personalizada y directa, los Centros de Empresas disponen de herramientas específicas de gestión, integradas en la plataforma de operaciones, para detectar las necesidades de los clientes. Por su novedad sobresale en 2006 el sistema de planificación comercial para gestores de empresas, denominado *CAPS (Corporate Account Planning System)*, que proporciona información integrada de las condiciones económicas a partir de la ficha del cliente, permitiendo realizar análisis comparativos con el sector y simulaciones a partir de recomendaciones concretas de productos y servicios.

Dentro del Plan de Empresas también se ha potenciado la actividad de comercio internacional mediante el desarrollo de productos como la gestión de tesorería internacional (*cash management*), al tiempo que se han llevado a cabo diversas campañas comerciales para incrementar las líneas de negocio más rentables, como la de divisas o las coberturas de riesgo de tipo de cambio. Destaca el acuerdo de colaboración firmado con la Cámara de Comercio de Madrid para fomentar la

internacionalización de las empresas madrileñas impulsando misiones comerciales en el extranjero, encuentros de cooperación empresarial y jornadas técnicas informativas, así como desarrollando líneas de financiación específicas para el comercio exterior. Estas actuaciones se extenderán progresivamente al resto del territorio nacional.

En 2006 **Grupo CAJA MADRID** ha continuado colaborando con organismos públicos y asociaciones empresariales, mediante la firma de diversos acuerdos y convenios que facilitan el acceso de las empresas a productos y servicios financieros en atractivas condiciones económicas. En este sentido, destaca el crecimiento experimentado en los convenios de mediación con el ICO, a través de cuyas líneas se han formalizado un total de 335 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 67% con respecto al ejercicio anterior.

Por último, sobresale el impulso dado a los convenios con Sociedades de Garantía Recíproca para respaldar operaciones crediticias avaladas por dichas entidades, muy especialmente con Avalmadrid en la Comunidad de Madrid, pero también con la SGR de la Comunidad Valenciana y con Credival SGR de Córdoba, Málaga y Jaén.

## EMPRESARIOS Y AUTÓNOMOS

En 2006 se ha implantado un plan específico para empresarios y autónomos que aspira a sistematizar la actividad comercial en sectores prioritarios. Las actuaciones comerciales se han centrado en tres grandes líneas. La primera se ha dirigido a lograr una mayor proximidad y especialización del servicio a través de la red comercial, para lo que se ha implantado un modelo de atención personalizada con creación de carteras de clientes que son gestionadas por personal específico. Esta especialización permite ofrecer una respuesta rápida a las necesidades de estos clientes.

El segundo grupo de actuaciones consiste en la creación de productos y servicios específicos para el segmento, entre los que destacan los siguientes: *Maxi-Protección, Renting de Vehículos, la Cuenta Ahorro Pyme* y el fondo de inversión *Caja Madrid Pymes Cash*.

Por último, se han impulsado las colaboraciones institucionales, con mención especial para la actuación conjunta con la Comunidad de Madrid en el Plan de Autónomos, dotado con 500 millones de euros, que ofrece financiación con bajos tipos de interés para aquellos proyectos que supongan una mejora productiva.

## SECTOR INMOBILIARIO

Durante 2006 el negocio de financiación inmobiliaria al promotor de **CAJA MADRID** ha registrado un fuerte dinamismo, alcanzando un crecimiento del 31,4% y un volumen total de 93.600 viviendas financiadas. La cuota de mercado a nivel nacional ha aumentado hasta el 6,3%, frente al 5,9% del año anterior, destacando la posición en la Comunidad de Madrid, con una cuota del 19,8%.

Las mejoras introducidas en el catálogo de productos y en los procesos han permitido responder satisfactoriamente a la demanda de los clientes, reforzando su condición de entidad de referencia en este mercado.

En cuanto a la atención a los clientes compradores de vivienda, los siete Centros de Comercialización de Servicios Hipotecarios han entregado un total de 12.800 viviendas, de las cuales un 88,2% se han subrogado. La venta cruzada asociada a esta operativa alcanzó los 8,6 productos contratados por vivienda.

En paralelo a estas actividades, **CAJA MADRID** ha estado presente, con stand institucional, en la VIII edición del Salón

Inmobiliario de Madrid (SIMA06), en la X edición de Barcelona Meeting Point y en la III edición del Salón Inmobiliario del Mediterráneo de Málaga. Asimismo, ha patrocinado la III edición de los Premios Inmobiliarios Asprima-Salón Inmobiliario de Madrid.

Finalmente, se han renovado los convenios de colaboración suscritos con las principales asociaciones del sector inmobiliario, entre las que destaca Asprima (Asociación de Promotores Inmobiliarios de Madrid), que engloba a más del 80% de los principales promotores de esta comunidad, y Gecopi (Gestora de Cooperativas y Proyectos Inmobiliarios), entidad de referencia en las actividades cooperativistas.

## NUEVOS PRODUCTOS Y SERVICIOS PARA PARTICULARES

Grupo **CAJA MADRID** ha demostrado en 2006 su capacidad de innovación en el desarrollo de nuevos productos y servicios, aprovechando las oportunidades que ha brindado el escenario económico y de tipos de interés.

En cuanto a la gestión del ahorro, a lo largo el año se han lanzado nuevos depósitos con una elevada rentabilidad (*Depósito Creciente 2009 y 2011, Depósito 7, Depósito 12 y Depósito 12 Internet*) con los que se han captado recursos por más de 5.000 millones de euros. Destacan también las sucesivas mejoras en las condiciones económicas de productos de contratación exclusiva a través de la Oficina Internet, como los *Depósitos a plazo a 1, 3, 6, 12 y 25 meses* y la *Cuenta Superior*. Asimismo, se han realizado dos emisiones de *Bonos Duplo* a un plazo de tres años, con abono de cupones anuales o al vencimiento según la emisión, que permiten obtener un rendimiento fijo sobre el 50% de la inversión y un rendimiento variable en función de la revalorización media mensual del índice Euro Stoxx 50 sobre el 50% restante.

En fondos de inversión, durante el año se han lanzado productos con diferentes estilos de gestión, diversidad de activos y estructuras novedosas destinadas a aprovechar la positiva evolución de los mercados e índices bursátiles. Entre los garantizados, destaca la comercialización de *Caja Madrid Horizonte*, fondo a 10 años que garantiza el 100% tanto de la inversión inicial como de la revalorización punto a punto del DJ Euro Stoxx 50, y de *Caja Madrid Ibex Positivo*, fondo a cuatro años con la garantía del capital inicial más el 70% de la revalorización media mensual de las tomas positivas del Ibex 35. También se ha impulsado la comercialización de dos fondos de fondos: *Madrid Global Real Estate*, de renta variable internacional que invierte en el sector inmobiliario, y *Caja Madrid Monetario Dinámico*, que invierte al menos un 70% en renta fija y el resto en renta variable internacional.

La gama de planes de pensiones se ha ampliado con cuatro nuevos productos: *Caja Madrid Inmobiliario*, plan de renta variable que invierte en activos e instrumentos que recogen la evolución de los mercados inmobiliarios internacionales; *Caja Madrid Creciente 2016*, plan de gestión activa de renta variable mixta con un horizonte temporal definido dirigido a clientes con un perfil de riesgo moderado que tengan un horizonte de inversión a diez años y deseen participar del potencial alcista de los mercados de renta variable, consolidando su rentabilidad anualmente; y *Caja Madrid Evolución 2021 y Evolución 2026*, planes de renta variable mixta que adecuan la composición de su cartera al horizonte de jubilación del partícipe, con los que **CAJA MADRID** se mantiene a la vanguardia del sector en cuanto al valor añadido de su oferta de planes.

En el ámbito de la financiación para particulares se han desarrollado nuevas soluciones de financiación, dirigidas a facilitar la compra de viviendas y de productos y servicios de consumo a través

de fórmulas cada vez más flexibles. En productos hipotecarios merecen especial mención el lanzamiento de la *Hipoteca Bonificada*, modalidad que ofrece unas importantes ventajas económicas por tener contratado un conjunto de productos; la *Hipoteca Platinum*, que combina la financiación de la adquisición de vivienda con una cuenta corriente de alta remuneración; y los ya mencionados *Financiación de la compra de vivienda en el país de origen* e *Hipoteca Joven de la Comunidad de Madrid*.

En financiación al consumo destaca el *Crédito Oro*, modalidad destinada principalmente a la adquisición de automóviles, que facilita financiación con cuotas más bajas y cómodas al permitir diferir al vencimiento del préstamo el reembolso de hasta el 35% del capital, pudiendo entonces amortizarlo totalmente u obtener una nueva financiación.

Este producto también permite financiar otros bienes de consumo en condiciones ventajosas. Asimismo, se ha potenciado el *Crédito Telefónico*, lanzado el año anterior, que permite a los clientes solicitar financiación por teléfono, de una forma ágil. Durante el año se han enviado comunicaciones personalizadas a los clientes ofreciéndoles la posibilidad de obtener financiación inmediata y preconcedida de hasta 9.000 euros.

La actividad de bancaseguros ha registrado importantes novedades en productos, entre las que destaca el lanzamiento del *Seguro de Amortización de Préstamos Hipotecarios a Prima Única*, modalidad que cubre la amortización de la deuda pendiente en caso de producirse cualquiera de las contingencias contempladas; cada titular del préstamo puede asegurar entre un mínimo del 25% y un máximo del 100% del principal del préstamo. También han tenido gran aceptación el *Seguro Hipoteca Protegida*, que consiste en un plan de protección de pagos para cubrir las cuotas de los préstamos hipotecarios en caso de desempleo o incapacidad laboral; los seguros de autos, con la nueva gama de pólizas que incluye entre otras coberturas el subsidio por privación del permiso de conducir; y especialmente los seguros de salud, que han registrado los mayores incrementos, con mención especial para la modalidad *Caja Salud Familiar*.

El negocio de medios de pago ha mantenido las altas tasas de crecimiento de años anteriores. Al concluir el ejercicio el parque total de tarjetas de **CAJA MADRID** alcanza los 5,6 millones, un 4,2% más que al cierre de 2005. La facturación asciende a 16.673 millones de euros, con un incremento del 8,8% sobre el ejercicio anterior.

## Tarjetas de débito y crédito

	Variación			
	2006	2005	Absoluta	%
<b>Tarjetas de débito y prepago</b>				
- Número de tarjetas operativas (miles)	3.542	3.563	(21)	[0,6]
- Importe de facturación (millones de euros)	13.565	12.873	692	5,4
<b>Tarjetas de crédito</b>				
- Número de tarjetas operativas (miles)	2.058	1.813	245	13,5
- Importe de facturación (millones de euros)	3.108	2.448	660	27,0

El número de tarjetas de crédito ha aumentado en 245.000 unidades, un 13,5% con respecto al término de 2005. En débito, la conversión de una parte del parque en tarjetas de crédito semanal, con el consiguiente incremento de los servicios de valor añadido para el cliente, explica que su número se haya mantenido estable. La facturación ha crecido un 27,0% en crédito y un 5,4% en débito.

El crecimiento se ha concentrado de nuevo en las tarjetas de pago aplazado, con tasas superiores al 40% en parque, facturación e ingresos. Este importante avance se ha apoyado en la ampliación de la gama de productos, como la nueva *Visa Premier*, y en la extraordinaria acogida que ha tenido la incorporación del servicio de *Traspaso a Cuenta*, que facilita la disposición del saldo de la tarjeta de forma automática con total comodidad para el cliente. Estos productos continúan consolidándose como una alternativa más cómoda que el préstamo tradicional de consumo.

Asimismo, se ha terminado de configurar una de las más amplias ofertas del mercado en tarjetas de gama alta o preferente, iniciada en el ejercicio anterior con el lanzamiento de la tarjeta *Visa Platinum* y culminada en 2006 con la nueva tarjeta *Visa Infinite Altæ*, con servicios tan exclusivos como el acceso gratuito a salas VIP de AENA, un asistente personal las 24 horas del día o seguros con una cobertura de hasta 1,5 millones de euros, entre otros.

Para el segmento de Banca Personal se ha diseñado una tarjeta exclusiva, en sus modalidades de pago semanal y débito, con ventajas como la *responsabilidad cero* en caso de uso fraudulento muy valoradas por los clientes del Grupo. Por su parte, el colectivo de jóvenes dispone desde este ejercicio de la nueva tarjeta *CMCool*, que les permite obtener descuentos en recargas de móviles, entre otros beneficios.

En 2006 se han mantenido las ventajas ofrecidas a los titulares de tarjetas de **CAJA MADRID**, como los descuentos del 5% y del 3% en los pagos efectuados con tarjetas de crédito en las estaciones de servicios de GALP Energía y BP Oil España, respectivamente. El éxito de estos acuerdos se ha reflejado en el incremento del 47% en la utilización de estas redes por parte de los clientes del Grupo.

Asimismo, se han consolidado programas y productos lanzados en años anteriores, como la tarjeta *Champions*, con más de 100.000 unidades y un ambicioso programa de fidelización que pretende aproximarse a los aficionados al fútbol mediante un amplio catálogo de diseños y toda una serie de ventajas relacionadas con este deporte.

El número de tarjetas de marca compartida se ha incrementado a lo largo de 2006 en más de 155.000 unidades, entre las modalidades de crédito, débito y prepago, alcanzando una facturación superior a los 1.650 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 24% con respecto al ejercicio anterior. Su consideración de producto estratégico en la captación de nuevos clientes ha permitido obtener excelentes resultados en los diversos programas emprendidos: tarjeta *Club Mapfre del Automóvil*, programa de afinidad dirigido al automovilista, que ha superado las 167.000 tarjetas emitidas; tarjeta *Visa Iberia*, asociada a uno de los principales clubes de fidelización (Iberia Plus), con más de 108.000 unidades; tarjeta *Carnet Joven Euro<26*, el programa estrella de marca compartida, con más de 180.000 tarjetas emitidas; tarjeta *Carné +26*, lanzada a finales de año y que al igual que la anterior se dirige al público joven, de entre 26 y 29 años, con grandes ventajas y descuentos; tarjeta *Dorada de Renfe*, dirigida al segmento senior, que ofrece importantes descuentos en la compra de billetes de tren y supera el número de 52.000; y por último, la tarjeta *MTV*, que en poco más de un año ha alcanzado las 122.000 unidades en las modalidades crédito y débito.

**CAJA MADRID** se mantiene un año más en la vanguardia de la lucha contra el fraude al continuar adaptando los medios de pago a la nueva tecnología EMV. Durante 2006 se han seguido emitiendo tarjetas bajo esta tecnología de los programas *affinity* de las universidades Complutense y Autónoma de Madrid.

## DISTRIBUCIÓN MULTICANAL

El modelo de distribución multicanal desplegado por **Grupo CAJA MADRID** tiene a la oficina como eje en la relación con el cliente y promueve continuos avances en los distintos canales complementarios así como

en las redes externas de comercialización. Los clientes han valorado muy positivamente a lo largo del año la facilidad de acceso y la operatividad de los distintos canales a su disposición, especialmente Internet, medio en el que **CAJA MADRID** se ha consolidado como la tercera entidad del sistema financiero español en cuanto a número de usuarios activos.

El sistema de distribución del Grupo está formado por los siguientes canales al cierre del ejercicio 2006:

### Canales de distribución

(número)

	2006	2005	Variación	
			Absoluta	%
Oficinas operativas en España	1.984	1.940	44	2,3
Oficinas de Distribución Bancaria	561	330	231	70,0
Puestos de autoservicio	4.626	4.477	149	3,3
Clientes de Oficina Internet Particulares (miles)	2.167	1.957	210	10,7
Clientes de Oficina Internet Empresas (miles)	146	128	18	14,1
Clientes de Banca Telefónica (miles)	2.903	2.733	170	6,2

**Grupo CAJA MADRID** dispone de una red de 1.984 oficinas operativas en España, presencia que se ve reforzada con la actuación de cinco Ofibuses que prestan su servicio como oficinas móviles en ferias y eventos así como en localidades que no cuentan con sucursales.

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

## Implantación geográfica

(Oficinas, en número)



Canarias  
25

En las zonas geográficas con mayor volumen de negocio inmobiliario, **Grupo CAJA MADRID** cuenta con Centros de Comercialización de Servicios Hipotecarios, que ofrecen una atención especializada a los compradores de viviendas. De los siete centros existentes a finales de 2006, cuatro se localizan en la Comunidad de Madrid y los tres restantes en Málaga, Barcelona y Valencia.

La gestión específica del negocio de empresas se desarrolla a través de los Centros de Empresas, red compuesta por 66 centros, de los cuales 23 se ubican en la Comunidad de Madrid y 43 en el resto del territorio nacional, y 23 *corners* de empresas en oficinas de particulares.

Durante el ejercicio 2006 la productividad de la red de oficinas, expresada en negocio bancario (créditos y recursos de clientes) por oficina, ha mantenido una buena progresión aumentando hasta 103,0 millones de euros, un 27,1% más que la registrada en 2005.

## AUTOSERVICIO

Al cierre del ejercicio 2006 **Grupo CAJA MADRID** dispone de un total de 4.626 puestos de autoservicio, un 3,3% más que en 2005, de los que 412 son autoservicios avanzados, con mayores prestaciones que los cajeros habituales. Siguiendo con las continuas mejoras en la red de cajeros, a lo largo de 2006 se han añadido funcionalidades nuevas, como los envíos de remesas, la venta de entradas, la actualización de libretas a plazo y de planes de pensiones, y la incorporación de dos nuevas lenguas (valenciano y rumano), y se ha rediseñado la operativa de reintegro para hacerla más rápida y sencilla.

**CAJA MADRID** es la única entidad financiera española que proporciona la operativa de *Cajero más próximo*, que consiste en informar por pantalla al cliente, cuando un

cajero está fuera de servicio, de los cajeros operativos más próximos, tanto de la propia oficina como de otras localizaciones, indicando de forma detallada el itinerario a seguir.

## OFICINA INTERNET

**Grupo CAJA MADRID** ha seguido avanzando en su consolidación como uno de los primeros grupos financieros en servicios por Internet, habiendo registrado en 2006 fuertes aumentos en el número de clientes y en el volumen de operaciones realizadas. En particulares, la Oficina Internet ha alcanzado los 2,2 millones de clientes, un 10,7% más que en el año anterior, mientras que la Oficina Internet Empresas cuenta ya con 146.100 usuarios, tras crecer un 14,1% con respecto a 2005. Por su parte, el volumen de operaciones realizadas a través de Internet se ha incrementado por encima del 39%.

Entre las mejoras incorporadas en el año destaca especialmente el *Servicio de Alertas a Móviles*, que permite al cliente recibir, mediante mensajes cortos en su móvil, la información más relevante sobre los movimientos de sus cuentas, operaciones con tarjetas, depósitos, fondos de inversión y valores. Desde su lanzamiento se han generado ya más de un millón de SMS.

## OFICINA MÓVIL

En 2006 se ha diseñado una nueva versión de Oficina Móvil para particulares, con mayores facilidades de acceso y navegación, que permite al cliente disponer de su propia oficina en los dispositivos móviles (WAP o Imode, Pocket PC, PDA, Blackberry y Smartphone), pudiendo personalizar la operativa a la medida de sus necesidades. Este servicio ha registrado una evolución muy satisfactoria, con crecimientos en el número de clientes

activos y operaciones cercanos al 200% y al 300%, respectivamente. **Grupo CAJA MADRID** consolida de esta forma su presencia en Internet y completa una oferta de servicios de Banca a Distancia de alta calidad.

### CANALES PRESCRIPTORES DE NEGOCIO

Los canales prescriptores de negocio han experimentado un importante avance en 2006, aumentando de nuevo su contribución en términos de negocio.

El modelo de distribución bancaria que **Grupo CAJA MADRID** desarrolla conjuntamente con Mapfre, en el marco de su alianza estratégica, ha cerrado el ejercicio con una fuerte progresión en volumen de actividad. En 2006 se han alcanzado 3.937 millones de euros de nueva producción, lo que supone un incremento del 34% sobre la de 2005. Destaca que el 15% procede de productos para empresas, profesionales y autónomos, cuya comercialización a través de este canal se inició en 2005. Asimismo, el 29% del total de operaciones corresponde a financiación al consumo en todas sus modalidades, de las que más de 20.200 operaciones han tenido como finalidad la compra de automóviles. Estas cifras ponen de manifiesto la capacidad de la red de Mapfre para aportar clientes de todos los segmentos y negocio de todas las líneas de producto de forma recurrente.

El número de mediadores que aportan producción también ha registrado un importante crecimiento. Durante 2006, más de 7.000 agentes de Mapfre han incorporado la comercialización de productos **CAJA MADRID** a su actividad principal de red aseguradora, lo que supone un incremento del 6% con respecto al ejercicio anterior. En contrapartida, 1.518 oficinas de **CAJA MADRID** han sido receptoras de este negocio, un 18,1% más que en 2005.

Durante 2006 se ha seguido avanzando en el desarrollo del proyecto de Oficinas de Distribución Bancaria, al que se han sumado 231 nuevos puntos de venta, con lo que a finales del mismo un total de 561 oficinas de Mapfre estaban dotadas para operar y comercializar productos y servicios de **CAJA MADRID**. Un año más se han incorporado mejoras en las herramientas de que disponen estas oficinas, habiendo continuado la implantación de puestos de autoservicio con aceptador de ingresos.

A través de los prescriptores hipotecarios se han formalizado en 2006 unas 20.200 operaciones hipotecarias, un 22% más que en el año anterior, cifra que representa el 22% del total de las operaciones hipotecarias formalizadas por el Grupo. Este año la actividad se ha orientado a la captación de prescriptores hipotecarios y a hacer de este canal un vehículo transmisor de las políticas y productos hipotecarios de la Entidad.

En el ámbito de comercio y medios de pago destaca el esfuerzo económico y tecnológico desarrollado para dotar a todos los comercios y empresas de los sistemas de terminales (TPV) más modernos y avanzados del mercado. Al finalizar el año 2006 el 90% de los TPV estaban adaptados a la tecnología EMV, anticipándose al 1 de enero de 2008, fecha en la que la mayoría de las tarjetas nacionales e internacionales operarán con dicha tecnología.

## BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, S.A.

En el año 2006 destaca el crecimiento de las actividades de financiación de automoción y consumo en España, así como la consolidación operativa de Finanmadrid Mexico. En la actividad de empresas –leasing, factoring y confirming– se han conseguido incrementos importantes.

### ACTIVIDAD DE FINANCIACIÓN

La nueva producción de Finanmadrid y Madrid Leasing se ha situado en 4.049 millones de euros, un 27,7% más que en 2005. En concreto, la actividad de préstamos de automoción ha crecido un 95,1%.

En cuanto a la actividad de consumo, cuya comercialización se realiza bajo la denominación de *Fraciona*, la evolución ha sido muy positiva, alcanzando una producción de 143,6 millones de euros.

En empresas, las cifras de actividad han superado los 2.950 millones de euros. En este volumen de producción resulta fundamental la aportación de **CAJA MADRID**, que representa el 82,5% del total.

El desglose de la producción por productos y la evolución del riesgo vivo se detallan en el siguiente cuadro:

### Producción por productos Riesgo vivo y activos dudosos (miles de euros)

	2006	2005	Absoluta	Variación
				%
Leasing	728.442	841.965	(113.523)	(13,5)
Financiación	1.090.135	523.586	566.549	108,2
Factoring-Confirming	2.230.342	1.804.862	425.480	23,6
<b>Total producción</b>	<b>4.048.919</b>	<b>3.170.413</b>	<b>878.506</b>	<b>27,7</b>
Riesgo vivo	3.617.151	2.610.356	1.006.795	38,6
Activos dudosos	70.136	48.594	21.542	44,3
Activos dudosos / riesgo vivo (%)	1,94	1,86		

El resultado antes de impuestos se ha situado en 6,8 millones de euros.

## BANCOFAR

Bancofar es el único banco europeo especializado en el sector farmacéutico y particularmente en la oficina de farmacia. Su enfoque estratégico, centrado en la agilidad y la flexibilidad, le permite adaptar en todo momento su gestión y su oferta a las necesidades del farmacéutico, tanto en el ámbito profesional como en el personal. El éxito de este modelo le ha permitido mantener en 2006 su importante penetración en el sector, del 46% en su ámbito de actuación y del 26% en todo el territorio nacional.

El volumen de negocio se ha elevado a 1.425 millones de euros, un 27% más que en 2005. Este fuerte ritmo de actividad ha venido acompañado de una excelente calidad crediticia, como prueban una tasa de morosidad inferior al 0,05% y un coeficiente de cobertura del 3.173%. El resultado antes de impuestos ha aumentado hasta 5 millones de euros, un 22% superior al obtenido en 2005.

## MONTE DE PIEDAD

El número de operaciones concedidas en 2006 se ha elevado a 155.375, alcanzando la cartera un total de 65,7 millones de euros. El importe medio de préstamo por cliente se ha situado en 1.128 euros.

Al finalizar el año el número de clientes asciende a 58.248, de los cuales 10.155 han accedido por primera vez al crédito prendario. Del total de clientes, 13.750 son extranjeros, lo que supone un incremento del 4,9% con relación al ejercicio anterior.



# BANCA DE NEGOCIOS

La actividad de Banca de Negocios en 2006 ha contribuido con sus resultados al logro de los objetivos de **Grupo CAJA MADRID**, que se ha consolidado como una de las entidades financieras de referencia del mercado.

Banca de Negocios ha mantenido a lo largo del año un fuerte ritmo de actividad en operaciones de financiación a clientes corporativos, el más importante de los últimos ejercicios, gracias a la positiva evolución del mercado en adquisiciones y deuda corporativa y a la demostrada capacidad de los especialistas del Grupo en el diseño de soluciones financieras cada vez más complejas e innovadoras.

**Grupo CAJA MADRID** ha logrado un nuevo récord en el volumen de operaciones realizadas en los mercados de capitales, manteniéndose entre las entidades financieras españolas más activas y consolidando su liderazgo en segmentos de mercado como el de créditos estructurados o el de titulización.

La gestión desarrollada desde Banca de Negocios ha recibido un año más el reconocimiento de los inversores institucionales en España. La actividad de captación de recursos también ha alcanzado niveles históricamente altos. La realización durante el año de operaciones novedosas ha permitido incrementar y diversificar la base de inversores institucionales.



Esta evolución confirma el éxito de un modelo de negocio consolidado que persigue tres objetivos fundamentales: ofrecer un servicio financiero global a los clientes corporativos, consolidar el liderazgo en la actuación desarrollada en los mercados financieros y fortalecer el posicionamiento de **Grupo CAJA MADRID** en el ámbito de la innovación, con la puesta en marcha de ideas y proyectos que aporten valor al resto de unidades del Grupo.

Para continuar profundizando en este enfoque, la Unidad de Banca de Negocios ha ajustado su organización interna con un triple objetivo: reforzar el negocio internacional de clientes corporativos, impulsar la actividad de financiación a través de emisiones propias y desarrollar la estructura necesaria para el diseño de productos especializados dirigidos a la red de Banca Comercial. Esta adaptación permitirá potenciar su capacidad de innovación, ampliar su presencia en los mercados y afianzar su aportación recurrente y estable a los resultados globales del Grupo.

## DIRECCIÓN DE CLIENTES CORPORATIVOS

**CAJA MADRID** ha desplegado durante el año 2006 una intensa actividad en el segmento de clientes corporativos, beneficiándose de los buenos resultados empresariales y de las optimistas expectativas del ejercicio. Las operaciones, cada vez de mayor dimensión y complejidad, se han caracterizado por una acusada internacionalización, lo que ha contribuido a extremar la competencia.

En este entorno, **Grupo CAJA MADRID** ha puesto a disposición de sus clientes, empresas e instituciones, sus extensas capacidades financieras. Prueba de ello es la intensa actividad de financiación desplegada a lo largo del año, que se ha traducido en el crecimiento de la inversión crediticia en el

segmento de grandes empresas e instituciones de 3.825 millones de euros, un 33,5% en términos relativos, situando el saldo final en 15.225 millones de euros. El Grupo también ha actuado como asegurador principal en un buen número de las operaciones más relevantes del año, bien por su volumen o por su carácter innovador.

**Grupo CAJA MADRID** ha continuado colaborando con las instituciones públicas, mediante el desarrollo de fórmulas de financiación que permitan conciliar la actividad inversora de las administraciones con sus compromisos presupuestarios. En consonancia con su destacado papel como proveedor de servicios financieros a la Comunidad y al Ayuntamiento de Madrid, ha liderado la estructuración de la operación más significativa del año, el arrendamiento operativo de 142 trenes para Metro de Madrid durante un plazo de 17 años y por un importe aproximado de 1.100 millones de euros, y ha organizado la subasta posterior, a la que han acudido las principales entidades financieras nacionales e internacionales, permitiendo optimizar el precio de la operación.

En el ámbito de la Comunidad de Madrid, también se han formalizado otras operaciones, entre las que destaca la participación en la financiación de dos consorcios urbanísticos liderados por Arpegio y la financiación a la sociedad adjudicataria para la construcción, conservación y explotación de la Línea de Metro Ligero Pinar de Chamartín-Sanchinarro-Las Tablas, por un importe de 230 millones de euros.

Asimismo, se ha intensificado la colaboración con otras comunidades autónomas. En Cataluña, **Grupo CAJA MADRID** ha afianzado su liderazgo en la estructuración y financiación de las principales infraestructuras catalanas, con mención especial para el proyecto de construcción y explotación del primer peaje en sombra adjudicado por la Generalitat de Catalunya,

correspondiente al tramo entre Sallent y Berga de la C-16 del Eje del Llobregat. También se han estructurado diversas operaciones para la construcción y explotación de nuevos equipamientos civiles y sociales para la Generalitat. Estas infraestructuras han sido adjudicadas a distintas empresas concesionarias, bajo la modalidad de Derechos de Superficie, y serán destinadas a la construcción de nuevos juzgados, comisarías y prisiones.

En el ámbito del sector privado, **Grupo CAJA MADRID** se ha erigido una vez más como uno de los participantes clave del sector financiero español, contando con una fuerte presencia en los sectores estratégicos de la economía nacional.

Entre las numerosas operaciones realizadas en el sector de la construcción, inmobiliario y de infraestructuras, han tenido especial relevancia el aseguramiento y la financiación al Grupo ACS de la compra de sus participaciones en los grupos Unión Fenosa e Iberdrola y la financiación para la adquisición de sociedades tenedoras de activos inmobiliarios en Francia para empresas como Realia o Metrovacesa.

En el sector de transporte y turismo, **Grupo CAJA MADRID** ha liderado la financiación de la adquisición del Grupo Iberostar por parte del fondo de capital riesgo Carlyle y ha participado en la financiación de la flota de Pullmantur Cruises.

En telecomunicaciones, destaca la participación en la financiación de Vodafone, accediendo a la condición de banco de referencia de la compañía, y el aseguramiento de la refinanciación de Auna previa a su adquisición por France Telecom.

En el sector siderometalúrgico, **Grupo CAJA MADRID** ha participado como única entidad financiera española en la principal operación corporativa del año, la adquisición de Arcelor por parte de Mittal Steel.

En el sector de ingeniería, ha actuado como coasegurador en la financiación del Grupo Abengoa, así como en la financiación para la construcción y puesta en marcha de las dos mayores plantas solares de Europa, ubicadas en Sanlúcar la Mayor (Sevilla).

En el sector de la energía, **Grupo CAJA MADRID** ha mantenido su destacada presencia en la financiación de proyectos de energías renovables, participando como uno de los principales aseguradores, por ejemplo, en el mayor proyecto eólico del año, Renomar. Sobresale también su participación en operaciones corporativas como la OPA de EoN sobre Endesa, en la que ha actuado como coasegurador del aval de la oferta.

En el sector químico, ha estado presente en algunos de los principales proyectos internacionales del año, tales como la compra de Innovene (filial del Grupo BP) por parte de Ineos y la adquisición de Degussa por parte de Rag.

Finalmente, en el sector de alimentación, **Grupo CAJA MADRID** ha intervenido en la financiación subordinada de SOS Cuétara, cuya posterior refinanciación y ampliación a través de una emisión de acciones preferentes también contó con la participación del Grupo. Asimismo, ha participado en la financiación de la compra del negocio europeo de bebidas de Cadbury Schweppes por parte de los fondos de capital Blackstone y Lion Capital.

La internacionalización de las actividades dentro del segmento empresas se ha potenciado con la creación de la Dirección de Banca Corporativa Internacional, una unidad de negocio específica que dirige la actividad de las oficinas operativas en Miami y Lisboa y busca oportunidades de negocio en nuevos mercados fuera del área euro, como Europa del Este y el continente asiático, zonas en las que se espera un incremento de la actividad de los clientes en los próximos años.

La Oficina de **CAJA MADRID** en Lisboa ha desempeñado un destacado papel en todas las operaciones significativas que han tenido lugar en Portugal durante este año, manteniendo un nivel de actividad privilegiado con los principales clientes de la zona. Así, ha actuado como *Mandated Lead Arranger* (MLA) en la financiación de la Central Térmoelectrónica de Pego, en el coaseguramiento del aval y la posterior financiación de la OPA de Sonae sobre Portugal Telecom y en el apoyo financiero al principal proyecto eólico del país, con una potencia instalada de 1.200 MW.

La Oficina de **CAJA MADRID** en Miami ha continuado realizando operaciones con las principales empresas e instituciones financieras de la zona. Desde Miami se ha participado, con estatus de MLA, en la financiación para Cintra de la autopista Indiana Toll Road, que es el mayor proyecto de infraestructuras del año en Estados Unidos. También ha actuado como originador y estructurador en la financiación de la compra por parte de OHL de una empresa de asfalto en el Estado de Florida. Por último, en colaboración con la Agencia de Desarrollo Holandesa (FMO), se ha originado, estructurado y sindicado la financiación a la Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura (CIFI).

## DIRECCIÓN DE FINANZAS CORPORATIVAS

La actividad de la Dirección de Finanzas Corporativas se ha beneficiado en el ejercicio 2006 de las tres tendencias que han caracterizado al mercado: la intensa actividad de fusiones y adquisiciones por parte de empresas de gestión de capital privado y especialmente de las propias empresas cotizadas; la fuerte reactivación internacional de los procesos de concesión

de infraestructuras; y finalmente, el continuo desarrollo de los proyectos de energías renovables.

La División de Financiación de Proyectos ha apostado durante el ejercicio 2006 por la internacionalización de la actividad. Al cierre del ejercicio, más del 40% de la cartera financia operaciones en mercados internacionales. A lo largo del año se han obtenido 19 mandatos de financiación de proyectos en España, Portugal, Estados Unidos, Alemania y Oriente Medio.

Entre las operaciones más relevantes de año destacan el aseguramiento y estructuración de la primera operación del Grupo en Alemania en el sector de energías renovables, para la financiación de 13 parques eólicos de 165 MW; y la estructuración de Qatar IV, consistente en la financiación de la construcción y explotación de una planta de licuefacción de gas natural con una capacidad de 7,8 millones de toneladas al año para su comercialización en los mercados europeo y estadounidense.

Ante la creciente proliferación de proyectos de servicios públicos en España, **Grupo CAJA MADRID** ha creado, dentro de la División de Financiación de Proyectos, un nuevo equipo de Servicios Públicos, dedicado a proyectos de colaboración público-privada en el ámbito de hospitales, colegios y plantas desaladoras, entre otros.

Por otra parte, **Grupo CAJA MADRID** ha actuado como director y asegurador en la financiación estructurada de La Junta de Compensación Parque de Valdebebas, destinada a financiar las obras de urbanización. Esta ha sido una transacción innovadora, ya que es la primera vez que un ámbito urbanístico de estas características recurre a una financiación estructurada para desarrollar el proyecto sin la aportación de recursos o garantías directas de los propietarios de las fincas adheridas a la Junta de Compensación.

En el ámbito de la financiación de activos, se han culminado con éxito operaciones de especial relevancia dentro del sector, como la financiación de la renovación de la flota de largo radio de Iberia (tres aeronaves en 2006, que se unen a las dos financiadas en 2005), mediante una estructura de arrendamiento operativo que recibió el galardón de la prestigiosa revista Euromoney a la Operación Europea de Aviación del Año.

Con respecto a la actividad de financiación de adquisiciones, **Grupo CAJA MADRID** ha continuado liderando la estructuración de las principales operaciones en el mercado español. Destacan las dos mayores operaciones realizadas en el sector inmobiliario, la adquisición de Urbis por Reyal y la de Fadesa por Martinsa, así como la financiación de la adquisición por parte de Sacyr Vallehermoso de una participación en Repsol. En cuanto a las adquisiciones por parte de sociedades de capital riesgo, sobresale la del operador turístico Iberostar por parte del fondo internacional Carlyle, ya comentada anteriormente.

El negocio de productos estructurados ha experimentado un fuerte crecimiento en 2006, apoyado en tres factores: el fuerte impulso de las actividades de financiación de proyectos y de adquisiciones corporativas apalancadas, con el consiguiente incremento de las coberturas asociadas a los vehículos societarios que sirven de instrumento para las inversiones; una mayor percepción sobre el riesgo de subidas de tipos de interés, que ha estimulado la demanda de productos que cubran estos riesgos; y por último, el propio desarrollo de los mercados de derivados, que ha permitido la comercialización de nuevos tipos de estructuras. En términos de volumen, en 2006 se han realizado operaciones estructuradas por un importe total de 6.900 millones de euros, frente a los 4.400 millones de euros del año anterior, lo que representa un aumento del 56,8%.

La comercialización de productos estructurados a medida para clientes de tamaño mediano y pequeño ha experimentado un importante aumento, tanto en instrumentos de activo como de pasivo. Para la red de oficinas se han diseñado productos como los *Bonos Duplicados* o los diferentes depósitos referenciados a bolsa, dirigidos específicamente a los clientes de Banca Personal. También se han generado operaciones con nuevos subyacentes (vinculados a la inflación, por ejemplo), así como nuevas modalidades de opciones (incluyendo las de tipo *cliquet*).

**Grupo CAJA MADRID** se ha beneficiado de la recuperación de la actividad de salidas a bolsa (OPVs), participando en todas las operaciones del año con tramo minorista: Vocento, Bolsas y Mercados Españoles y Técnicas Reunidas.

Especial mención merece la actividad de asesoramiento orientada a la estructuración de deuda corporativa y a inversiones estructuradas. Se ha continuado el asesoramiento a inversores con fórmulas adaptadas a su perfil financiero y se ha creado un nuevo equipo, dedicado específicamente a la estructuración de pasivos, con el objetivo de ayudar a los clientes con empresas en marcha o de nueva creación a optimizar la estructura y el coste del pasivo de su balance.

Dentro de la actividad de asesoramiento, destaca también el lanzamiento de una nueva publicación, *Informe sobre Riesgos y Coberturas para la Gestión Corporativa*, que sirve de apoyo a los gestores financieros de las empresas.

## DIRECCIÓN DE FUSIONES Y ADQUISICIONES

En su primer año de funcionamiento, la Dirección de Negocio de Fusiones y Adquisiciones ha cumplido su objetivo de potenciar la actividad de asesoramiento financiero especializado a clientes a partir de un servicio global, que abarca todas las actividades relacionadas, lo que aporta masa crítica y permite explotar sinergias. De este modo, el asesoramiento especializado incluye la elaboración de ofertas y ejecución de mandatos a medida en fusiones, adquisiciones, salidas a bolsa, ofertas públicas de venta de acciones, valoración de compañías y desarrollo de planes estratégicos. Asimismo, apoya la toma de decisiones sobre nuevos proyectos de inversión del Grupo y realiza el seguimiento de las inversiones especiales con criterios de rentabilidad.

A lo largo del año se han cerrado diversos mandatos de asesoramiento financiero en distintos sectores.

En el sector inmobiliario, **Grupo CAJA MADRID** ha participado como coordinador global único en la OPV de Astroc Mediterráneo. También ha asesorado al vendedor en la

enajenación de La Cala Resort, un complejo residencial y hotelero de un millón de metros cuadrados en Mijas (Málaga), y a un socio mayoritario en la compra del resto de una importante inmobiliaria andaluza. Además, participa como coordinador global en dos salidas a bolsa de empresas del sector previstas para el año 2007.

En el sector de concesiones e infraestructuras, ha valorado la empresa andaluza Agua & Gestión y ha actuado como asesor, en China, para una de las principales concesionarias. En infraestructuras, ha asesorado a una de las más importantes concesionarias españolas en la compra de un paquete accionarial de varias concesiones en el extranjero.

En el sector de la construcción, **Grupo CAJA MADRID** ha llevado a cabo el asesoramiento para la realización de una oferta de compra de una de las principales cementeras españolas.

En cuanto a las energías renovables, ha culminado con éxito un mandato de búsqueda de socios estratégicos para la creación de una empresa de generación de energía fotovoltaica.

En el sector maderero se ha realizado una valoración de activos forestales en Latinoamérica.



## DIRECCIÓN DE MERCADO DE CAPITALES

**Grupo CAJA MADRID** ha registrado en 2006 un nuevo récord en el volumen de operaciones de mercado de capitales. Una vez más, se ha mantenido entre las entidades financieras españolas más activas, con un volumen asegurado de más de 9.000 millones de euros en cerca de 50 operaciones de bonos y préstamos sindicados.

La realización de operaciones novedosas, tanto para clientes del Grupo como para la captación de financiación propia, ha permitido incrementar notablemente la base de inversores. Durante el año se han colocado operaciones originadas por **Grupo CAJA MADRID** a inversores de los cinco continentes.

Por segundo año consecutivo la revista Risk España ha otorgado a **Grupo CAJA MADRID** el primer premio en la categoría de derivados de crédito, conforme a las votaciones efectuadas por inversores institucionales en España. Este reconocimiento pone de manifiesto el liderazgo de la Entidad en el mercado de créditos estructurados, habiendo realizado nueve operaciones a lo largo del año por un importe total superior a los 7.000 millones de euros.

### MERCADO PRIMARIO Y SECUNDARIO

El mercado de créditos apalancados se ha mostrado muy activo a lo largo del año. Las estructuras han continuado siendo muy agresivas, como reflejan los elevados niveles de apalancamiento de las operaciones. Por su parte, las sociedades de capital riesgo han mantenido su interés en la compra de empresas de diferentes

sectores que presentan buenas perspectivas de crecimiento para los próximos años.

Dos factores han condicionado la evolución del mercado. Por un lado, la creciente liquidez derivada de la incorporación de nuevos compradores, inversores y *hedge funds* ha permitido realizar operaciones mucho más agresivas en cuanto a estructura y precio. Por otro, el mercado de financiación de proyectos se asemeja cada vez más al de adquisiciones apalancadas (LBOs). Así, las estructuras utilizadas para las adquisiciones son crecientemente similares y los compradores coinciden en ambos casos: inversores que buscan activos de alta rentabilidad en sectores estables y con sólidas perspectivas.

**Grupo CAJA MADRID** ha consolidado su protagonismo en el mercado de préstamos apalancados, asegurando importes relevantes en las principales operaciones y potenciando sus vínculos con las principales casas de capital riesgo nacionales e internacionales.

También ha participado muy activamente en el mercado de créditos estructurados (CLOs), interviniendo en cuatro operaciones con otras tantas entidades directoras, en las que ha aportado activos y ha retenido a su vez parte del tramo más *junior* en las estructuras.

### ORIGINACIÓN Y SINDICACIÓN

En el sector inmobiliario y de la construcción se ha producido un significativo incremento de la actividad, especialmente en el último trimestre del año. En el sector inmobiliario han tenido lugar importantes operaciones de fusión, mientras que en el sector de las constructoras, en previsión de la entrada en vigor de la nueva ley de OPAs, éstas

se han posicionado en las principales empresas de *utilities*. El gran volumen de actividad que originarán estos movimientos se ha pospuesto para comienzos del ejercicio 2007, en el que se producirán grandes sindicaciones de todas estas operaciones.

Desde la perspectiva de los inversores, las subidas de tipos de interés han aumentado el atractivo de la renta fija, si bien no se ha sobreponderado frente a la renta variable, que ha tenido un excelente comportamiento durante todo el año.

Siguiendo la tendencia de años anteriores, los diferenciales de crédito se han mantenido en niveles bajos, apoyándose principalmente en la elevada liquidez existente en el sistema financiero y en una tasa de impagos prácticamente nula.

## GESTIÓN DE EMISIONES PROPIAS

**Grupo CAJA MADRID** ha obtenido financiación en el ejercicio 2006 por un importe global de 18.263 millones de euros. Durante el año, la estrategia de financiación se ha centrado en tres aspectos: la consolidación del Programa Doméstico de Emisión de Valores registrado en la CNMV como principal herramienta de financiación del Grupo vía emisiones; la búsqueda de emisiones con mayor duración, permitiendo una gestión conservadora de las necesidades de refinanciación y de la financiación de los activos a largo plazo; y la diversificación, buscando nuevos mercados y bases inversoras.

El volumen emitido en deuda *senior* institucional a través del programa doméstico Folleto de Base de Valores no Participativos se ha situado en 10.253 millones de euros, mediante seis emisiones a diversos plazos, una de ellas denominada en dólares.

En el ejercicio 2006 el mercado de cédulas hipotecarias dirigidas a inversores institucionales ha superado de nuevo al mercado de bonos hipotecarios alemanes (*pfandbriefe*) en volumen de emisiones *jumbo*. Al finalizar el año cuenta con 12 emisores, alrededor de 112 emisiones vivas y un importe total emitido de 210.000 millones de euros aproximadamente.

**Grupo CAJA MADRID**, que fue precursor en su momento con el lanzamiento de emisiones a 10, 15 y 20 años, ha dado un paso más en 2006 con la primera emisión *jumbo* europea de *covered bonds* a 30 años por un importe de 1.500 millones de euros. El Grupo también ha lanzado este año dos nuevas emisiones institucionales de cédulas hipotecarias a plazos de 10 y 12 años e importes de 2.500 y 2.000 millones de euros, respectivamente.

Por otra parte, el volumen de deuda subordinada emitido en 2006 bajo el Folleto de Base de Valores no Participativos ha alcanzado los 1.250 millones de euros a través de dos operaciones con formato *Lower Tier 2* a plazos de 10 y 12 años, con posibilidad de cancelación a partir del quinto y séptimo año, respectivamente. Los fondos han sido destinados a mantener los altos ratios de solvencia y capitalización de **Grupo CAJA MADRID**.

Entre las emisiones efectuadas a lo largo del año, sobresale por su carácter innovador el lanzamiento y colocación en el mercado norteamericano de la primera operación de un emisor español en formato *144A-EXL/Extendible Note*, o emisión ampliable en plazo, dirigida a inversores institucionales por un importe de 3.500 millones de dólares. Esta operación fue diseñada con el objetivo de establecer una sólida y recurrente base inversora en Estados Unidos, como complemento permanente a la base actual de inversores del euromercado.

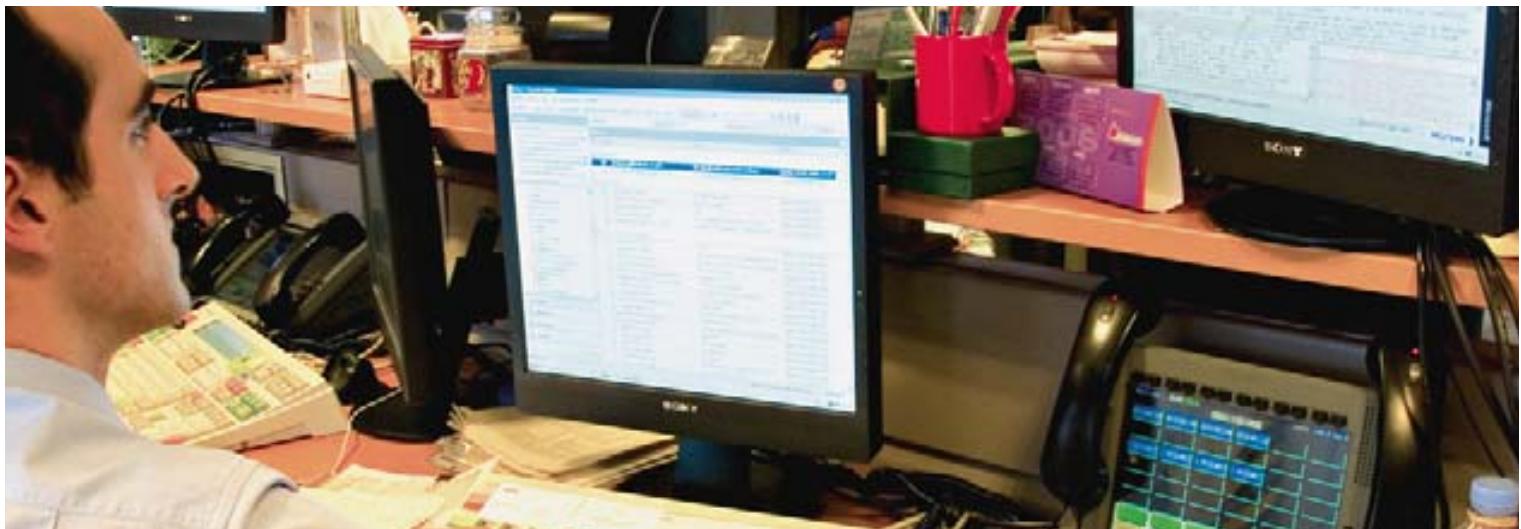
## OPERACIONES DE TITULIZACIÓN

En 2006 **Grupo CAJA MADRID** se ha afianzado como entidad de referencia en la estructuración, dirección y aseguramiento de operaciones de titulización, tanto de cédulas hipotecarias multicedentes emitidas por cajas de ahorros, como de estructuras de financiación innovadoras en España, con un volumen total de 11.198 millones de euros, de los cuales 7.398 millones corresponden a operaciones para clientes y los 3.800 millones restantes a la operativa por cuenta propia.

El Programa Cédulas TdA, vehículo utilizado por el Grupo para financiar operaciones de titulización, ha generado financiación para 16 cajas de ahorros por un importe agregado de 5.650 millones de euros. En total, se han realizado 10 emisiones sobre cuatro series diferenciadas de bonos de titulización, tanto en vencimiento (10, 12, 15 y 25 años) como en cupón (fijo y flotante).

**Grupo CAJA MADRID** ha continuado su labor de innovación, diseñando nuevas estructuras orientadas a diversificar las fuentes de financiación del sector de cajas de ahorros, entre las que destacan las siguientes:

- *AyT Bonos de Tesorería II*, pionera en España en la titulización de bonos a largo plazo (hasta siete años) emitidos por nueve cajas de ahorros por un importe agregado de 1.450 millones de euros.
- *AyT Deuda Subordinada I*, primera titulización en España de deuda subordinada, agrupando títulos singulares emitidos por nueve cajas de ahorros por un importe agregado de 298 millones de euros y con un vencimiento a 10 años, con opción de cancelación a favor de los emisores a partir del quinto año.
- Y por último, las dos primeras operaciones de titulización de préstamos hipotecarios con un ratio LTV (*loan to value*) hasta el 95%, por un importe total de 4.000 millones de euros.



## DIRECCIÓN DE TESORERÍA Y GESTIÓN DE CARTERAS

Desde la Dirección de Negocio Adjunta de Tesorería se gestiona la liquidez a corto plazo y el riesgo de tipo de cambio de

**Grupo CAJA MADRID.** Paralelamente se desarrolla la actividad de negociación en los mercados monetarios y de renta variable, así como la labor de creación de mercado de Deuda Pública, tanto en el segmento de Bonos y Obligaciones como en el de Letras del Tesoro.

Además, desde esta Dirección de Negocio Adjunta se distribuyen derivados de tipo de cambio y de tipo de interés a la red de oficinas del Grupo, ampliando estos instrumentos de cobertura, anteriormente sólo disponibles para las grandes corporaciones, al segmento de pymes.

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

Se ha impulsado la mecanización y renovación de procesos operativos, que abarcan desde la contratación de operaciones hasta su tramitación administrativa y su control, logrando una integración de la operativa en los distintos mercados puntera en España y que contribuye a minimizar el riesgo operacional.

A lo largo del ejercicio 2006 los bancos centrales han continuado con el proceso de normalización de las condiciones

monetarias. De esta manera, el BCE aumentó los tipos oficiales del 2,25% al 3,50%, mientras que la Reserva Federal los ha situado en el 5,25%, frente al 4,25% con que comenzaron el año. En ambas economías predomina la incertidumbre acerca de la evolución de las curvas de tipos a corto plazo, sin descontarse nuevos movimientos en fechas próximas.

En el mercado de divisas el euro ha registrado una fuerte apreciación frente al dólar. En los últimos meses, y tras una amplia fase de estabilidad, ha retomado la senda alcista con que inició el año, situándose en torno a 1,32 al término de 2006. Este movimiento responde tanto al favorable contexto económico en Europa como a la confirmación de la desaceleración de la economía estadounidense.

El endurecimiento de la política monetaria y unas expectativas positivas en cuanto al crecimiento a nivel global propiciaron una subida de las rentabilidades de la deuda pública en el primer semestre del año. Sin embargo, la situación cambió considerablemente en la segunda mitad, cuando el final del ciclo de subidas de tipos en Estados Unidos y los primeros síntomas de enfriamiento de su economía provocaron el inicio de un movimiento descendente de las rentabilidades. Dicho movimiento se centró especialmente en los tramos largos de la curva, ocasionando un aplanamiento de la pendiente. Este hecho responde fundamentalmente a la contención de las expectativas inflacionistas a largo plazo, a la ausencia de perspectivas de cambios importantes en las políticas monetarias en los próximos meses y a la disminución de las necesidades financieras de los tesoros europeos y estadounidense.

En los mercados de renta variable, el ejercicio ha vuelto a ser positivo en casi todos los países. De entre las principales economías, Japón constituye la única excepción, tras un año 2005 muy destacado.

El movimiento alcista ha sido liderado por los países emergentes, favorecidos por los incrementos en los precios de las materias primas. Entre los países industrializados, destaca por encima de todos el empuje del mercado español, que se ha beneficiado de los movimientos corporativos registrados en los sectores eléctrico, energético e inmobiliario.

La Dirección de Negocio Adjunta de Gestión de Carteras se ocupa de la cartera de inversión por cuenta propia de **Grupo CAJA MADRID**, tanto en renta fija como en renta variable, exceptuadas en este último caso las participaciones industriales. La gestión se orienta hacia el medio y largo plazo, con estrategias que se adaptan en cada momento a las políticas de la Entidad en materia de inversión y riesgo.

En el ámbito de la renta variable, los mercados han tenido un excelente comportamiento durante el año, con sólo Japón por debajo de las expectativas. No obstante, la cartera de inversión de fondos en ese país no se ha visto afectada, al haberse realizado su cobertura a principios del ejercicio, lo que ha permitido conservar las plusvalías generadas. En el resto de los mercados, fundamentalmente Europa, la Dirección de Negocio Adjunta de Gestión de Carteras ha seguido fiel a su aproximación de valor a la hora de construir la cartera. Así, se ha invertido en valores con sólidos parámetros fundamentales, fuertes generadores de rentabilidad por dividendos y con una orientación de medio plazo.

En el capítulo de la gestión alternativa, la cartera ha continuado aportando rentabilidad y diversificación. Durante el año se ha adoptado un nuevo enfoque para este tipo de inversiones, estableciendo criterios más exigentes a las estrategias de los *hedge funds* en términos de rentabilidad, riesgo y ausencia de correlación, lo que se traducido en una reducción del volumen de inversión.

En cuanto a la renta fija, el año ha estado marcado por las subidas de las rentabilidades tanto en la zona euro como en el área dólar. No obstante, la cobertura de la práctica totalidad de la cartera y las nuevas compras de bonos realizadas en el año han compensado el impacto de estas subidas en los resultados.

Finalmente, siguiendo con su labor de investigación en lo referente al diseño de procesos de inversión eficientes, en 2006 la Dirección de Negocio Adjunta de Gestión de Carteras ha elaborado un protocolo de análisis de una base de datos de Standard & Poor's (compuesta por 94.000 fondos), con el objetivo de generar una cartera estratégica a largo plazo que represente su visión global sobre los distintos activos y estrategias y que cumpla con unos estrictos criterios de eficiencia en cuanto a riesgo y rentabilidad.

# ALTAE BANCO PRIVADO

Grupo **CAJA MADRID** desarrolla su negocio de banca privada a través de Altaire Banco Privado, entidad especializada en clientes de alto patrimonio a los que ofrece una gama global de productos y servicios con un trato altamente personalizado, profesional y de confianza. Altaire Banco facilita soluciones a medida de las necesidades financieras y fiscales de los clientes a través de una gestión ágil y de máxima calidad.

La banca privada española ha registrado un gran impulso en los últimos años, tal como reflejan los estudios más recientes (Accenture 2006 y DBK 2006). En la actualidad, España ocupa el décimo puesto en la clasificación mundial de países con mayor número de personas de elevado patrimonio.

Altaire Banco ha superado ampliamente al mercado, con un crecimiento medio anual del volumen de negocio gestionado en los tres últimos ejercicios del 38% frente al 21% del conjunto del sector (Accenture 2006), lo que se ha traducido en un aumento sostenido de su cuota de mercado.

A 31 de diciembre de 2006 los recursos gestionados por Altaire Banco totalizan 4.690 millones de euros, un 30,1% más, 1.086 millones de euros, que en la misma fecha del año anterior.



**Altae Banco**  
**Volumen de negocio**  
(miles de euros)

	2006	2005	Variación	
			Absoluta	%
Recursos gestionados	4.689.951	3.604.431	1.085.520	30,1
Carteras asesoradas	3.922.338	3.055.770	866.568	28,4
Carteras gestionadas	767.613	548.661	218.952	39,9
Préstamos y créditos	24.966	13.818	11.148	80,7
Avalés	153.264	154.736	(1.472)	[1,0]
<b>Volumen de negocio</b>	<b>4.868.181</b>	<b>3.772.985</b>	<b>1.095.196</b>	<b>29,0</b>

En paralelo al fuerte dinamismo de la actividad, Altae Banco ha seguido profundizando en la personalización del servicio ofrecido, manteniendo a su vez los elevados estándares de calidad. Entre las actuaciones que han contribuido a fortalecer la proximidad con los clientes y a reforzar su alto grado de satisfacción sobresalen las siguientes:

- La apertura de tres nuevas delegaciones (Valladolid, Málaga y Zaragoza) que, unidas a las ocho oficinas y delegaciones ya existentes, afianzan su presencia en las principales plazas financieras del país, potenciando la cercanía al cliente.
- La ampliación de la gama de productos, incorporando productos de cuatro nuevas gestoras. Además de los fondos gestionados por Gesmadrid, Altae Banco comercializa más de 1.000 Instituciones de Inversión Colectiva de 19 gestoras internacionales. La comercialización de productos estructurados ha sido uno de los puntos fuertes del año, tanto por el gran incremento en el volumen contratado como por la diversidad de los mismos.
- El acuerdo alcanzado con el Grupo Arcano, entidad especializada en servicios de asesoramiento en inversiones alternativas,

para la comercialización del primer fondo de fondos de capital riesgo inscrito en la CNMV. Este tipo de producto ofrece la posibilidad de acceder a los principales fondos de capital riesgo a nivel mundial, diversificando el riesgo de la inversión.

- Las mejoras introducidas en el portal de Internet ([www.altae.es](http://www.altae.es)), incluyendo un nuevo diseño, que incorpora información de mercados y carteras en tiempo real y que integra en el área de clientes el buscador de fondos de Gesmadrid y del resto de gestoras internacionales comercializadas.
- El incremento de la dotación de personal en los equipos comerciales. En cuanto a formación, destaca la obligatoriedad de la certificación EFA (*European Financial Advisor*) para los gestores comerciales, orientada a facilitar una eficaz gestión de patrimonios y responder con agilidad a las necesidades financieras y fiscales en un mercado crecientemente especializado y complejo.

La fortaleza y dinamismo en la generación de resultados se refleja en la obtención en el ejercicio 2006 de un beneficio antes de impuestos de 7,4 millones de euros, un 74,8% superior al registrado en 2005. Todos los márgenes han experimentado un fuerte crecimiento, con mención especial para el margen de explotación, con un aumento del 86,2%.

Junto a las acciones de negocio, Altae Banco ha dedicado un gran esfuerzo a afrontar las importantes novedades legislativas del próximo ejercicio: la entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2007 de la nueva Ley del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y la transposición a la legislación nacional de la Directiva sobre Mercados de Instrumentos Financieros (MIFID).

La reforma fiscal supondrá probablemente un importante cambio en el comportamiento inversor de los clientes. El establecimiento de un tipo impositivo único para la mayoría de los productos de ahorro implicará una gestión de carteras más activa, aumentando la demanda de determinados productos (depósitos bancarios y productos estructurados).

Por lo que se refiere a la MIFID, siguiendo las recomendaciones de la CNMV, durante el año 2006 Altae Banco ha elaborado un plan de adaptación en el que se analiza el impacto de los requerimientos de la MIFID sobre cada una de sus actividades.



# CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID

## Corporación Financiera CAJA MADRID

constituye un pilar fundamental en la estrategia de diversificación de actividades e inversiones del Grupo en el ámbito nacional e internacional, como refleja su importante y creciente contribución a los resultados consolidados.

## Corporación Financiera CAJA MADRID,

sociedad participada al 100% por CAJA MADRID, es la cabecera de un holding de empresas que desarrolla su actividad a través de sociedades en las que ostenta una participación mayoritaria o paritaria en aquellas constituidas para el desarrollo de alianzas en sectores estratégicos.

Opera principalmente en las siguientes líneas de negocio: gestión e intermediación de activos financieros, banca privada, seguros, inmobiliaria, promoción y participación empresarial y desarrollo internacional.

En 2006, las alianzas formalizadas en el ejercicio 2000 con los grupos Mapfre y FCC para el desarrollo conjunto de las actividades de seguros e inmobiliaria, respectivamente, han seguido dando muy buenos resultados, generando un volumen creciente de negocio y aumentando su aportación a los beneficios del Grupo.



En el ámbito internacional, destaca la compra en marzo de una participación adicional del 15% en Hipotecaria Su Casita (HSC), la segunda sociedad hipotecaria mexicana, hasta alcanzar el 40%. Esta inversión fortalece la presencia en un mercado que ofrece buenas perspectivas de crecimiento y rentabilidad.

Corporación Financiera Caja Madrid, S.A. cuenta con un capital social de 652 millones de euros para el desarrollo de su actividad. En el ejercicio 2006 ha aprobado una distribución de dividendos por importe de 71,1 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2006 el patrimonio financiero gestionado por **Corporación Financiera CAJA MADRID** asciende a 29.725 millones de euros, un 7,2% más que al finalizar 2005, 1.994 millones de euros en términos absolutos. De este importe, 11.860 millones corresponden al patrimonio administrado en fondos de inversión, 3.467 millones a fondos de pensiones, 9.781 millones al patrimonio gestionado por Mapfre-Caja Madrid Holding (49%) y 4.690 millones a recursos gestionados por Altae Banco.

La inversión gestionada se sitúa en 2.055 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 1,9% en el ejercicio.

## Corporación Financiera Caja Madrid Resumen de la actividad

(miles de euros)

	Variación			
	2006	2005	Absoluta	%
Fondos de inversión (Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.)	11.860.319	11.886.013	(25.694)	[0,2]
Fondos de pensiones (Caja Madrid Pensiones, E.G.F.P., S.A.)	3.467.700	3.106.405	361.295	11,6
Patrimonio gestionado (Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.) (*)	9.781.570	9.237.484	544.086	5,9
Recursos gestionados (Altae Banco, S.A.)	4.689.951	3.604.431	1.085.520	30,1
<b>Patrimonio financiero gestionado (**)</b>	<b>29.725.324</b>	<b>27.731.039</b>	<b>1.994.285</b>	<b>7,2</b>
Inversiones empresariales	683.995	695.291	(11.296)	(1,6)
Inversiones en empresas del Grupo (***)	362.595	330.315	32.280	9,8
Inversiones en empresas asociadas (***)	764.683	756.111	8.572	1,1
Inversiones en otras empresas (***)	210.241	251.866	(41.625)	(16,5)

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

(\*\*) Deducidos *unit linked*

(\*\*\*) Inversión bruta, sin deducir provisiones

## NEGOCIO DE GESTIÓN DE INVERSIONES

### GESMADRID

Durante 2006 el sector de fondos de inversión ha seguido aumentando su patrimonio, aunque a menor ritmo que en 2005. Al cierre del ejercicio, el patrimonio total gestionado en fondos de inversión en el mercado español se elevó a 254.306 millones de euros, un 3,5% por encima de la cifra correspondiente a diciembre de 2005. En el conjunto del año, las captaciones netas han sido negativas por importe de 2.435 millones de euros, situándose el número de partícipes en 8,8 millones.

Destaca el excelente comportamiento de las rentabilidades de los fondos de renta variable, especialmente de los ligados a los mercados español, europeo y de los países emergentes.

El patrimonio de los fondos gestionados por Gesmadrid al finalizar el ejercicio 2006 asciende a 11.163 millones de euros (excluidas las SICAV y el fondo inmobiliario), con un descenso del 0,8% respecto a diciembre de 2005. Por categorías, destacan los incrementos patrimoniales de los fondos globales (140,4%), de los mixtos (32,9%), de renta variable (20,9%) y de los garantizados (6,9%). Por su parte, las caídas se han concentrado en los fondos de renta fija (14,5%). En noviembre de 2006 los cuatro fondos de Gesmadrid hasta entonces clasificados bajo la categoría de FIAMM, pasaron a ser fondos de renta fija a corto plazo, manteniendo la misma política de inversión. El cambio de categoría viene obligado por el Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva. Por tanto, la caída de los fondos de renta fija citada anteriormente incluye la de los fondos de renta fija pura y la de los cuatro antiguos FIAMM.

En septiembre de 2006 Gesmadrid alcanzó un acuerdo para asumir la gestión de 24 fondos de Inversafei, cuya aportación se aproximará a los 500 millones de euros en patrimonio, con 20.000 nuevos clientes. Del importe total, 319 millones de euros se incorporaron durante 2006, quedando el resto para 2007.

El patrimonio del fondo inmobiliario registró un crecimiento del 4,8%, alcanzando los 485,6 millones de euros, con lo que su cuota de mercado se sitúa en el 5,65%.

Los clientes de Gesmadrid se han beneficiado de la fuerte revalorización anual del Ibex 35. El abanico de productos ligado a este índice está ampliamente recogido en las modalidades de fondos garantizados, mixtos, de gestión discrecional y por un fondo índice, alcanzando al 11% del total de los partícipes.

El esfuerzo comercial en la red de oficinas de **CAJA MADRID** se ha centrado principalmente en tres productos: *Caja Madrid Horizonte*, un fondo garantizado a largo plazo sin comisiones de reembolso cuya rentabilidad está vinculada al índice DJ Euro Stoxx 50; la gama de fondos *Caja Madrid Evolución VaR* dirigida al segmento de Banca Personal; y *Caja Madrid Rentas Crecientes 2009*, con unas captaciones de 400 millones de euros. Al segmento de pymes se le ha ofrecido *Caja Madrid Pymes Cash*, un fondo de renta fija a corto plazo destinado a recoger sus excedentes de tesorería.

En el terreno de Altae Banco, se ha lanzado el nuevo fondo *Altae BRICC* y se ha renovado la garantía de *Altae Cesta de Índices* en *Altae Doble Garantía*. Por su parte, en el ámbito de Caja Madrid Bolsa se realizó la fusión de dos de sus fondos de renta fija a corto plazo, surgiendo *CMB Dinero* como fondo resultante de la misma.

Con el objetivo de simplificar y racionalizar la gama de productos ofrecidos, Gesmadrid

ha continuado con el proceso de fusiones de fondos de inversión iniciado en el ejercicio anterior.

En resumen, el 2006 ha sido un año de elevada actividad teniendo en cuenta el número de nuevos lanzamientos, un total de nueve fondos, el número de renovaciones de garantía, que afectaron a cuatro fondos garantizados y las tres fusiones realizadas, que implicaron a un total de siete fondos de inversión.

En octubre, Gesmadrid obtuvo la autorización de la CNMV para ofrecer fondos de *hedge funds* (fondos de fondos de inversión libre), siendo la primera caja de ahorros española en conseguirla.

A través de su portal en Internet ([www.gesmadrid.es](http://www.gesmadrid.es)), Gesmadrid facilita a los usuarios la toma de decisiones de inversión y su seguimiento, para lo cual disponen, tanto los clientes de fondos como la propia red de oficinas del Grupo, de sofisticadas herramientas.

En el año 2006 Gesmadrid ha renovado el certificado de calidad otorgado por AENOR que abarca el “Diseño, gestión y administración de fondos de inversión”.

## Fondos de inversión: patrimonio

(miles de euros)

			Variación	
	2006	2005	Absoluta	%
Fondos mobiliarios	11.163.284	11.257.120	(93.836)	[0,8]
Fondo inmobiliario	485.563	463.410	22.153	4,8
SICAV	211.472	165.483	45.989	27,8
<b>Total patrimonio</b>	<b>11.860.319</b>	<b>11.886.013</b>	<b>(25.694)</b>	<b>[0,2]</b>



## CAJA MADRID PENSIONES

Al finalizar el año 2006 Caja Madrid Pensiones gestiona un patrimonio de 3.468 millones de euros, un 11,6% más que en 2005. En planes individuales el crecimiento ha alcanzado el 11,6%.

Los mayores incrementos patrimoniales corresponden a aquellos planes que incorporan en su cartera un componente de renta variable. Mención especial merece el *Plan de Pensiones Caja Madrid Dividendo*, cuyo patrimonio ha crecido un 61,0% con respecto al año anterior, superando los 187 millones de euros al cierre de 2006, lo que le sitúa en el tercer puesto por patrimonio entre la gama de planes de la Gestora. Este plan ha mantenido en 2006 la máxima calificación de cinco estrellas otorgada por Standard & Poor's.

El ejercicio 2006 ha aportado una excelente rentabilidad a los partícipes, replicando el buen comportamiento de los mercados, especialmente de los de renta variable. En concreto, destacan las rentabilidades obtenidas por tres productos de renta variable: *Plan de Pensiones Caja Madrid Bolsa Española* (32,0%), *Plan de Pensiones Caja Madrid Dividendo* (19,8%) y *Plan de Pensiones Caja Madrid Inmobiliario* (18,9%).

Para satisfacer las necesidades de los partícipes y ofrecer productos adaptados a su perfil inversor y al horizonte temporal marcado por su jubilación, Caja Madrid Pensiones ha seguido potenciando la diversificación, incorporando nuevos productos, ampliando el asesoramiento y mejorando la información disponible en la red de oficinas.

A lo largo del año 2006 se han lanzado cuatro nuevos planes de pensiones: *Caja Madrid Inmobiliario*, plan de renta variable que invierte en activos cuyo rendimiento está ligado a la evolución del mercado inmobiliario mundial y que desde su lanzamiento en mayo ha obtenido una elevada rentabilidad; *Caja Madrid Creciente*

*2016*, plan de gestión activa con un horizonte temporal definido (el año 2016) y con la ventaja que supone la consolidación anual del valor liquidativo de la participación; y los planes *Caja Madrid Evolución 2021* y *Evolución 2026*, que sitúan a **CAJA MADRID** a la vanguardia del sector en cuanto al valor añadido que aportan, ya que se trata de planes que ajustan la composición de su cartera al horizonte de jubilación del partícipe, facilitando al mismo la elección adecuada del producto.

Con estos lanzamientos, la oferta de Caja Madrid Pensiones en el sistema individual alcanza los 19 planes, dando respuesta a las diferentes necesidades de sus más de 277.000 partícipes.

Un año más, se ha puesto especial énfasis en mejorar la información periódica que reciben los partícipes. En este sentido, el portal de Caja Madrid Pensiones ([www.cajamadridpensiones.es](http://www.cajamadridpensiones.es)) ha seguido desempeñando un papel fundamental, con la incorporación de nuevas utilidades que aportan mayor información y transparencia.

Por otro lado, a lo largo de todo el año se ha realizado también un importante esfuerzo de información a la red comercial, en coordinación con el Área de Asesoría Fiscal, sobre el impacto de la reforma fiscal que entró en vigor en enero de 2007.

En el ámbito de los planes de pensiones del sistema de empleo, destaca la puesta en marcha de un portal de Internet para estos clientes. Este nuevo portal, pionero en el sector financiero español, ofrece información en tiempo real de las principales magnitudes del plan de pensiones a nivel global y personalizado. Entre sus novedades más importantes sobresale la parte transaccional, ya que permite a los diferentes usuarios tanto obtener información como realizar operaciones.

Caja Madrid Pensiones ha renovado en 2006 el certificado de calidad otorgado por AENOR.

## Caja Madrid Pensiones: patrimonio

(miles de euros)

	2006	2005	Variación	
			Absoluta	%
Planes de pensiones individuales	2.664.205	2.388.292	275.913	11,6
Planes de pensiones colectivos	803.495	718.113	85.382	11,9
<b>Total patrimonio</b>	<b>3.467.700</b>	<b>3.106.405</b>	<b>361.295</b>	<b>11,6</b>

## NEGOCIO DE INTERMEDIACIÓN BURSÁTIL

El año 2006 ha supuesto el cuarto ejercicio consecutivo con ganancias en las principales bolsas. En el caso del mercado español, el Ibex 35 registró un avance del 31,8% y logró superar sus anteriores máximos históricos, alcanzados a principios de 2000. Este comportamiento superó al de sus homólogos europeos, apoyándose fundamentalmente en los siguientes factores: la excelente evolución de los beneficios empresariales, el intenso proceso de operaciones corporativas que ha tenido como protagonistas a empresas españolas y la buena evolución de las inversiones en el exterior, principalmente en Latinoamérica. A pesar de la subida acumulada, el mercado español no presenta unos múltiplos que reflejen un exceso de valoración.

En este contexto, Caja Madrid Bolsa ha obtenido un beneficio antes de impuestos de 19,1 millones de euros, con un incremento del 113,5% sobre el del año

anterior, superando de nuevo el crecimiento medio registrado por el sector. El volumen de actividad en renta variable ha crecido un 47,8%, hasta 98.913 millones de euros, alcanzando el quinto puesto en el ranking de entidades nacionales y una cuota de mercado del 7,23%.

Esta mejora de la rentabilidad se ha apoyado en la proliferación de operaciones societarias. Caja Madrid Bolsa ha participado como agente en las OPAs de Mittal sobre Arcelor, ACS sobre el 10% de Unión Fenosa, Carbal y Permira sobre Telepizza, Joaquín Rivero y Bautista Soler sobre el 20% de Metrovacesa y NH Hoteles sobre Sotogrande, así como en las colocaciones de Jazztel y de Bolsas y Mercados Españoles.

Por otro lado, en 2006 se ha fortalecido el acuerdo con la red ESN (European Securities Network), ampliando la capacidad de análisis de empresas medianas europeas. El crecimiento sostenido de la actividad internacional de Caja Madrid Bolsa se sustenta en esta asociación, integrada por 11 sociedades de valores de 12 países de la Unión Europea y que cuenta con más de 130 analistas internacionales.

La capacidad de análisis de Caja Madrid Bolsa viene avalada por las altas calificaciones otorgadas por StarMine, sociedad norteamericana dedicada a la elaboración de rankings de casas de análisis. En concreto, es el único broker español que figura entre los diez primeros en aciertos sobre recomendaciones en empresas del Ibex 35, ocupando el quinto lugar a nivel global. Asimismo, en el caso de empresas de pequeña y mediana capitalización ocupa la cuarta posición en recomendaciones y la tercera en estimaciones de resultados.

El portal de Caja Madrid Bolsa ([www.cajamadridbolsa.es](http://www.cajamadridbolsa.es)) se mantiene entre los más avanzados por su calidad y por la amplia gama de productos y servicios ofrecidos, destacando como principal novedad del año el lanzamiento de la nueva operativa en derivados. Durante 2006 ha intermedido en el mercado por un volumen efectivo de 1.213 millones de euros, un 182,9% más que en 2005.

## Caja Madrid Bolsa Volumen de actividad

(miles de euros)

	2006	2005	Variación	
			Absoluta	%
Contratación renta variable	98.912.995	66.906.080	32.006.915	47,8
Intermediación renta fija	7.789.370	6.386.230	1.403.140	22,0
Fondos inversión comercializados (patrimonio)	28.280	22.140	6.140	27,7
Opciones y futuros (número de contratos)	768.285	566.338	201.947	35,7



## NEGOCIO DE SEGUROS

La actividad global de las aseguradoras integradas en Mapfre-Caja Madrid Holding se ha materializado en un patrimonio gestionado de 19.962 millones de euros al cierre de 2006, un 5,9% superior al registrado en el año anterior. De este importe, 14.692 millones de euros, el 73,6%, corresponden a reservas matemáticas.

El volumen anual de primas se ha elevado a 4.664 millones de euros, un 5,1% más que en 2005. Los seguros de vida han aportado

el 40,5%, con 1.891 millones de euros y un descenso anual del 1,3%; los seguros generales han alcanzado los 1.155 millones de euros, con un aumento del 8,0%; las primas de seguros de enfermedad han ascendido a 386 millones de euros, con una subida anual del 9,1%; y por último, las primas de empresas se han situado en 1.232 millones de euros, tras crecer un 11,9%.

### Negocio de seguros: Mapfre-Caja Madrid Holding (100%)<sup>(\*)</sup> Volumen de actividad

(miles de euros)

	Variación			
	2006 (1)	2005	Absoluta	%
<b>Volumen patrimonial</b>				
Fondos de inversión	3.777.480	3.097.100	680.380	22,0
Fondos de pensiones	1.493.230	1.287.400	205.830	16,0
Reservas matemáticas	14.691.677	14.467.508	224.169	1,5
<b>Total patrimonio</b>	<b>19.962.387</b>	<b>18.852.008</b>	<b>1.110.379</b>	<b>5,9</b>
<b>Primas netas</b>				
Primas seguros de vida	1.891.360	1.915.324	(23.964)	(1,3)
Primas seguros generales	1.154.903	1.069.080	85.823	8,0
Primas seguros de enfermedad	386.130	353.960	32.170	9,1
Primas de empresas	1.232.400	1.101.778	130.622	11,9
<b>Total aportaciones</b>	<b>4.664.793</b>	<b>4.440.142</b>	<b>224.651</b>	<b>5,1</b>

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

(1) Datos estimados

**Mapfre Empresas** ha integrado en 2006 la cartera de riesgos industriales de Mapfre Guanarteme. Asimismo, se ha elevado la participación en los *pools* de suscripción internacional La Réunion Aérienne y La Réunion Spatiale hasta el 9%, y se ha producido la incorporación a GAREX, entidad de similar naturaleza para la cobertura de riesgos de guerra.

En el ámbito internacional, la División de Grandes Riesgos ha abierto oficinas de representación en París y Londres, a las que se sumará próximamente otra en Colonia. Por su parte, Mapfre Caución y Crédito ha obtenido autorización para constituir dos nuevas sociedades, una afianzadora en México y una sociedad de seguros de crédito a la exportación en Brasil, que iniciarán su actividad a principios de 2007.

En un contexto de desaceleración generalizada del negocio, **Mapfre Vida** ha mantenido un aceptable ritmo de crecimiento en los ingresos por primas de los productos de ahorro para particulares. Los cambios que en el tratamiento del ahorro comporta el nuevo IRPF, en vigor desde el 1 de enero de 2007, y la tendencia alcista de los tipos de interés han aumentado el atractivo de otros instrumentos más orientados al corto plazo. Como en años anteriores, los seguros de riesgo para particulares han vuelto a registrar un importante avance.

**Mapfre Seguros Generales** ha fortalecido su liderazgo en los principales sectores de actividad, manteniendo un volumen de negocio muy superior al del resto de empresas del sector en todos los ramos, excepto en el de decesos.

Finalmente, **Mapfre Caja Salud** ha alcanzado un incremento en primas del 9,1%, con mención especial a las modalidades de asistencia sanitaria a particulares y reembolso de gastos, cuyo crecimiento ha superado al del sector.

Destaca también la adquisición del edificio de la Policlínica San Antonio, en Bilbao, para completar la oferta de servicios del Hospital San Francisco Javier, entidad de referencia en la asistencia sanitaria de alta calidad en el País Vasco.

## NEGOCIO INMOBILIARIO

### En 2006 Corporación Financiera

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

### REALIA BUSINESS, S.A.

Esta sociedad está presente en tres áreas de negocio:

- Promoción de productos inmobiliarios, principalmente viviendas de primera y segunda residencia, aunque diversificándose hacia otros mercados como el industrial y el de gestión del suelo.
- Gestión integral de edificios singulares propios en régimen de alquiler, destinados a oficinas y centros comerciales situados en enclaves estratégicos de las principales ciudades españolas.
- Servicios diversos, gestionados por TMI, empresa filial encargada del mantenimiento integral de edificios, incluida la inspección técnica de inmuebles.

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

**Negocio inmobiliario: Realia Business (100%)<sup>(\*)</sup>****Volumen de actividad**(miles de euros, número, m<sup>2</sup> y %)

	2006 (1)	2005	Variación	
			Absoluta	%
<b>Volumen de negocio</b>	<b>730.320</b>	<b>645.592</b>	<b>84.728</b>	<b>13,1</b>
Promociones	606.261	548.089	58.172	10,6
Arrendamientos	110.533	84.967	25.566	30,1
Servicios	13.526	12.536	990	7,9
Viviendas entregadas (número)	1.604	1.402	202	14,4
Viviendas vendidas	1.286	1.589	(303)	(19,1)
Viviendas vendidas pendientes de entrega	1.529	1.850	(321)	(17,4)
Superficie en alquiler (m <sup>2</sup> )	478.608	360.400	118.208	32,8
Grado de ocupación edificios (%)	97	95	2	2,1
Reserva de suelo (m <sup>2</sup> )				
Superficie bruta	11.573.823	10.263.743	1.310.080	12,8
Superficie edificable	3.805.822	3.543.779	262.043	7,4

(\*) Grupo Caja Madrid tiene una participación en el holding del 49,16%

(1) Datos estimados

El negocio de promoción del Grupo ha mantenido en 2006 el fuerte empuje de años anteriores, con 1.286 viviendas vendidas y 1.604 viviendas entregadas. Las ventas comprometidas ascendieron a 576 millones de euros, las reservas a 158 millones de euros y las ventas escrituradas alcanzaron los 606 millones de euros, con un incremento del 10,6% con respecto al año anterior.

Los ingresos de la actividad patrimonial se han elevado a 110,5 millones de euros y los de servicios a 13,5 millones de euros. En alquiler, el nivel de ocupación de la superficie sobre rasante se ha situado en el 97% y el de la superficie bajo rasante en el 89%.

Las inversiones más importantes realizadas por el Grupo Realia en 2006 han sido las siguientes:

- En el área de patrimonio, la compra del 87% del capital social de SIIC de París. Esta sociedad francesa, especializada en la actividad patrimonial, dispone de edificios de

oficinas en las mejores zonas de la capital francesa. Además, a través de ella se han adquirido cuatro edificios de oficinas, con más de 130.000 m<sup>2</sup> de superficie total alquilable y más de 1.450 plazas de aparcamiento. También se han comprado un edificio de oficinas de más de 30.000 m<sup>2</sup> en Barcelona y un centro comercial en desarrollo en Santiago de Compostela.

- En el área de promoción ha continuado la compra de suelo, incidiendo en la diversificación geográfica, tanto en el ámbito de las delegaciones ya consolidadas como en las nuevas zonas de influencia, principalmente Zaragoza y Castilla y León.
- Asimismo, se ha seguido potenciado el negocio internacional a través de las delegaciones en Portugal y Polonia.

En el área de servicios se ha producido la venta de Cismisa, filial dedicada a la comercialización de servicios inmobiliarios.

### DIRECCIÓN DE NEGOCIO DE SERVICIOS INMOBILIARIOS

La Dirección de Negocio de Servicios Inmobiliarios ha continuado potenciando la actividad de peritación y valoración de proyectos en el mercado internacional. En concreto, durante el ejercicio 2006 se han realizado valoraciones de bienes por un importe superior a los 700 millones de euros en el sector de oficinas en Francia, Alemania y Portugal.

Tasamadrid ha mantenido su liderazgo en el sector de sociedades de tasación en la Comunidad de Madrid y ha consolidado su segundo puesto en el ranking nacional por importe de los bienes valorados. Continuando la tendencia de los últimos años, destaca el crecimiento registrado en clientes externos, traducido en un incremento del 23,2% en facturación.

El portal de Tasamadrid ([www.tasamadrid.es](http://www.tasamadrid.es)) se ha convertido en un portal de referencia dentro del sector inmobiliario. Las cifras de actividad reflejan su buena progresión, tanto por lo que

respecta al número de visitas, que aumenta un 86,5%, como a la prestación de servicios *on line*, con un incremento, por ejemplo, del 27,8% en el número de valoraciones para clientes particulares.

Tasamadrid Consultoría y Gestión, sociedad dedicada a la prestación de servicios inmobiliarios complementarios, especialmente inspecciones técnicas de edificios, ha incrementado su facturación en un 96,5% con respecto al año anterior. Su creciente presencia en el mercado avala la estrategia de diversificación de negocios llevada a cabo por Tasamadrid.

En 2006 la Dirección de Negocio de Servicios Inmobiliarios ha ampliado su ámbito de actuación con la sociedad Intermediación y Patrimonios, a través de la cual **Grupo CAJA MADRID** participa en el Plan de Vivienda Joven de la Comunidad de Madrid. Esta participación se instrumenta en sociedades constituidas, junto con promotores inmobiliarios, para la construcción de viviendas de protección pública para jóvenes, en régimen de alquiler con opción de compra. En el conjunto del año se han firmado acuerdos para la construcción de más de 5.000 viviendas.



## NEGOCIO DE DESARROLLO EMPRESARIAL

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

El desglose de la cartera gestionada al término del ejercicio 2006 es el siguiente:

### Inversión gestionada

(miles de euros)

	2006	2005	Variación	
			Absoluta	%
<b>Cartera de rotación</b>	<b>665.780</b>	<b>680.071</b>	<b>(14.291)</b>	<b>(2,1)</b>
Cotizadas	240.488	290.224	(49.736)	(17,1)
Infraestructuras y energía	143.939	116.153	27.786	23,9
Ocio, salud y tercera edad	94.881	93.155	1.726	1,9
Industria y otros servicios	186.472	180.539	5.933	3,3
<b>Otras participaciones</b>	<b>18.215</b>	<b>15.220</b>	<b>2.995</b>	<b>19,7</b>
<b>Total inversión gestionada</b>	<b>683.995</b>	<b>695.291</b>	<b>(11.296)</b>	<b>(1,6)</b>

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

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

La **División de Infraestructuras** gestiona las participaciones del Grupo en siete autopistas repartidas por todo el territorio nacional (M-45, Ruta de los Pantanos y las radiales R-2, R-3 y R-5 en la Comunidad de Madrid; la

Autopista Central Gallega y la Autopista de Circunvalación de Alicante), en la sociedad Transportes Ferroviarios de Madrid (Tren de Arganda-Madrid), en Metros Ligeros de Madrid (Sanchinarro-Las Tablas), en el Metro a la Terminal 4 de Barajas, en el Aeropuerto de Castellón y en el Hospital del Sureste.

En la **División de Energía y Empresas Tecnológicas** destaca la importante apuesta por las energías renovables mediante la participación en Generaciones Especiales (Genesa I), empresa dedicada a la producción y distribución principalmente de energía eólica. En 2006 se han realizado las primeras aportaciones al Proyecto Neotec, fondo promovido por el Banco

Europeo de Inversiones y el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) para la participación en empresas con base tecnológica.

**La División de Participaciones Gestionadas** incorpora las inversiones efectuadas junto a socios estratégicos del Grupo, así como las realizadas en sociedades de carácter instrumental y en aquellas en las que la participación de **Grupo CAJA MADRID** es mayoritaria. Destaca la participación en Mapfre-Quavita, empresa líder en el mercado español de servicios de atención a personas mayores. En la actualidad, Mapfre-Quavita dispone de 20 residencias con 3.426 plazas y de 1.045 plazas en centros de día. Además, ofrece servicios de teleasistencia a 49.000 usuarios y ayuda a domicilio a 8.255 hogares.

**La División de Capital Riesgo** gestiona, a través de Avanza, S.G.E.C.R., una cartera de 20 empresas pertenecientes a distintos sectores, cuya actividad se concentra en la Comunidad de Madrid. Las inversiones se realizan por medio de la sociedad Capital Riesgo Madrid.

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

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

- La adquisición de una participación adicional del 2,9% en Applus+, elevando la participación total hasta el 21,9%. Applus+ es el mayor grupo español de inspección, certificación y servicios tecnológicos y líder mundial en inspecciones técnicas de vehículos.
- La toma de una participación del 25% en un nuevo proyecto, Inversora de Hoteles Vacacionales, S.A. (INHOVA), para la gestión de hoteles vacacionales junto con Grupo Iberostar, Sa Nostra y Caixa Galicia.

- La adjudicación al consorcio compuesto por **CAJA MADRID** (30%) y FCC (70%) de la construcción, conservación y mantenimiento por un período de 30 años de la ampliación de la Línea 8 del Metro de Madrid desde Barajas Pueblo hasta la Terminal 4 del Aeropuerto de Barajas.

- La adjudicación al consorcio formado por **CAJA MADRID** (42,5%) junto a Metro de Madrid (42,5%) y Alsa (15%) del concurso para la construcción de las infraestructuras de la Línea de Metro Ligero Pinar de Chamartín-Sanchinarro-Las Tablas. La concesión se extiende también a la explotación, mantenimiento y conservación del material móvil, vías y estaciones durante un plazo de 30 años igualmente.

- Capital Riesgo Madrid ha continuado su ciclo inversor con la toma de participaciones en Elio Berhanyer, S.L. y Javier Larraínzar, S.L., empresas dedicadas al diseño y la distribución textil; Pet Entertainment, S.L., sociedad de producción audiovisual; Ingesport Health and SPA Consulting, S.L., cuya actividad se centra en la gestión de centros deportivos y de salud y belleza; T.W. Group, S.L., empresa dedicada al diseño y distribución de material para instalaciones deportivas y spas; y en +Farma, centro de servicios para oficinas de farmacia. Se ha desinvertido en Centro Médico Maestranza y en Recytel. En 2006 se ha incrementado alrededor de un 40% el número de empresas participadas y cerca de un 60% el volumen de inversión de la cartera.

- Por último, a través de la Sociedad de Promoción y Participación Empresarial se han realizado nuevas inversiones en diversas sociedades ya participadas. Los incrementos más relevantes han correspondido a los sectores de infraestructuras (Circunvalación de Alicante, Concesiones de Madrid, Accesos de Madrid y Autopista del Henares) y de tercera edad (Mapfre-Quavita).

Entre las **desinversiones** destacan las realizadas en Atisae y Cresan.

## NEGOCIO DE DESARROLLO INTERNACIONAL

Constituida en diciembre de 2005, la Dirección de Negocio de Desarrollo Internacional tiene como misión potenciar las participaciones en el exterior, entre las que destacan las siguientes:

### CORPORACIÓN FINANCIERA HABANA

Creada en 1998, Corporación Financiera Habana, S.A. (CFH) consolida año tras año su posición entre las primeras instituciones financieras no bancarias en Cuba.

En 2006 su actividad ha registrado un fuerte incremento, dirigido a consolidar y aumentar las posiciones con las mejores empresas cubanas y mixtas en operaciones más estables en el tiempo. El volumen desembolsado por operaciones ha superado los 100 millones de dólares. Por su parte, el resultado antes de impuestos ha alcanzado los 5,1 millones de dólares, superior en un 27,4% al obtenido en 2005.

Su cartera crediticia está muy diversificada, contando con una mayor presencia en los sectores financiero, inmobiliario e informática y telecomunicaciones.

CFH realiza una amplia gama de operaciones financieras: descuentos de letras de cambio y facturas, líneas de crédito, préstamos para inversiones, leasing, avales y garantías y operaciones de comercio exterior. Por tercer año consecutivo estas últimas han tenido un destacado papel, en particular por lo que respecta a la apertura de créditos documentarios y a la confirmación de cartas de crédito a través de **CAJA MADRID**.

Además, fruto de su experiencia y del profundo conocimiento del mercado cubano, CFH brinda a todos sus clientes (empresas cubanas, mixtas y extranjeras) una importante labor de asesoramiento. En este sentido, ha desarrollado las ventas de cartera como solución para rentabilizar las puntas de tesorería de los clientes.

La cartera de inversión ha seguido mostrando una excelente calidad. La tasa de morosidad se mantiene en el 0,5%, lo que refleja la aplicación de una política crediticia muy selectiva. Adicionalmente, CFH mantiene unos prudentes niveles de cobertura.

### HIPOTECARIA SU CASITA

En marzo de 2006 **Grupo CAJA MADRID** aumentó su participación hasta el 40%, consolidándose como el primer accionista de la segunda mayor sociedad hipotecaria mejicana. Esta inversión sitúa al Grupo en una ventajosa posición en uno de los mercados hipotecarios de Latinoamérica con mejores perspectivas, tanto por crecimiento como por rentabilidad.

### BEIMAD INVESTMENT SERVICES LTD.

Sociedad de asesoramiento y consultoría financiera constituida en Beijing (China), bajo la fórmula de *equity joint venture*, junto con dos socios locales que sirven de catalizadores en el mercado chino para la identificación, análisis y ejecución de proyectos para los clientes interesados en ese mercado.

### GED CAPITAL DEVELOPMENT

En Europa del Este, **Grupo CAJA MADRID** tiene una participación del 10% en la sociedad gestora de capital riesgo Ged Capital Development. A través de esta sociedad se ha invertido en el fondo GED Eastern Fund II, cuya actividad principal está centrada en Rumania, Bulgaria y Hungría.

### CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA (CIFI)

Participada en un 18,5% por **CAJA MADRID**, la CIFI fue creada en 2002, fruto de la iniciativa conjunta de **CAJA MADRID** y la Corporación Interamericana de Inversiones, organismo perteneciente al grupo BID (Banco Interamericano de Desarrollo). Su actividad principal consiste en la financiación de proyectos de infraestructura en Latinoamérica, tomando participación en el tramo de deuda *senior*.

### MAPFRE AMÉRICA

En el marco de la alianza estratégica con Mapfre, **Grupo CAJA MADRID** está presente en el mercado asegurador latinoamericano por medio de una participación del 10% en Mapfre América y del 12,43% en Mapfre América Vida. Ambas sociedades mantienen una buena evolución como refleja su creciente aportación al beneficio consolidado.



# RECURSOS HUMANOS

Grupo **CAJA MADRID** cuenta con un Sistema de Gestión Integral de Personas, integrado en el modelo global de gestión de la Entidad, que garantiza la plena contribución de las personas a la estrategia corporativa mediante políticas basadas en el tratamiento diferenciado y el reconocimiento de las aportaciones individuales, en un entorno interno atractivo y estable, donde predomine la confianza y el diálogo, facilitando el óptimo desarrollo de las competencias de cada uno de los profesionales.

A continuación se comentan algunas de las actuaciones más importantes del ejercicio que permiten el desarrollo continuo del Sistema de Gestión Integral de Personas.

## VALORACIÓN ASCENDENTE

Como resultado del cuarto proceso de Valoración Ascendente iniciado en 2005, en el primer trimestre de 2006 cada directivo participante ha recibido un informe personalizado y confidencial con los resultados logrados en los tres aspectos evaluados de su función: estilos de dirección, ambiente de trabajo y competencias. En total se han elaborado más de 500 informes.



Tras el envío de los informes, se ha iniciado un programa de desarrollo que comprende tres fases: sesiones grupales, para los directivos que participan por primera vez, donde se tratan conceptos básicos de los estilos de dirección y el ambiente de trabajo, así como su relación con los resultados de negocio; sesiones informativas individuales, en las que cada uno de los 400 directivos ha tenido ocasión de mantener una reunión con un consultor externo para analizar los resultados obtenidos y valorar su participación en el programa de *coaching*; y el programa de *coaching* propiamente dicho. En las sesiones de entrenamiento externo han participado unos 200 directivos que elaboraron sus planes de acción personal para optimizar los estilos de dirección y el ambiente de trabajo de sus equipos.

A la finalización del programa, prevista para el primer trimestre de 2007, cada directivo recibirá un informe individual y confidencial, donde se resumirán las acciones determinadas durante el proceso de *coaching*, el grado de implantación de los cambios por parte del directivo y los objetivos de mejora para el próximo periodo.

## PLAN DE EMPRESAS

Con motivo del despliegue del Plan de Empresas se han emprendido las acciones previstas para dar cobertura a las necesidades relativas a recursos humanos. En concreto, se ha dotado toda la plantilla planificada en las Direcciones de Negocio (centros de empresas, departamentos de riesgos y restantes agrupaciones de apoyo) y en el Área de Marketing de Empresas, lo que ha supuesto la incorporación de 250 personas sobre la plantilla existente a finales de 2005. Además, se han incorporado 14 especialistas a la Unidad de Banca de Negocios para dar servicio exclusivo a los clientes gestionados por la red de Centros de Empresas.

## FORMACIÓN

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

En 2006 el Área de Formación se ha dotado de una nueva estructura organizativa, concebida para dar un servicio integral a las unidades del Grupo, ajustándose a sus requerimientos del negocio y al desarrollo de sus profesionales. De esta forma, el Plan de Formación 2006 se ha organizado en torno a tres líneas formativas, específicas para cada tipo de actividad:

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

planes de formación, orientados a la consecución de los objetivos globales de la Entidad (plan de formación de la Gerencia de Sistemas, de la Gerencia de Producción, del Área de Cumplimiento Normativo y de la Gerencia de Riesgos, entre otros).

Asimismo, continúa personalizándose la formación a través del Plan Individual de Formación que se elabora atendiendo a la Planificación Táctica y Estratégica y a la función desempeñada por cada persona, así como a la Valoración Anual de Competencias y Conocimientos (cursos *on line* sobre productos financieros y diversos cursos específicos sobre competencias).

El Plan Individual de Formación también incluye las demandas recibidas a través del servicio de solicitud de acciones formativas del Aula Virtual. Este servicio permite que cada persona pueda participar activamente en la elaboración de su plan de formación, logrando así que éste responda ajustadamente a sus necesidades y expectativas. En 2006 se han atendido más de 7.800 solicitudes de formación sobre contenidos muy variados como los mercados financieros, los productos y servicios bancarios o cursos expertos sobre cómo tratar a segmentos específicos de clientes.

Con esta filosofía de personalización y atención a las demandas del negocio, el Servicio de Formación ha respondido a los siguientes retos:

- Atender las diversas necesidades de formación (formación técnica de banca personal, conocimientos técnicos para el asesoramiento de empresarios y autónomos y banca corporativa) a la vez que se desarrollan proyectos organizativos clave como el proyecto SOA (Arquitectura Orientada a Servicios), el BPM (Gestión de Procesos de Negocio), la gestión de proyectos PMI (Instituto de Dirección de Proyectos), CMMI (Modelos de Integración

de Capacidad y Madurez) y proyecto ITIL (Librería de Infraestructura de Tecnologías de la Información), entre otros.

- Responder a las necesidades de aprendizaje inmediato (sesiones de Formación *In Situ*-FIS, que recrean y entrenan situaciones de negocio del día a día de una oficina de **CAJA MADRID**) y a corto y medio plazo (desarrollo profesional para funciones directivas).
- Entrenar a quienes trabajan en el Grupo en el uso eficiente de los sistemas y herramientas disponibles para el desempeño de sus funciones (FoCo gestión de clientes, entrevista de optimización de la cartera y herramientas para la actividad comercial de empresas, entre otros).
- Profundizar en áreas clave del negocio a través de los monográficos de formación, una nueva línea formativa que abarca cursos temáticos de asesoramiento financiero, autónomos y empresarios, seguros, perfeccionamiento para ayudantes de dirección y fiscalidad financiera, entre otros.

A 31 de diciembre de 2006, 13.047 profesionales trabajan en **Grupo CAJA MADRID**. Se trata de una plantilla joven de 41,9 años de edad media y equilibrada en género, con un 44% de mujeres. La tasa de temporalidad se sitúa en el 1,82%, es decir, 12.809 personas tienen contrato indefinido y 238 son contratos de duración determinada. La productividad de la plantilla, medida como créditos y recursos de clientes por empleado, asciende a 15,7 millones de euros, un 26,8% superior al año anterior.

# TECNOLOGÍA, ORGANIZACIÓN Y PROCESOS OPERATIVOS

En 2006 **Grupo CAJA MADRID** ha reafirmado su apuesta por la tecnología como factor de ventaja competitiva y pieza clave de las estrategias de negocio. Prueba de ello es la puesta en marcha durante el ejercicio del nuevo **Plan de Innovación: Liderazgo Tecnológico al Servicio del Cliente**, el tercero de este tipo dentro del proceso de transformación tecnológica iniciado en 1998, cuyo objetivo es poner toda la capacidad tecnológica y de innovación del Grupo al servicio del cliente.

En el marco del nuevo plan se han desarrollado durante el año numerosas iniciativas que actúan sobre aspectos

fundamentales en la relación con el cliente como la personalización comercial, la calidad de servicio y la innovación. En el Área de Organización la actividad se ha centrado en la industrialización de los procesos internos con un enfoque claro en la eficiencia a través de proyectos como Cero Papel, Gestión Documental y Operativa en Oficinas. Desde el Área de Operaciones se ha participado activamente en los diferentes grupos de trabajo creados en España y Europa para llevar a cabo la transformación de los sistemas de pagos, lo que sitúa a **Grupo CAJA MADRID** como entidad de referencia en este proceso.



## TECNOLOGÍA

**Grupo CAJA MADRID** sigue un Modelo de Gobierno de la Tecnología basado en cinco dimensiones complementarias entre sí (alineamiento con el negocio, gestión de riesgos, retorno de la inversión, innovación y excelencia en la ejecución) que conjuntamente garantizan la máxima eficiencia, eficacia y calidad en todos los servicios prestados tanto a nivel interno como a los clientes finales. A continuación se detallan los proyectos más destacados del ejercicio en cada una de ellas, así como los avances en el campo de Internet y una breve descripción del proyecto ITECBAN liderado conjuntamente por **Grupo CAJA MADRID** e Indra.

### ALINEAMIENTO CON EL NEGOCIO

Numerosos proyectos tecnológicos del año han dado soporte a la consecución de los objetivos estratégicos fijados para las diferentes líneas de negocio:

- Sistema de planificación comercial para gestores de empresas, que proporciona información integrada de las condiciones económicas a partir de la ficha del cliente permitiendo realizar análisis comparativos con el sector y simulaciones a partir de recomendaciones concretas de productos y servicios.
- Servicio de alertas a móviles para clientes, que permite la definición de alertas personalizadas relacionadas con diferentes eventos tales como movimientos en bolsa, abonos y cargos en cuenta, utilización de cajeros y tarjetas y vencimientos de depósitos, entre otros.
- Integración de diversas funcionalidades de la Oficina Internet Empresas en los principales sistemas de gestión empresarial del mercado para facilitar

al cliente la interoperatividad con sus aplicaciones de los servicios de la Oficina.

- Sistema de comercialización de derivados financieros para la red de oficinas que permite ofrecer coberturas de tipo de interés y de tipo de cambio a clientes particulares y pymes.
- Sistema de tarificación que proporciona coordinación centralizada y homogeneidad en la aplicación de las políticas de precios del Grupo.
- Implantación de nuevas funcionalidades en la red de puestos de autoservicio como el Reintegro Express que agiliza las operaciones, la venta y recogida de entradas para espectáculos y la información del cajero más próximo en caso de indisponibilidad operativa, un servicio en el que **CAJA MADRID** es pionera en España.

### GESTIÓN DE LOS RIESGOS TECNOLÓGICOS

Para gestionar los riesgos que pudieran derivarse de carencias tecnológicas, se han diseñado proyectos específicos relacionados con la disponibilidad de los sistemas y con el cumplimiento normativo:

- Implantación de las herramientas relacionadas con el modelo de calificación del riesgo para el segmento de grandes empresas según los criterios definidos en el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (NACB).
- Rediseño de la red corporativa de comunicaciones entre los edificios centrales del Grupo para eliminar el riesgo de interrupción del servicio por cortes fortuitos en los enlaces de fibra óptica.
- Definición de un plan detallado para asegurar la continuidad de negocio en caso de incidencia grave.

## RETORNO DE LA INVERSIÓN

Este grupo de actuaciones se dirige a optimizar la asignación y uso de los recursos tecnológicos del Grupo y garantizar la máxima eficiencia en los procesos operativos y comerciales de las diferentes agrupaciones organizativas:

- Racionalización del proceso de concesión de préstamos hipotecarios integrando automáticamente a los distintos intervenientes en un flujo único de trabajo apoyado en expedientes electrónicos, que ha reducido en un 70% el tiempo total de tramitación.
- Instalación de más de 1.800 escáneres de documentos en oficinas y en servicios centrales, que permiten agilizar los procedimientos de trabajo mediante el uso de expedientes digitalizados.
- Proyecto de virtualización de plataformas *hardware* que ha permitido consolidar más de 100 máquinas en tres únicos servidores con los consiguientes ahorros en operativa y mantenimiento.
- Implantación de medidas para reducir la carga administrativa en los Centros de Empresas como por ejemplo la visualización integrada de vencimientos en la cartera de activos de un cliente, la automatización de la obtención de documentos duplicados y la integración de datos operativos en la agenda comercial del gestor.
- Centralización de las distintas plataformas tecnológicas utilizadas para dar servicio a las oficinas de Lisboa y Miami en una única aplicación ubicada en España.

## INNOVACIÓN

La construcción de los nuevos sistemas y capacidades a partir de la plataforma tecnológica desarrollada en el período 1998-2005 permite introducir con facilidad

productos y servicios verdaderamente innovadores, así como tecnologías y capacidades internas de vanguardia:

- Servicio de estampación de tarjetas descentralizado que facilita la reposición inmediata de tarjetas de débito o crédito extraviadas, así como su entrega en el domicilio del cliente en menos de 24 horas con sólo una petición telefónica.
- Adaptación de cajeros automáticos para personas con discapacidad mediante la incorporación de voz y la selección de las opciones de operación desde el teclado.
- Despliegue de cartelería virtual en las oficinas de **CAJA MADRID** utilizando pantallas de 32 pulgadas con información y mensajes publicitarios en formato multimedia.

## EXCELENCIA EN LA EJECUCIÓN

Las iniciativas relacionadas con la calidad en los procesos y la mejora de las capacidades de la unidad de tecnología se agrupan a continuación:

- Ha continuado el procedimiento para elevar al nivel 3 los estándares del certificado CMMI que fue alcanzado en 2003 en su nivel 2.
- Sistema de Gestión Integrada de Servicios (GIS), que pone en relación los elementos de la arquitectura tecnológica con los servicios finales prestados desde la Unidad de Organización y Sistemas. Este mecanismo reduce considerablemente el tiempo necesario para diagnosticar los problemas y restaurar los servicios afectados.
- Despliegue del nuevo modelo documental corporativo, que permite compartir información evitando duplicidades de almacenamiento y gestión, e incorpora el ciclo vital de toda la documentación en un flujo de trabajo de forma automática.

## INTERNET

Durante 2006 el canal Internet ha continuado perfeccionándose mediante la evolución y mejora de los diferentes portales que han incorporado nuevas funcionalidades y servicios innovadores de alto valor añadido.

- La **Oficina Internet Particulares** busca convertirse en uno de los mejores y más completos servicios de banca por Internet que, como novedad principal, se prestan también en inglés y catalán. Se han lanzando nuevas líneas de negocio como la contratación *on line* de créditos al consumo, de seguros y los nuevos productos de alta remuneración exclusivos para el canal. Además, se han incorporado una serie de servicios para mejorar el asesoramiento y la información dirigida a los clientes, como son el asesor personal, el informe de cuenta de valores y el servicio "Llámame", que facilita el contacto telefónico entre los clientes y la Caja.
- En la **Oficina Internet Empresas** se han incorporado nuevos servicios: el servicio de gestión de tesorería Concilia, el ingreso *on line* de cheques y pagarés, la petición de efectivo y el pago centralizado a proveedores. Además, se ha ampliado la operativa de comercio exterior y las pasarelas de pagos personalizadas para algunas de las principales empresas españolas.
- El portal de **Banca Personal** ([www.cajamadridbancapersonal.es](http://www.cajamadridbancapersonal.es)), lanzado a principios de año, contiene toda la información relevante para este colectivo como productos y servicios a medida, información sobre mercados y los simuladores más completos y avanzados del mercado. Además, se acompaña de un boletín semanal gratuito, vía correo electrónico, para dar a conocer las novedades del portal.
- El nuevo portal **CMCool** ([www.cmcool.es](http://www.cmcool.es)), dirigido a los jóvenes, se presenta con un diseño novedoso y una amplia propuesta de contenidos, que van desde servicios financieros específicos para este segmento

hasta una gran cantidad de oportunidades, propuestas y ventajas en secciones como vivienda, formación, trabajo, solidaridad, cine, música y motor, entre otras.

- Los **portales especialistas de producto** (Altae, Gesmadrid, Caja Madrid Bolsa, Caja Madrid Pensiones y Sala Retiro) han ampliado la operativa y los servicios disponibles y se han convertido en herramientas comerciales de alto valor añadido para la captación de nuevos clientes. En particular, destaca que Caja Madrid Pensiones cuente desde este ejercicio con la posibilidad de generar de manera flexible portales personalizados de planes de empleo para clientes institucionales. Sala Retiro ha potenciado su actividad de subastas *on line* al dotarse de una avanzada plataforma propia para las subastas inmobiliarias. Por su parte, Caja Madrid Bolsa ha renovado la imagen de su portal mejorando la facilidad de uso y ha lanzado la nueva operativa en derivados.
- Los portales de **Obra Social, Fundación y La Casa Encendida** también han avanzado en su funcionalidad. Obra Social ha mejorado sus procesos administrativos aumentando la eficiencia en la gestión de las convocatorias de ayudas asistenciales y medioambientales y en la atención al cliente en general. Asimismo ha colaborado estrechamente con el Defensor del Menor de la Comunidad de Madrid en el lanzamiento del **Portal del Menor** y en la red de bibliotecas **CAJA MADRID** se ha habilitado la consulta y reserva *on line* de ejemplares. Por otro lado, el lanzamiento del **Club Alumni** supone la creación de un punto de encuentro entre participantes y antiguos alumnos del programa de becas de **Fundación CAJA MADRID**. Finalmente, la Casa Encendida ha renovado por completo su presencia *on line* con nuevos servicios y contenidos, algunos de ellos muy novedosos como los *podcast* de radio.
- La **Intranet** corporativa ha aumentado significativamente su oferta de servicios en 2006. Entre las principales mejoras destacan: la extranet, que da apoyo comercial y operativo a la red de agentes; la plataforma de acceso mediante dispositivos móviles para los

gestores desplazados; y la automatización de trámites administrativos para empleados, tales como la solicitud de excedencias y de operaciones financieras. Con estas mejoras la Intranet se afianza como una herramienta fundamental para aumentar la eficiencia y la calidad de los procesos internos de trabajo.

Todas las novedades introducidas en los portales del Grupo tienen en cuenta el compromiso de **CAJA MADRID** con la accesibilidad web para personas con discapacidad, lo que ha sido reconocido en las certificaciones obtenidas de nivel A para la Oficina Internet y de nivel AA para el portal de la Fundación.

### PROYECTO ITECBAN

En el año 2006 **Grupo CAJA MADRID** ha liderado junto con Indra la formación de un consorcio para impulsar durante los próximos cuatro años el programa de I+D denominado **ITECBAN** (Infraestructura Tecnológica y Metodológica de Soporte para un Core Bancario). Este consorcio, en el que también colaboran tres empresas tecnológicas y seis universidades, ha obtenido una subvención de más de 15 millones de euros del Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI), dependiente del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

La ayuda del CDTI se enmarca en el programa CENIT (Consorcios Estratégicos Nacionales en Investigación Técnica), dirigido a la financiación de grandes proyectos de investigación tecnológica para el desarrollo de nuevos productos, procesos o servicios, que a su vez se engloba en el proyecto Ingenio 2010, cuyo objetivo es contribuir a incrementar el esfuerzo y los recursos dedicados a I+D en España hasta alcanzar el 2% del PIB en el año 2010.

ITECBAN es un ambicioso proyecto de investigación que pretende crear las bases tecnológicas y metodológicas para el

desarrollo futuro de aplicaciones operativas, comerciales y de gestión en las entidades financieras. Adicionalmente, **CAJA MADRID** e Indra pretenden construir un paquete de software bancario a partir de los avances metodológicos y estructurales que se deriven de dicho proyecto.

## ORGANIZACIÓN

En el terreno organizativo, **Grupo CAJA MADRID** ha realizado un gran esfuerzo en la industrialización de sus procesos, mejorando la eficacia de los esquemas de funcionamiento interno y de todas las actividades que desarrolla.

Durante el año se ha completado el despliegue del proyecto Cero Papel en toda la red de oficinas, tanto de particulares como de empresas. El proyecto conlleva importantes mejoras en el tratamiento documental de la información al eliminar casi por completo la manipulación física de papel, permitiendo una gestión más eficiente y de mayor calidad. Entre las iniciativas más destacadas en el ámbito de oficinas destacan: la eliminación de los listados en papel generados internamente, con la subsiguiente eliminación o transformación de los mismos a formato electrónico; y el despliegue de escáneres multifunción que permitirán la digitalización de toda la documentación aportada por los clientes, así como la creación de un nuevo procedimiento de archivo que simplifica la gestión y minimiza el manipulado de la documentación física de la oficina.

Asimismo, dentro del proyecto Cero Papel se ha implantado el nuevo Modelo de Gestión Documental Corporativo en un tercio de las agrupaciones de servicios centrales y el volumen de documentos incorporados al mismo ha alcanzado la cifra de 125.000. Este modelo se apoya en una herramienta que permite estructurar y compartir la información entre todos los miembros de dichas agrupaciones.

Finalmente, dentro del proyecto de transformación del modelo operativo de la red agencial Mapfre, se ha procedido al rediseño de la operativa de las Oficinas de Distribución Bancaria para potenciar la autonomía y las capacidades comerciales de dichos centros, permitiendo, al mismo tiempo, la descarga administrativa.

## OPERACIONES

En 2006 el Área de Operaciones ha procesado más de 800 millones de operaciones, 100 millones más que en el ejercicio anterior, situándose el coste medio unitario en 0,022 euros.

Las actividades del Área de Operaciones han estado relacionadas con el proceso de transformación del sistema de pagos que se está produciendo en el ámbito nacional y europeo y con las iniciativas internas para ampliar y reforzar las capacidades operativas.

Respecto a los sistemas de pago, los hechos más significativos han sido los siguientes:

- Se han emprendido las adaptaciones del Sistema Nacional de Compensación Electrónica (SNCE) a los criterios SEPA (Área Única de Pagos en Euros) y se ha introducido un nuevo tipo de transferencias con criterio de gastos *Share* y el criterio de gastos *OUR* para las internacionales. Asimismo, se ha implantado un nuevo sistema de representación de entidades al SNCE al que se ha sumado Inversis Banco.
- En Europa y dentro de la iniciativa SEPA, Grupo **CAJA MADRID** ha participado en la fase piloto del proyecto *Multi Purpose Pan-European Direct Debit Service* en STEP2, al que sólo han sido invitadas las entidades miembros de EURO1 y STEP1.
- Asimismo, forma parte de los grupos de trabajo creados por el Banco de España que deben definir las especificaciones

funcionales y las adaptaciones necesarias en el sistema financiero español para adherirse a TARGET 2, la futura plataforma de pagos en tiempo real a disposición de los distintos bancos centrales europeos, cámaras de compensación y liquidación y entidades de crédito ubicadas en la zona euro. De acuerdo con el calendario establecido, **CAJA MADRID** tiene prevista su incorporación al sistema como participante directo, con cuenta tesorera RTGS en el módulo de pagos de la plataforma SSP, en febrero de 2008.

Las principales actuaciones para reforzar las capacidades operativas y mejorar el servicio prestado al cliente en distintos ámbitos se detallan a continuación:

- En el ámbito de la plataforma SwiftNet se han adoptado diversas iniciativas que permiten al Grupo prestar servicios relacionados con las comunicaciones interbancarias a otras entidades desde su plataforma integrada, a la que se ha sumado Inversis Banco este año. Los proyectos Iberclear, para el mercado de valores, y ECA, del Banco de España, ligado a la evolución hacia TARGET 2, entre otros, han ido en esta dirección.
- Respecto a la operativa internacional se han implantado los nuevos servicios de tesorería multidivisa para corporaciones y empresas (*cash pooling* como entidad periférica) y de operaciones documentarias de importación y exportación en la Oficina Internet Empresas.
- En la operativa de valores destaca la implantación del sistema único de case con Iberclear para la liquidación de renta variable nacional con mensajería Swift en formato ISO 15022.
- Por último, cabe mencionar las actuaciones para la prevención y gestión del fraude en la actividad de medios de pago gracias a la detección en tiempo real de patrones de uso sospechosos y al envío de alertas inmediatas a los clientes.

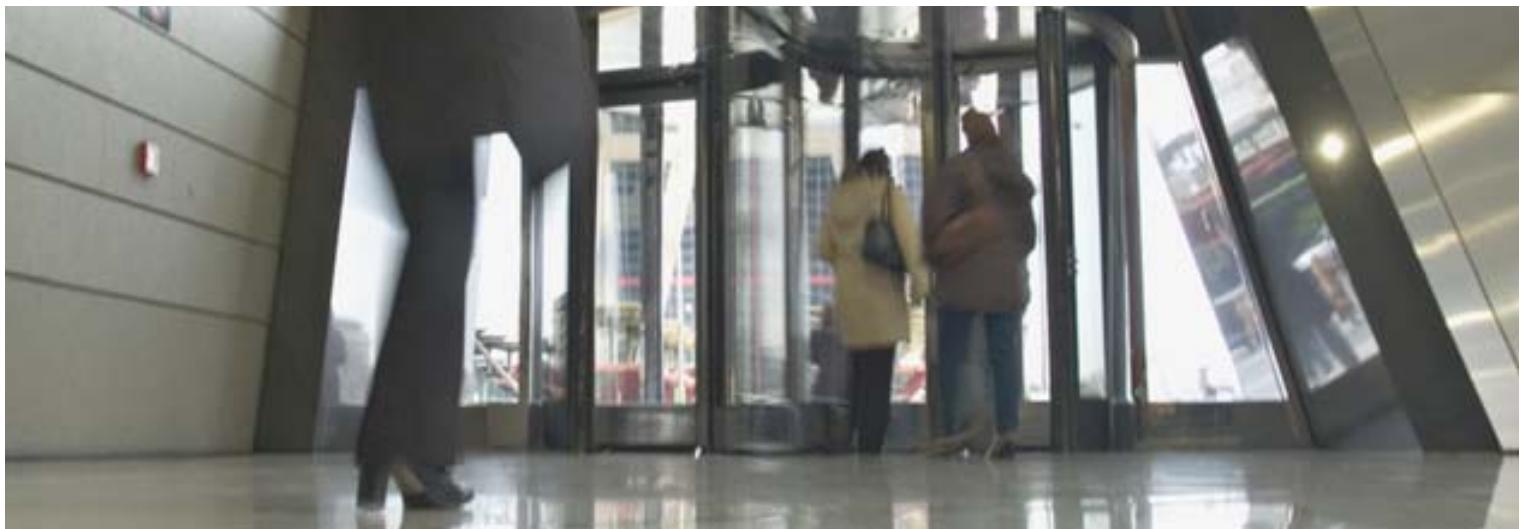
# CALIDAD

En el ejercicio **Grupo CAJA MADRID** ha alcanzado el objetivo de **Calidad de Servicio** propuesto en el Proyecto 2006, tras lograr en los tres años de vigencia del plan un avance continuo de la calidad en su doble vertiente de mejora de la satisfacción del cliente y de desarrollo del Modelo Europeo de Excelencia en la Gestión (EFQM).

Las principales acciones que desarrollan el objetivo de calidad de servicio se agrupan en las siguientes líneas de actuación:

## SISTEMAS DE MEDICIÓN DE CALIDAD

Durante el ejercicio 2006 se han realizado 130.000 encuestas de satisfacción a clientes tanto particulares como empresas, que forman parte de las mediciones periódicas que **CAJA MADRID** realiza para valorar y analizar la satisfacción global respecto a los atributos establecidos por el modelo de calidad para cada uno de los canales disponibles. También se mide la satisfacción frente a productos o servicios concretos de interés especial, como los planes y fondos de pensiones y los fondos de inversión. Asimismo, se examinan las necesidades específicas de colectivos como los clientes extranjeros, los de Banca Personal, Banca Privada, Banca de Empresas o los clientes pertenecientes a los distintos segmentos de interés.



Los resultados de las mediciones realizadas en 2006 revelan unos resultados muy positivos. El grado de satisfacción global de los clientes ha aumentado hasta el 83%, superando el objetivo fijado en el Proyecto 2006. Un año más, los atributos de calidad más valorados por los clientes son el trato, la profesionalidad, la fiabilidad de las operaciones realizadas en los puestos comerciales y la atención telefónica.

A nivel interno, las mediciones de calidad permiten adaptar los servicios prestados a las necesidades, principalmente, de la red de oficinas. Entre los numerosos proyectos realizados destaca el denominado **Niveles de Compromiso de Servicios Centrales**, que consiste en la realización de más de 15.000 encuestas a las personas del Grupo para conocer el nivel de calidad percibida respecto a los 38 servicios internos más importantes para la actividad de las sucursales. A lo largo del año se han añadido dos nuevos servicios, uno de ellos interdepartamental y otro de atención directa a la red.

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

## PLANES DE MEJORA

Las opiniones manifestadas por los clientes externos e internos sirven a las agrupaciones organizativas para poner en marcha planes de mejora orientados a incrementar el nivel de satisfacción de sus clientes.

Los servicios centrales han elaborado proyectos que facilitan el trabajo de las oficinas, lo que repercute en la satisfacción del cliente final.

En la red de oficinas, el **Plan 50** se ha extendido a más de 150 oficinas, que se encargan de aplicar mejoras que repercutan positivamente en el servicio al cliente. En 2006, estas sucursales diseñaron 465 planes de mejora con un total de 810 acciones y sus opiniones han permitido perfeccionar los procedimientos, alimentando el sistema de Mejores Prácticas de la Entidad. El éxito del Plan 50 se refleja en el aumento de la calidad de las oficinas colaboradoras en casi siete puntos por encima de la mejora media de la Entidad.

## CANALES DE PARTICIPACIÓN

A lo largo de 2006 se ha seguido incentivando la participación de los clientes en el programa **Su Idea Cuenta** que fue implantado en 2003 para que los clientes participen en la mejora de la Entidad mediante sugerencias. Las propuestas recibidas en el año se refieren principalmente al ámbito de las nuevas tecnologías y, en concreto, a los portales de Internet y a los puestos de autoservicio.

El **Programa Ideas de Mejora**, que canaliza las sugerencias de las personas del Grupo, ha gestionado un elevado número de ideas, lo que acredita la activa implicación de la plantilla en el proceso de mejora de la Entidad. En 2006 han participado 372 personas que presentaron 617 ideas, de las que 18 fueron propuestas en equipo.

## SISTEMAS DE GESTIÓN DE LA CALIDAD SEGÚN NORMATIVA ISO

Las seis agrupaciones organizativas del Grupo certificadas según la norma **ISO 9001:2000** (Unidad de Auditoría, Tasamadrid, Caja Madrid Pensiones, Gesmadrid, Servicio de Nóminas Externas y Pensiones y Servicio de Valores) han afianzado las innovaciones introducidas en años anteriores y la utilización de elementos de control, ampliándose el alcance de la certificación a las fases de diseño en aquellos sistemas que anteriormente no lo contemplaban. En 2006 se han vuelto a superar con éxito todas las auditorías externas llevadas a cabo por el organismo certificador AENOR, lo que resulta de especial significación ya que cinco de ellas han abarcado la totalidad del ámbito certificado.

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

## MODELO DE EXCELENCIA EN LA GESTIÓN

**Grupo CAJA MADRID** ha realizado en 2006 la segunda evaluación externa de su modelo de gestión tomando como referencia el Modelo Europeo de Excelencia Empresarial (**Modelo EFQM**). La puntuación total conseguida, 635 puntos, significa haber alcanzado el objetivo propuesto en el Proyecto 2006 para esta variable. Esta nueva evaluación ha puesto de relieve los importantes avances en la mejora de la gestión, destacando especialmente la evidente orientación al cliente que se percibe en toda la organización como consecuencia de un liderazgo eficaz.

Entre las acciones que han permitido lograr el objetivo del 2006, destaca la creación de siete grupos de trabajo interfuncionales que se han encargado de implantar las mejoras identificadas en la evaluación externa de 2005, así como de reforzar los puntos fuertes detectados.

**CAJA MADRID** es consciente de que la calidad constituye el principal factor diferenciador y de que no sólo importa la obtención de unos buenos resultados sino también la forma de conseguirlos. Por ello, una vez logrado el **Sello de Oro + 500 puntos** en la primera evaluación externa en el año 2005 y cumplido el objetivo del Proyecto 2006, continuará tomando como referencia el Modelo EFQM, ya que proporciona un enfoque estructurado que permite planificar la mejora en la gestión, facilitando la sistematización de las comparaciones externas e internas, implicando a toda la organización en la calidad.



# OBRA SOCIAL Y FUND ACIÓN

La intensa actividad de **Grupo CAJA MADRID** se extiende al ámbito sociocultural, donde realiza una labor excepcional en apoyo de los colectivos más desfavorecidos y promoviendo el avance socioeconómico allí donde está presente. Esta labor tiene más de 300 años de antigüedad y se caracteriza por el firme compromiso con la sociedad y el importante volumen de recursos destinados. En el ejercicio 2006 se han dedicado 192,6 millones de euros a los distintos programas y actividades de **Obra Social CAJA MADRID** y **Fundación CAJA MADRID**. Este dividendo social se ha dirigido a los campos docente, social, cultural, medioambiental y asistencial, concentrando este último la mayor parte del mismo en respuesta a las demandas prioritarias de la sociedad.

Seguidamente se describen las actuaciones más destacadas de Obra Social y Fundación en el ejercicio 2006. Para una completa información puede consultarse el *Informe Anual Obra Social y Fundación Caja Madrid 2006*, disponible en la página web [www.cajamadrid.es](http://www.cajamadrid.es).



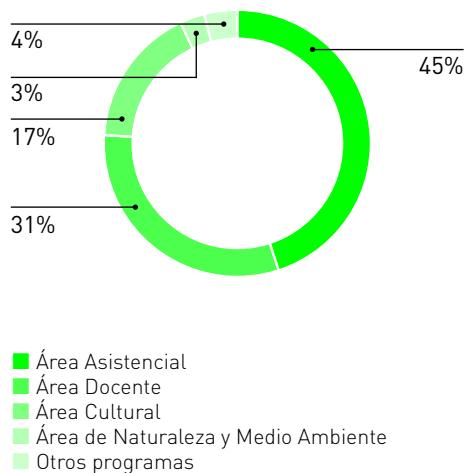
# OBRA SOCIAL CAJA MADRID

Obra Social **CAJA MADRID** ha destinado en 2006 un total de 136,8 millones de euros al desarrollo de una gran variedad de actividades socioculturales, habiéndose dedicado 3,5 millones de euros a gastos de administración. Un total de 12,8 millones de personas han participado o se han beneficiado de las actuaciones desplegadas durante el año por Obra Social, de las que 7,8 millones son participantes/beneficiarios de la Obra Social Propia y 5,0 millones de la Obra Social en Colaboración.

Obra Social **CAJA MADRID** cuenta con 119 centros propios.

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

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



## ÁREA DOCENTE

Al Área Docente se han destinado un total de 41,1 millones de euros en 2006.

**Obra Social CAJA MADRID** dispone de la siguiente infraestructura: cinco Centros de Educación Infantil, que ofrecen servicio pedagógico a 1.062 niños de edades comprendidas entre los cuatro meses y los seis años; un Centro de Educación Especial, con 418 alumnos, que ofrece educación ordinaria con integración preferente de personas con discapacidad auditiva e hipoacústicas y educación especial; y cinco Centros de Educación Juvenil propios y uno en colaboración, con 2.359 alumnos, que ofrecen formación reglada, ocupacional y complementaria, con atención personalizada, para que los jóvenes que pasan por estos centros obtengan una formación integral en conocimientos y valores, orientada a facilitar su incorporación al mercado laboral.

En cuanto a las líneas de trabajo de los proyectos de formación en valores dirigidos a escolares, las más importantes son las siguientes: *Programas de debate*, creando marcos de reflexión para estimular el diálogo y el intercambio de ideas; *Programas a través de Internet*, que amplían el alcance de los proyectos educativos; *Programas de Becas*, que facilitan a los estudiantes el acceso a una formación que complementa su educación; y por último, el *Programa de Agentes Jóvenes en Educación para la Salud*, que permite la formación de jóvenes como agentes de salud que serán transmisores de hábitos saludables.

Como apoyo a la formación, **Obra Social CAJA MADRID** dispone de 39 Espacios para la Lectura, en los que más de 332.000 socios hacen uso de un fondo bibliográfico compuesto por 520.970 ejemplares, y de 11 Espacios para el Aprendizaje de Idiomas, que imparten programas de inglés así como de español para inmigrantes, y que cuentan con 3.071 alumnos.

## ÁREA ASISTENCIAL

El Área Asistencial engloba las actuaciones con mayor demanda social en la actualidad. Se trata de programas de asistencia social dirigidos a personas mayores, a personas dependientes, con discapacidad o en situación de exclusión social, a inmigrantes y a la cooperación al desarrollo. A estos programas se han dedicado 60,6 millones de euros en 2006.

Con el propósito de mejorar la calidad de vida de las personas mayores, de sus familiares y cuidadores, **Obra Social CAJA MADRID** colabora en la puesta en marcha de iniciativas que presentan soluciones de atención social a través de dos convocatorias anuales de ayudas a proyectos:

- *Personas Mayores*. **Obra Social CAJA MADRID** tiene como objetivo responder a las necesidades de una sociedad cuya esperanza de vida ha aumentado significativamente y trabaja para conseguir que las personas mayores tengan un buen y saludable envejecer, apoyando proyectos y programas que respondan a sus necesidades. Con este fin, ha colaborado en 110 proyectos, a través de los cuales se han beneficiado 74.459 personas de forma directa y 450.324 de forma indirecta.
- La convocatoria de *Alzheimer, Parkinson y otras enfermedades neurodegenerativas asociadas al envejecimiento* ha apoyado 91 proyectos de los que se han beneficiado de forma directa 6.896 personas y 18.443 de forma indirecta.

Como complemento a estas convocatorias, se han apoyado 37 iniciativas singulares de las que se han beneficiado 2.248.250 personas.

Además, en los 41 Espacios para Mayores, centros de convivencia en los que se impulsa el desarrollo integral de las personas mayores y que cuentan con 108.132 beneficiarios, se han llevado a cabo 3.601 actividades socioculturales en 2006, con una participación de 55.911 asistentes.

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

- *Inclusión social de inmigrantes.* Desde **Obra Social CAJA MADRID** se pretende paliar las consecuencias del cambio migratorio, con el objetivo de integrar y proporcionar autonomía a la población inmigrante que se encuentra en situación de desventaja social. En total se han apoyado 78 proyectos, de los cuales se han beneficiado 62.428 personas de forma directa y 188.246 de manera indirecta.
- *Creación o fomento del empleo para personas con discapacidad y colectivos en situación de desigualdad o en riesgo de exclusión social.* **Obra Social CAJA MADRID** promueve el acceso a un empleo digno de las personas que tienen más dificultades para entrar en el mundo laboral. Persiguiendo la igualdad de todos los individuos integrantes de la sociedad, ha colaborado en 100 proyectos, con los que se ha contribuido a la inserción laboral de 13.139 personas y a la creación de 52.351 puestos de trabajo.
- *Atención a personas con discapacidad y a sus familias.* Se apoyan proyectos cuyo objetivo consiste en poner a disposición de las personas con discapacidad servicios y recursos que generalmente no están a su alcance, a la vez que se facilita a sus

familiares la convivencia con la discapacidad o la enfermedad. A través de 272 proyectos se han atendido de forma directa a 152.795 beneficiarios y a 594.294 de forma indirecta.

- *Atención a personas en situación de desigualdad social o en riesgo de exclusión social y a sus familias.* Con el objetivo de fomentar, mejorar e integrar acciones de prevención de la exclusión de personas con problemas graves de inserción social, se han apoyado 170 proyectos y se ha conseguido mejorar la calidad de vida de 379.047 personas de forma directa y de 1.905.674 personas de forma indirecta.

Como complemento de las convocatorias para personas dependientes, se han realizado 91 proyectos singulares que han beneficiado a 818.546 personas.

El programa *ECA Caja Madrid*, complementario a las actuaciones de fomento del empleo, tiene como misión lograr que las personas con difícil acceso al empleo ordinario, bien por su discapacidad o por su situación de desigualdad sociolaboral, desempeñen un trabajo en igualdad de condiciones laborales y retributivas que el resto de empleados de la empresa.

Por otro lado, se han fallado los Premios de Investigación Social Caja Madrid, que reconocen proyectos y trabajos que aspiran a mejorar la calidad de vida de los colectivos más desfavorecidos, habiendo resultado ganador un trabajo incluido en la temática de la infancia.

La colaboración de **Obra Social CAJA MADRID** con los países en vías de desarrollo se ha centrado en las regiones más desfavorecidas de Centroamérica, a través de acciones encaminadas a la mejora de la educación (alfabetización, creación de bibliotecas, apoyo escolar, fomento de formación profesional y educación de adultos), de la salud primaria y saneamiento básico (construcción de

sistemas de salubridad, de letrinas, pozos y aguas seguras, de centros de salud, educación para la higiene, programas de prevención y atención sanitaria y formación de agentes de salud) y proyectos productivos y de generación de ingresos. En la convocatoria de 2006 se ha participado en 28 proyectos atendiendo a 94.310 beneficiarios directos y 577.804 indirectos. Asimismo, han continuado las colaboraciones a través del Plan de Emergencia, que posibilita una atención inmediata en situaciones de emergencia humanitaria, firmándose convenios de colaboración con Acción contra el Hambre, Médicos del Mundo España y Bomberos Unidos sin Fronteras.

## ÁREA CULTURAL

La actividad del Área Cultural se desarrolla tanto en espacios propios como en espacios en colaboración, con el objetivo de acercar la cultura a los colectivos con menos posibilidades, contribuir a la promoción de jóvenes artistas y a la iniciación de la infancia y la juventud en la expresión artística. En 2006 el gasto destinado a tales actividades se ha elevado a 22,8 millones de euros.

En los 14 Espacios para el Arte y la Cultura se han llevado a cabo 2.325 actos a los que han acudido 768.036 visitantes. En el centro sociocultural La Casa Encendida se han realizado 1.619 actividades repartidas entre las áreas de cultura, educación, solidaridad y medio ambiente (exposiciones, artes escénicas y audiovisuales, literatura y pensamiento, biblioteca, conferencias y seminarios) que han contado con 536.553 asistentes. Asimismo, destaca la programación del Espai Cultural de Barcelona y la remodelación del Espacio para el Arte de Zaragoza.

En los espacios en colaboración, la programación cultural de 2006 se ha caracterizado por un claro predominio de los programas de diseño propio en las diferentes áreas en las que se desarrolla la actividad:

arte, fotografía, teatro, música, literatura, cine y cultura y solidaridad; que ante todo tienen en cuenta las necesidades de sus usuarios y la atención a los colectivos sociales más necesitados. Destacan el proyecto *Generaciones. Premios y Becas de Arte Caja Madrid*, cuya exposición ha sido visitada por cerca de 83.000 asistentes; la convocatoria de ayudas para la realización de exposiciones de arte emergente *Inéditos*, con la participación de más de 60 proyectos de comisariado; el *Premio de Carteles 2006*, con 1.003 trabajos presentados que reflexionan sobre el acoso escolar y su prevención; *Tras la música de raíz*, ciclo de conciertos educativos para escolares; *Acordes Caja Madrid 2006*, proyecto para jóvenes orquestas y grupos de cámara; los *Premios de narrativa y ensayo* y el *Certamen de poesía Vicente Aleixandre* y *Premio conmemorativo Luis Rosales*, dirigido a jóvenes autores; en fotografía, la exposición *Álbum familiar Caja Madrid*; y, en cine, el *Certamen de cortos Caja Madrid*, que apoya a realizadores españoles en el inicio de sus carreras.

## ÁREA DE NATURALEZA Y MEDIO AMBIENTE

Los programas del Área de Naturaleza y Medio Ambiente, cuyo gasto en 2006 ha ascendido a 3,6 millones de euros, tienen como objetivo sensibilizar y formar a la sociedad en los valores de respeto al medio ambiente, a través de exposiciones divulgativas, colaboraciones con instituciones públicas y privadas y publicaciones. A lo largo del año se han realizado 552 actividades, alcanzando un total de 690.075 beneficiarios. Destaca el proyecto *Un millón de árboles*, que permite la restauración de áreas de especial importancia medioambiental en montes públicos, y la *Convocatoria de Ayudas a Proyectos de Medio Ambiente*, con el fin de apoyar proyectos de orientación educativa, desarrollo sostenible y protección de la biodiversidad.

# FUNDACIÓN CAJA MADRID

Conforme a su dimensión nacional, **Fundación CAJA MADRID** orienta su programación hacia las grandes áreas de la cultura y la sociedad españolas, manteniendo al mismo tiempo un compromiso permanente en el ámbito territorial madrileño, en cooperación con sus administraciones.

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

El gasto total de las actividades desarrolladas en 2006 por **Fundación CAJA MADRID** se ha situado en 55,7 millones de euros. Su distribución por programas, descontando los gastos de administración, se muestra en el siguiente gráfico:

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



## PROGRAMA DE CONSERVACIÓN DEL PATRIMONIO HISTÓRICO ESPAÑOL

Además de la habitual colaboración con el Ayuntamiento y la Comunidad de Madrid en la conservación y restauración de monumentos en su ámbito territorial, en 2006 el Programa de Conservación del Patrimonio Histórico Español ha aprobado siete nuevos proyectos: la actuación integral en el complejo monumental del castillo-museo de Albarracín en Teruel; la restauración de la Sala de Conciertos del Palau de la Música Catalana de Barcelona; la restauración de las fachadas del Palacio de Carlos V en la Alhambra de Granada; la restauración del Convento de las Claras de La Laguna en Tenerife; actuaciones complementarias de la restauración de la cúpula Regina Martyrum de la Basílica del Pilar de Zaragoza; el proyecto cultural de restauración de la fachada de la Catedral de Pamplona; y la restauración del programa iconográfico de la Iglesia del Santo Cristo de Málaga.

Durante el año ha concluido la primera fase del proyecto de restauración de la fachada de la Iglesia de San Pablo de Valladolid y se ha inaugurado un centro de interpretación a pie de obra, que estará abierto al público durante la segunda fase de restauración de la mencionada fachada. También han finalizado los trabajos de restauración de la Iglesia de San Juan de la Penitencia en Alcalá de Henares y de las pinturas de Goya de la Cúpula Regina Martyrum de la Basílica del Pilar en Zaragoza, así como la elaboración del plan especial de protección de la Sierra de los Molinos y Barrio del Albaicín de Campo de Criptana en Ciudad Real.

En 2006 se ha comprometido un gasto en este programa de 16,8 millones de euros.

## PROGRAMA DE MÚSICA

Este programa se articula en tres líneas principales de actuación: difusión musical, enseñanza e investigación y ediciones musicológicas y discográficas. Se ha mantenido el patrocinio de la temporada 2006/2007 del Teatro Real y, en colaboración con la Comunidad de Madrid, la coproducción del Ciclo de Música Contemporánea *Música de Hoy*, y la dirección y patrocinio de la Semana de Música Religiosa de Cuenca. Además, con un ciclo de conciertos se ha participado por primera vez en la programación del Festival de Teatro de Almagro.

En el apartado de Difusión, en 2006 se han desarrollado el Ciclo Liceo de Cámara, el Ciclo de Música y Patrimonio, el Ciclo de Lied y el Ciclo de Música Española *Los Siglos de Oro*, que este año ha estado orientado a conmemorar los centenarios de Vicente Martín y Soler y Juan Crisóstomo de Arriaga. Asimismo, se han llevado a cabo cuatro Ciclos de Música Sacra en las Catedrales Españolas y se ha mantenido la dirección artística de la 45<sup>a</sup> edición de la Semana de Música Religiosa de Cuenca.

En el capítulo de Enseñanza, se ha continuado el importante Proyecto Pedagógico que, bajo este título, engloba los Conciertos para Escolares de todas las edades. Además, se han mantenido los programas de colaboración con la Escuela Superior de Música Reina Sofía, la Universidad Carlos III (Taller de Voces) y el Aula de Música de la Universidad de Alcalá de Henares, así como la dotación de 28 becas en colaboración con la Joven Orquesta Nacional de España. En total, alrededor de 80.000 escolares y jóvenes han asistido a los 133 conciertos ofrecidos, y se han organizado o patrocinado 36 cursos de formación musical en los que están participando cerca de mil alumnos. Igualmente, en 2006 se han iniciado las actividades formativas del Instituto Internacional de Música de Cámara

de Madrid, del que forman parte, junto con **Fundación CAJA MADRID** y la Fundación Albéniz, el Ministerio de Cultura, la Comunidad de Madrid y el Ayuntamiento de Madrid.

En el campo de la Investigación y Ediciones Musicológicas y Discográficas, a lo largo de 2006 ha proseguido la edición de obras inéditas del patrimonio histórico musical y han continuado las ediciones discográficas en dos vertientes: las grabaciones de zarzuela, con *Luisa Fernanda*, y las de música de Los Siglos de Oro, con *Obras vocales, Cuartetos y Obertura y sinfonías*, todas ellas de Arriaga.

El gasto comprometido en 2006 en este programa ha sido de 6,3 millones de euros.

## PROGRAMA DE PATROCINIO, PROMOCIÓN CULTURAL Y EXPOSICIONES

A través de este programa **Fundación CAJA MADRID** desarrolla, por sí misma o en colaboración con otras entidades públicas o privadas, proyectos relevantes en el campo de la difusión cultural. Además del patrocinio de acciones específicas, la colaboración abarca el patrocinio genérico de las actividades llevadas a cabo por otras instituciones de carácter cultural, como las Reales Academias de la Historia, Medicina, Farmacia, Ciencias Morales y Políticas y Jurisprudencia, la Fundación Príncipe de Asturias, la Residencia de Estudiantes, el Colegio Libre de Eméritos, la Casa de América y el Boletín de la Institución Libre de Enseñanza.

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

La Revista de Libros, editada por **Fundación CAJA MADRID** con periodicidad mensual, ha alcanzado el número 120 al término del año. Entre los proyectos editoriales de difusión cultural, en 2006 se ha presentado la Enciclopedia del Museo del Prado, proyecto patrocinado por **Fundación CAJA MADRID**.

En el ámbito de las exposiciones, **Fundación CAJA MADRID** ha desarrollado a lo largo del curso 2006 su programa de organización conjunta de exposiciones con la Fundación Colección Thyssen-Bornemisza. El año se inició con la clausura de la exposición *Mímesis. Realismos Modernos*, que recibió en sus dos sedes un total de 154.151 visitantes, de los cuales más de 70.000 acudieron a la sede de **Fundación CAJA MADRID**. A continuación se celebró la exposición *Vanguardias Rusas*, que ofreció un recorrido por la génesis y desarrollo del arte ruso de vanguardia durante el primer tercio del siglo XX. **Fundación CAJA MADRID** superó los 70.000 visitantes, de los 150.717 que visitaron la exposición. Por último, hasta enero de 2007 ha permanecido abierta en la Sala de las Alhajas y en el Museo Thyssen-Bornemisza la exposición *Sargent/Sorolla*. Se trata de la segunda exposición con mayor éxito de público de las realizadas en la Sala de las Alhajas, con más de 148.000 visitas.

A lo largo del año se ha mantenido el programa didáctico de las exposiciones para jóvenes, de entre 5 y 16 años, con una participación que ha llegado a cubrir un total de 1.770 plazas en este año. Asimismo, ha continuado la realización de visitas guiadas, que han contado con más de 4.000 participantes.

Dentro del rediseño del portal de la Fundación ([www.fundacioncajamadrid.es](http://www.fundacioncajamadrid.es)), en la sección de exposiciones se ha incorporado una relación histórica de exposiciones y se ha facilitado la solicitud de visitas guiadas a través de Internet.

En noviembre de 2006 **Fundación CAJA MADRID** recibió la Medalla de Honor

que la Real Academia de Bellas Artes de San Fernando concede cada año a las instituciones que más se han destacado en la actividad cultural y de mecenazgo.

En el ejercicio 2006 se ha comprometido un gasto en este programa de 13,6 millones de euros.

## PROGRAMA DE BECAS, INVESTIGACIÓN Y UNIVERSIDADES

Se dirige principalmente a completar la formación, en fase de postgrado, de titulados españoles. En función de las distintas especialidades de becas convocadas cada año, este programa está enfocado a estudios e investigaciones que se realizan en centros e instituciones nacionales, de otros países de la Unión Europea, Estados Unidos y Canadá. En el marco de la Convocatoria 2006-2007 se han ofrecido las siguientes ayudas: 24 becas de especialización en oficios artísticos en las Escuelas Taller de Patrimonio Nacional, 5 becas para la formación de especialistas en historia del arte y restauración de bienes culturales en la Academia de España en Roma y 30 becas para la realización de distintos máster.

En la actualidad, permanece abierta la convocatoria de 100 nuevas becas de postgrado para la formación en universidades y centros superiores de investigación de Estados Unidos, Canadá y Europa (excepto España). Los estudios pueden abarcar las siguientes áreas: Ciencias Sociales y Jurídicas (Economía, Derecho, Sociología y Políticas), Biosanitarias (Farmacia, Veterinaria, Biología y Medicinal) y Politécnicas (Arquitectura, Informática e Ingeniería). Los becarios que deseen prolongar su estancia en el extranjero un segundo año, siempre que sus estudios así lo justifiquen, podrán renovar el período de la beca por doce meses más. La Fundación ha previsto hasta 45 posibles

renovaciones, con lo que el número total de becas ofertadas se elevaría a 145, incluyendo nuevas y renovadas.

Entre las novedades incorporadas al portal de la Fundación destaca el Club Alumni, un punto de encuentro entre participantes y antiguos alumnos del programa de becas de **Fundación CAJA MADRID**.

El nuevo Centro Internacional de Estudios Económicos y Sociales (CIEES) ha absorbido, como parte de su oferta formativa, los seminarios de la London School of Economics (LSE) que se venían celebrando en la sede de la Fundación desde el año 2000. Además de la Fundación y la LSE, en el nuevo centro participan la Fundación Mapfre y el Ayuntamiento de Majadahonda.

En 2006 ha continuado el programa de colaboración a la docencia con las cinco universidades públicas de la Comunidad de Madrid: Carlos III, Alcalá de Henares, Complutense, Autónoma y Rey Juan Carlos. Destaca la línea de Becas Erasmus-Fundación Caja Madrid, puesta en marcha en 2005, de la que han disfrutado 557 estudiantes de seis universidades, las cinco antes mencionadas y, como novedad en 2006, la Universidad Politécnica de Madrid.

En materia de investigación, y por cuarto año consecutivo de los cinco previstos, se han mantenido las ayudas a los cuatro grupos de jóvenes investigadores del Centro Nacional de Investigaciones Oncológicas (CNIO). Asimismo, ha dado comienzo un nuevo proyecto de investigación, la catalogación de *El Registro General del Sello de Castilla*, uno de los principales fondos del Archivo General de Simancas, que será llevada a cabo por un grupo de cinco investigadores. Este proyecto tiene una duración prevista de cinco años y se articula a través de una colaboración con el Ministerio de Cultura.

Durante el año 2006 se ha comprometido un gasto en este programa de 15,1 millones de euros.

# ÓRGANOS DE GOBIERNO



# CAJA MADRID

## DESCRIPCIÓN DE ACTIVIDADES

### ASAMBLEA GENERAL

La primera Asamblea General ordinaria de la Entidad en el año 2006 se celebró el día 6 de marzo, para aprobar la gestión y las cuentas anuales del ejercicio 2005, así como para adoptar decisiones de otros asuntos de la competencia de este Órgano de Gobierno.

El Consejo de Administración, en sesión del 21 de marzo de 2006, acordó la iniciación del proceso electoral para la renovación parcial de la Asamblea General de la Entidad, en lo relativo a los 112 Consejeros Generales del sector de Impositores y los 36 Consejeros Generales pertenecientes al sector de Empleados.

Concluido este proceso electoral de Consejeros Generales, y mediante acuerdo del Consejo de Administración, en sesión del día 22 de junio de 2006, se inició y

desarrolló el proceso de renovación de los vocales del Consejo de Administración y miembros de la Comisión de Control por los sectores de Impositores y Empleados.

La segunda Asamblea General ordinaria del ejercicio 2006 se celebró el día 17 de julio. Entre otros asuntos del Orden del Día se procedió a la elección y nombramiento de nueve vocales del Consejo de Administración: D. Juan José Azcona Olondriz, D. Francisco Baquero Noriega, D. José Manuel Fernández Norniella, D. Guillermo R. Marcos Guerrero, D. José María de la Riva Ámez, D. Estanislao Rodríguez-Ponga y Salamanca y D.<sup>a</sup> Mercedes Rojo Izquierdo por el sector de Impositores; y D. Pedro Bedia Pérez y D. Ignacio de Navasqüés Cobián por el sector de Empleados. Igualmente, se eligieron y nombraron seis miembros de la Comisión de Control: D. Pablo Abejas Juárez, D. Miguel Ángel Abejón Resa, D. Antonio Cámara Eguinoa, D. Juan Gómez Castañeda y D. Antonio Rey de Viñas y Sánchez de la Magestad por el sector de Impositores; y D. Gabriel María Moreno Flores por el sector de Empleados.



Fuera de los procesos electorales desarrollados, a lo largo del ejercicio tuvo lugar el nombramiento de los siguientes Consejeros Generales: D. Carlos Loaisa Cuesta por el sector de Corporaciones Municipales, en sustitución de D.<sup>a</sup> Trinidad Rollán Sierra; D. José Luis Álvaro Marqués por el sector de Empleados, en sustitución de D. Ramón Álvarez González; D.<sup>a</sup> Alicia Gómez-Navarro Navarrete por el sector de Entidades representativas, en sustitución de D. José García-Velasco y García; y D. Pedro Joaquín Fernández Navarro por el sector de Impositores, en sustitución de D. Carlos de Benito Pérez.

Igualmente, se produjo la renuncia al cargo de Consejera General por el sector de Corporaciones Municipales de D.<sup>a</sup> Trinidad Jiménez García-Herrera, cuya vacante se encuentra en trámite de cobertura.

## CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Como consecuencia del proceso de renovación parcial de Órganos de Gobierno, los siguientes Consejeros Generales fueron elegidos y nombrados vocales del Consejo de Administración por los sectores de Impositores y de Empleados: D. Juan José Azcona Olondriz, D. Francisco Baquero Noriega, D. Pedro Bedia Pérez, D. José Manuel Fernández Norniella, D. Guillermo R. Marcos Guerrero, D. Ignacio de Navasqués Cobián, D. José María de la Riva Ámez, D. Estanislao Rodríguez-Ponga y Salamanca y D.<sup>a</sup> Mercedes Rojo Izquierdo.

El Consejo de Administración, en sesión de 17 de julio de 2006, eligió a D. Estanislao Rodríguez-Ponga y Salamanca como Vicepresidente del Consejo de Administración de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, en sustitución de D. Francisco Moure Bourio, quien dejó de ser vocal del Consejo; asimismo, designó a D. Estanislao Rodríguez-Ponga y Salamanca y a D. Francisco Baquero Noriega como vocales de la Comisión Ejecutiva de la

Entidad, manteniéndose en la misma los restantes miembros que continúan siendo vocales del Consejo de Administración; igualmente, ratificó las facultades delegadas en la Comisión Ejecutiva por sucesivos acuerdos del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración celebró 20 sesiones durante el ejercicio.

## COMISIÓN DE CONTROL

La Comisión de Control celebró 50 sesiones ordinarias y 18 sesiones en funciones de Comisión Electoral, en las que, entre otros asuntos, se abordó el ya mencionado proceso electoral para la renovación de los Consejeros Generales.

Como se ha reseñado anteriormente, en la segunda Asamblea General del ejercicio fueron elegidos como miembros de la Comisión de Control: D. Pablo Abejas Juárez, D. Miguel Ángel Abejón Resa, D. Antonio Cámara Eguinoa, D. Juan Gómez Castañeda y D. Antonio Rey de Viñas y Sánchez de la Magestad por el sector de Impositores; y D. Gabriel María Moreno Flores por el sector de Empleados.

En el mes de octubre se produjo el cese en el cargo de miembro de la Comisión de Control, por cumplimiento de la edad establecida en los Estatutos, de D. Pedro Bugidos Garay, quien fue sustituido por su correspondiente suplente D. Fernando Serrano Antón, elegido por la Asamblea General en sesión de 29 de septiembre de 2003.

En sesión de 25 de octubre de 2006, la Comisión de Control acordó nombrar Presidente de la misma a D. Pablo Abejas Juárez, quien sustituyó en este cargo a D. Pedro Bugidos Garay. Asimismo, nombró nuevo Secretario de la Comisión a D. Juan Gómez Castañeda, quien sustituyó en el cargo a D. Miguel Ángel Araujo Serrano, tras su renuncia al mismo por motivos personales.

# COMPOSICIÓN A 31.12.2006

## ASAMBLEA GENERAL

### PRESIDENTE

D. Miguel Blesa de la Parra

### SECTOR DE CORPORACIONES MUNICIPALES

D.<sup>a</sup> Ana María Abella Álava  
 D. José Luis Acero Benedicto  
 D. José Acosta Cubero  
 D. Antonio Ainoza Cirera  
 D. José María Álvarez del Manzano y López del Hierro  
 D. Emilio Álvarez Pérez-Bedia  
 D. Miguel Ángel Araujo Serrano  
 D. Félix Arias Goytre  
 D. José María Arteta Vico  
 D.<sup>a</sup> María Antonia Astudillo López  
 D.<sup>a</sup> Noemí Ayguasenosa Soro  
 D. Juan Barranco Fernández  
 D. Juan Barranco Gallardo  
 D. José Manuel Berzal Andrade  
 D. Juan Bravo Rivera  
 D. Pedro Bugidos Garay  
 D. José Caballero Domínguez  
 D. Pedro Calvo Poch  
 D. Pedro Castro Vázquez  
 D. Manuel Cobo Vega  
 D. Miguel Conejero Melchor  
 D. Rubén Cruz Orive  
 D. Ignacio Díaz Plaza  
 D. Carlos Domingo Díaz  
 D. Álvaro José Domínguez Henríquez  
 D.<sup>a</sup> Eva Durán Ramos  
 D. José Ignacio Echeverría Echániz  
 D. José Antonio Egea Puertas  
 D.<sup>a</sup> Pilar Estébanez Estébanez  
 D. José Fernández Bonet  
 D. Cándido Fernández González-Calero  
 D. Roberto Fernández Rodríguez  
 D.<sup>a</sup> Matilde Fernández Sanz  
 D. José Manuel Freire Campo  
 D. Mario de la Fuente Estévez  
 D. Joaquín García Pontes  
 D.<sup>a</sup> María Victoria García Ramos  
 D. Luis García Salas

D. Manuel García-Hierro Caraballo  
 D. Ángel Garrido García  
 D. Armand Giménez i Navarro  
 D.<sup>a</sup> María de la Paz González García  
 D. Bartolomé González Jiménez  
 D.<sup>a</sup> Mercedes González Merlo  
 D. Pedro González Zerolo  
 D. Virgilio Heras Calvo  
 D.<sup>a</sup> María Teresa Hernández Rodríguez  
 D. Sigfrido Herráez Rodríguez  
 D. Óscar Iglesias Fernández  
 D.<sup>a</sup> Trinidad Jiménez García-Herrera  
 D. Ramón Lamiel i Villaró  
 D.<sup>a</sup> María Begoña Larraínzar Zaballa  
 D.<sup>a</sup> Patricia Lázaro Martínez de Morentín  
 D.<sup>a</sup> Rosa León Conde  
 D. Javier Julio Llopis Gabaldón  
 D. Carlos Loaisa Cuesta  
 D. Raúl López Vaquero  
 D.<sup>a</sup> Sandra María de Lorite Buendía  
 D. Juan Antonio Mancheño Sánchez  
 D.<sup>a</sup> Noelia Martínez Espinosa  
 D. Joaquín María Martínez Navarro  
 D. Juan Luis Mato Rodríguez  
 D.<sup>a</sup> Mercedes de la Merced Monge  
 D. Rafael Merino López-Brea  
 D. José Antonio Moral Santín  
 D. Antonio Moreno Bravo  
 D. José Luis Moreno Torres  
 D. José Nieto Antolinos  
 D. José Enrique Núñez Guijarro  
 D. Rogelio Ordóñez Blanco  
 D. Esteban Parro del Prado  
 D. José María Pascual Adalid  
 D. Jesús Pedroche Nieto  
 D. Manuel Peinado Lorca  
 D. Francisco José Pérez Fernández  
 D.<sup>a</sup> Carmen Pérez-Carballo Veiga  
 D. Raúl Petit Sánchez  
 D. Luis Tomás Polo Cobos  
 D. Enrique Pozas Rojo  
 D. José Quintana Viar  
 D. Alberto Recarte García-Andrade  
 D. Ignacio del Río García de Sola  
 D. Francisco Rodríguez Martín  
 D. José Manuel Rodríguez Martínez  
 D.<sup>a</sup> María del Carmen Rodríguez Quijano

D.<sup>a</sup> Cayetana Romero de Tejada y Picatoste  
 D. Antonio Romero Lázaro  
 D.<sup>a</sup> Carmen Sánchez Carazo  
 D.<sup>a</sup> María Elena Sánchez Gallar  
 D. Pedro Sánchez Pérez-Castejón  
 D.<sup>a</sup> Ana de Sande Guillén  
 D. Antonio Santillana del Barrio  
 D. Pedro Santín Fernández  
 D. Fernando Serrano Antón  
 D. Ramón Silva Buenadicha  
 D. José Miguel de la Torre Moncayo  
 D. Santiago de Torres Sanahuja  
 D.<sup>a</sup> Isabel Vilallonga Elviro  
 D. Carlos Javier Zori Mollá  
 D. Pablo Zúñiga Alonso

## SECTOR DE IMPOSITORES

D. Pablo Abejas Juárez  
 D. Miguel Ángel Abejón Resa  
 D.<sup>a</sup> Belén Ardura Sahagún  
 D. Luis Arévalo Mandrón  
 D. Ignacio de Arozarena Sanz  
 D. Juan José Azcona Olóndriz  
 D. Francisco Baquero Noriega  
 D. Juan Ignacio Barragán Muro  
 D. Felipe Segundo Brihuega García  
 D. Emilio Bueno Quijada  
 D. José Cabrera Orellana  
 D. Antonio Cámara Eguinoa  
 D. Francisco Caño Sánchez  
 D. Manuel Carlón López  
 D.<sup>a</sup> Dolores Carrascal Prieto  
 D. José Domingo Carrillo Verdún  
 D.<sup>a</sup> María Ángeles Casasolas Pérez  
 D. Alejandro Castilla de los Santos  
 D.<sup>a</sup> María Virtudes Cediel Martínez  
 D. Alejandro Cobos Sánchez  
 D. Alejandro Couceiro Ojeda  
 D.<sup>a</sup> María Victoria Cristóbal Araujo  
 D.<sup>a</sup> María Cruz Elvira Gómez  
 D.<sup>a</sup> Macarena Elvira Rubio  
 D. Jesús Fermosel Díaz  
 D.<sup>a</sup> Susana Fernández Martín  
 D.<sup>a</sup> Lidia Fernández Montes  
 D. Pedro Joaquín Fernández Navarro

D. José Manuel Fernández Norniella  
 D.<sup>a</sup> Raquel Pilar Fernández Pascual  
 D. José Ignacio Fernández Rubio  
 D. José Luis Fernández-Quejo del Pozo  
 D. Darío Fernández-Yruegas Moro  
 D.<sup>a</sup> Mercedes Fidalgo Escudero  
 D.<sup>a</sup> Laura Fuentes Cantarero  
 D. Carlos García Cardedal  
 D. Enrique García Platero  
 D. Ángel García Rubiales  
 D. Francisco J. García Suárez  
 D.<sup>a</sup> Teresa García Ventosa  
 D. Ricardo García-Aranda Rojas  
 D.<sup>a</sup> Francisca García-Fraile París  
 D. Miguel Ángel Godoy Prieto  
 D. Juan Gómez Castañeda  
 D. Victoriano Gómez Luengo  
 D.<sup>a</sup> Eva Gómez Orgaz  
 D. Jesús Gómez Ruiz  
 D.<sup>a</sup> Francisca Gómez Sánchez  
 D.<sup>a</sup> Ana María González Blanco  
 D. Ignacio González Velayos  
 D. Luis Haering Zabala  
 D. Carlos Izquierdo Torres  
 D.<sup>a</sup> María Nieves Jerez Huete  
 D. Eustaquio Jiménez Molero  
 D. José Luis Jordán Moreno  
 D. José Manuel Juzgado Feito  
 D.<sup>a</sup> Paloma López Bermejo  
 D. Francisco José López Sánchez  
 D. Ulpiano Lorences Rodríguez  
 D.<sup>a</sup> Carmen Lorite Alcarria  
 D. Francisco Javier Losantos García  
 D. Diego Lozano Pérez  
 D.<sup>a</sup> Magdalena Macías Burguillos  
 D. Juan José Marcano Dasilva  
 D. Guillermo R. Marcos Guerrero  
 D.<sup>a</sup> Juliana Marín Zamora  
 D.<sup>a</sup> María Martín Barroso  
 D.<sup>a</sup> María José Martín del Cerro  
 D.<sup>a</sup> María del Carmen Martín Irañeta  
 D.<sup>a</sup> Paloma Martín Martín  
 D.<sup>a</sup> Encarnación Martín Paz  
 D. Sebastián Martínez Alcázar  
 D.<sup>a</sup> María Esther Mayo Villalobos  
 D.<sup>a</sup> María del Pilar Mediavilla Alcalde  
 D.<sup>a</sup> Carmen Menéndez González-Palenzuela

D. José Luis Miranda Blázquez  
 D. Francisco Moure Bourio  
 D. Juan Carlos Nicolás García  
 D. Julio Novillo Cicuéndez  
 D. Juan Antonio Olmos Mata  
 D.ª María Jesús Paredes Gil  
 D. David Pérez García  
 D. José Manuel Pérez Gómez  
 D. Joaquín Pérez Vaquero  
 D.ª María Gloria Pérez Zamora  
 D.ª María de los Ángeles del Pozo Velasco  
 D. Vicente Jesús Prada Gómez  
 D. Rafael Pradillo Moreno de la Santa  
 D. Antonio Rey de Viñas  
     y Sánchez de la Magestad  
 D. José María de la Riva Ámez  
 D. Ángel Rizaldos González  
 D.ª Isabel Rodríguez Cabo  
 D.ª María Purificación Rodríguez Sánchez  
 D. Estanislao Rodríguez-Ponga y Salamanca  
 D.ª Mercedes Rojo Izquierdo  
 D.ª Paloma Roldán Acea  
 D. Ramón Roldán Mora  
 D. José Fernando Sánchez Díaz  
 D. Juan Sánchez Fernández  
 D.ª Elvira F. Sánchez Llopis  
 D. Fernando Sánchez Martín  
 D. Bonifacio de Santiago Prieto  
 D.ª Margarita Sastre Rodríguez  
 D. Julián Serrano Pernas  
 D.ª María Concepción Suárez Rodríguez  
 D. Alfredo Tapia Grande  
 D.ª María Nieves Valdés San José  
 D. José Javier Vales Fernández  
 D.ª Paloma Vega López  
 D. Vicente Vigil González  
 D. Rubén Villa Benayas  
 D.ª María Mercedes Virumbrales Martín

## SECTOR DE ASAMBLEA DE MADRID

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

**SECTOR DE EMPLEADOS**

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

**SECTOR DE ENTIDADES REPRESENTATIVAS**

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

**REPRESENTANTE DE LA COMUNIDAD DE MADRID EN LA COMISIÓN DE CONTROL**

D. José María Buenaventura Zabala

**SECRETARIO**

D. Enrique de la Torre Martínez

## CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

### PRESIDENTE

D. Miguel Blesa de la Parra

### VICEPRESIDENTES

D. José Antonio Moral Santín  
D. Estanislao Rodríguez-Ponga y Salamanca

### VOCALES

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

### SECRETARIO NO CONSEJERO

D. Enrique de la Torre Martínez

## COMISIÓN DE CONTROL

### PRESIDENTE

D. Pablo Abejas Juárez

### VOCALES

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

### REPRESENTANTE DE LA COMUNIDAD DE MADRID

D. José María Buenaventura Zabala

## CONSEJEROS HONORARIOS

(Estatutos de 1 de diciembre de 1986)

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

## COMISIÓN EJECUTIVA

### PRESIDENTE

D. Miguel Blesa de la Parra

### VOCALES

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

### SECRETARIO NO CONSEJERO

D. Enrique de la Torre Martínez

## COMISIÓN DE PROPUESTAS DE OBRA SOCIAL

### PRESIDENTE

D. Miguel Blesa de la Parra

### VOCALES

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

## COMISIÓN DE RETRIBUCIONES

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

## COMISIÓN DE INVERSIONES

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

## COMITÉ DE DIRECCIÓN

D. Miguel Blesa de la Parra  
*Presidente*

D. Matías Amat Roca  
*Director de la Unidad Financiera*

D. Juan Astorqui Portera  
*Director de la Unidad de Comunicación*

D.<sup>a</sup> Carmen Contreras Gómez  
*Directora de la Unidad de Auditoría*

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

D. Carlos María Martínez Martínez  
*Director Gerente de Obra Social*

D. Ricardo Morado Iglesias  
*Director de la Unidad de Organización y Sistemas*

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

D. Ildefonso Sánchez Barcoj  
*Director de la Unidad de Medios*

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

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

D. Carlos Vela García-Noreña  
*Director de la Unidad de Banca de Negocios*

# CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID, S.A.

## CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

### PRESIDENTE

D. Miguel Blesa de la Parra

### CONSEJERO DELEGADO

D. Mariano Pérez Claver

### VOCALES

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

### SECRETARIO NO CONSEJERO

D. Enrique de la Torre Martínez

# DOCUMENCIÓN LEGAL

# CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE FORMAN EL GRUPO CAJA MADRID

Balances consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, antes de la distribución del beneficio (Notas 1, 2, 3, 4 y 5)  
(miles de euros)

Activo	2006	2005*
<b>1. Caja y depósitos en bancos centrales (Nota 7)</b>	<b>1.506.668</b>	<b>1.664.546</b>
<b>2. Cartera de negociación (Nota 8)</b>	<b>4.833.047</b>	<b>5.206.009</b>
2.1. Depósitos en entidades de crédito	-	-
2.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
2.3. Crédito a la clientela	723.795	-
2.4. Valores representativos de deuda	529.737	697.034
2.5. Otros instrumentos de capital	7.657	59.170
2.6. Derivados de negociación	3.571.858	4.449.805
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	224.078	42
<b>3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 9)</b>	<b>90.753</b>	<b>84.571</b>
3.1. Depósitos en entidades de crédito	-	-
3.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
3.3. Crédito a la clientela	-	-
3.4. Valores representativos de deuda	90.753	84.571
3.5. Otros instrumentos de capital	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
<b>4. Activos financieros disponibles para la venta (Nota 10)</b>	<b>17.774.713</b>	<b>14.596.349</b>
4.1. Valores representativos de deuda	10.844.607	10.675.405
4.2. Otros instrumentos de capital	6.930.106	3.920.944
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	9.084.850	8.590.442
<b>5. Inversiones crediticias (Nota 11)</b>	<b>102.797.338</b>	<b>79.407.438</b>
5.1. Depósitos en entidades de crédito	8.031.785	6.318.644
5.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
5.3. Crédito a la clientela	94.354.664	72.561.773
5.4. Valores representativos de deuda	-	-
5.5. Otros activos financieros	410.889	527.021
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	61.690.256	48.217.082
<b>6. Cartera de inversión a vencimiento (Nota 12)</b>	<b>3.534.970</b>	<b>3.754.846</b>
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	2.341.447	2.466.454
<b>9. Ajustes a activos financieros por macro-coberervas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>10. Derivados de cobertura (Nota 13)</b>	<b>977.855</b>	<b>1.778.848</b>
<b>11. Activos no corrientes en venta (Nota 14)</b>	<b>14.179</b>	<b>10.336</b>
11.1. Depósitos en entidades de crédito	-	-
11.2. Crédito a la clientela	-	-
11.3. Valores representativos de deuda	-	-
11.4. Instrumentos de capital	-	-
11.5. Activo material	14.179	10.336
11.6. Resto de activos	-	-
<b>12. Participaciones (Nota 15)</b>	<b>2.103.313</b>	<b>1.774.595</b>
12.1. Entidades asociadas	650.419	461.361
12.2. Entidades multigrupo	1.452.894	1.313.234
<b>13. Contratos de seguros vinculados a pensiones</b>	<b>44.103</b>	<b>68.405</b>
<b>14. Activos por reaseguros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>15. Activo material (Nota 16)</b>	<b>2.200.962</b>	<b>1.956.090</b>
15.1. De uso propio	1.367.818	1.401.928
15.2. Inversiones inmobiliarias	24.685	9.897
15.3. Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	703.709	445.360
15.4. Afecto a la Obra Social	104.750	98.905
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	492.940	-
<b>16. Activo intangible (Nota 17)</b>	<b>61.613</b>	<b>43.708</b>
16.1. Fondo de comercio	61.613	43.708
16.2. Otro activo intangible	-	-
<b>17. Activos fiscales</b>	<b>721.988</b>	<b>774.040</b>
17.1. Corrientes	55.619	184.463
17.2. Diferidos (Nota 28)	666.369	589.577
<b>18. Periodificaciones (Nota 18)</b>	<b>142.240</b>	<b>119.623</b>
<b>19. Otros activos (Nota 19)</b>	<b>148.701</b>	<b>53.155</b>
19.1. Existencias	432	357
19.2. Resto	148.269	52.798
<b>Total activo</b>	<b>136.952.443</b>	<b>111.292.559</b>

\*Se presenta a efectos comparativos

Las Notas 1 a 49 y Anexos I a IV descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006

Pasivo y patrimonio neto	2006	2005*
<b>Pasivo</b>		
<b>1. Cartera de negociación (Nota 8)</b>	<b>2.982.275</b>	<b>4.042.442</b>
1.1. Depósitos de entidades de crédito	-	-
1.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
1.3. Depósitos de la clientela	-	-
1.4. Débitos representados por valores negociables	-	-
1.5. Derivados de negociación	2.982.275	4.042.442
1.6. Posiciones cortas de valores	-	-
<b>2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
2.1. Depósitos de entidades de crédito	-	-
2.2. Depósitos de la clientela	-	-
2.3. Débitos representados por valores negociables	-	-
<b>3. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
3.1. Depósitos en entidades de crédito	-	-
3.2. Depósitos de la clientela	-	-
3.3. Débitos representados por valores negociables	-	-
<b>4. Pasivos financieros a coste amortizado (Nota 20)</b>	<b>120.300.453</b>	<b>96.158.474</b>
4.1. Depósitos de bancos centrales	926.854	1.015.935
4.2. Depósitos de entidades de crédito	8.487.462	9.081.290
4.3. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	15.045	15.011
4.4. Depósitos de la clientela	61.077.903	47.324.230
4.5. Débitos representados por valores negociables	45.292.970	35.084.468
4.6. Pasivos subordinados	3.219.521	2.539.406
4.7. Otros pasivos financieros	1.280.698	1.098.134
<b>10. Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>11. Derivados de cobertura (Nota 13)</b>	<b>474.416</b>	<b>521.757</b>
<b>12. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
12.1. Depósitos de bancos centrales	-	-
12.2. Depósitos de entidades de crédito	-	-
12.3. Depósitos de la clientela	-	-
12.4. Débitos representados por valores negociables	-	-
12.5. Resto de pasivos	-	-
<b>13. Pasivos por contratos de seguros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>14. Provisiones</b>	<b>353.896</b>	<b>366.569</b>
14.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares (Nota 21)	49.051	73.349
14.2. Provisiones para impuestos (Nota 28)	48.189	58.136
14.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes (Nota 21)	145.581	114.240
14.4. Otras provisiones (Nota 21)	111.075	120.844
<b>15. Pasivos fiscales</b>	<b>1.289.288</b>	<b>978.990</b>
15.1. Corrientes	90.291	136.700
15.2. Diferidos (Nota 28)	1.198.997	842.290
<b>16. Periodificaciones (Nota 22)</b>	<b>495.775</b>	<b>351.983</b>
<b>17. Otros pasivos (Nota 23)</b>	<b>372.828</b>	<b>249.764</b>
17.1. Fondo Obra Social	168.333	152.543
17.2. Resto	204.495	97.221
<b>18. Capital con naturaleza de pasivo financiero (Nota 24)</b>	<b>1.140.000</b>	<b>1.140.000</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>127.408.931</b>	<b>103.809.979</b>
<b>Patrimonio neto</b>		
<b>1. Intereses minoritarios (Nota 25)</b>	<b>58.978</b>	<b>56.142</b>
<b>2. Ajustes por valoración (Nota 26)</b>	<b>2.470.518</b>	<b>1.284.168</b>
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	2.473.162	1.285.011
2.2. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
2.3. Coberturas de los flujos de efectivo	(2.087)	(6.882)
2.4. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
2.5. Diferencias de cambio	(557)	6.039
2.6. Activos no corrientes en venta	-	-
<b>3. Fondos propios</b>	<b>7.014.016</b>	<b>6.142.270</b>
3.1. Capital o fondo de dotación	27	27
3.1.1. Emitido	27	27
3.1.2. Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	-
3.2. Prima de emisión	-	-
3.3. Reservas (Nota 27)	5.981.027	5.300.987
3.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas	5.774.253	5.184.875
3.3.2. Remanente	-	-
3.3.3. Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	206.774	116.112
3.3.3.1. Entidades asociadas	(111.133)	(98.856)
3.3.3.2. Entidades multigrupo	317.907	214.968
3.4. Otros instrumentos de capital	-	-
3.4.1. De instrumentos financieros compuestos	-	-
3.4.2. Resto	-	-
3.5. Menos: <i>valores propios</i>	-	-
3.6. Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)	-	-
3.6.1. Cuotas participativas	-	-
3.6.2. Fondo de reservas de cuotapartícipes	-	-
3.6.3. Fondo de estabilización	-	-
3.7. Resultado atribuido al grupo	1.032.962	841.256
3.8. Menos: <i>Dividendos y retribuciones</i>	-	-
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>9.543.512</b>	<b>7.482.580</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>136.952.443</b>	<b>111.292.559</b>
<b>Pro-memoria</b>		
<b>1. Riesgos contingentes</b>	<b>33.235.067</b>	<b>27.057.570</b>
1.1. Garantías financieras (Nota 33)	12.133.152	8.436.706
1.2. Activos afectos a obligaciones de terceros	12.133.152	8.436.706
1.3. Otros riesgos contingentes	-	-
<b>2. Compromisos contingentes</b>	<b>21.101.915</b>	<b>18.620.864</b>
2.1. Disponibles por terceros (Nota 33)	19.899.794	17.722.351
2.2. Otros compromisos	1.202.121	898.513

## CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE FORMAN EL GRUPO CAJA MADRID

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, antes de la distribución del beneficio (Notas 1, 2, 3, 4 y 5)  
(miles de euros)

	2006	2005*
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados (Nota 34)</b>	<b>4.252.604</b>	<b>2.976.224</b>
<b>2. Intereses y cargas asimiladas (Nota 35)</b>	<b>(2.594.056)</b>	<b>(1.475.603)</b>
2.1. Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	(37.639)	(36.427)
2.2. Otros	(2.556.417)	(1.439.176)
<b>3. Rendimiento de instrumentos de capital (Nota 36)</b>	<b>274.119</b>	<b>140.178</b>
<b>A. Margen de intermediación</b>	<b>1.932.667</b>	<b>1.640.799</b>
<b>4. Resultados de entidades valoradas por el método de la participación (Nota 37)</b>	<b>378.099</b>	<b>302.397</b>
4.1. Entidades asociadas	35.594	(8.539)
4.2. Entidades multigrupo	342.505	310.936
<b>5. Comisiones percibidas (Nota 38)</b>	<b>920.888</b>	<b>849.368</b>
<b>6. Comisiones pagadas (Nota 39)</b>	<b>(95.593)</b>	<b>(137.309)</b>
<b>7. Actividad de seguros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
7.1. Primas de seguros y reaseguros cobradas	-	-
7.2. Primas de reaseguros pagadas	-	-
7.3. Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	-	-
7.4. Ingresos por reaseguros	-	-
7.5. Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	-	-
7.6. Ingresos financieros	-	-
7.7. Gastos financieros	-	-
<b>8. Resultados de operaciones financieras (neto) (Nota 40)</b>	<b>179.663</b>	<b>143.263</b>
8.1. Cartera de negociación	21.134	76.424
8.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	5.416	6.506
8.3. Activos financieros disponibles para la venta	(179.811)	308.123
8.4. Inversiones crediticias	(6.034)	3.479
8.5. Otros	338.958	(251.269)
<b>9. Diferencias de cambio (neto) (Nota 41)</b>	<b>15.959</b>	<b>14.087</b>
<b>B. Margen ordinario</b>	<b>3.331.683</b>	<b>2.812.605</b>
<b>10. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros (Nota 42)</b>	<b>87.216</b>	<b>74.451</b>
<b>11. Coste de ventas (Nota 42)</b>	<b>(32.741)</b>	<b>(25.510)</b>
<b>12. Otros productos de explotación (Nota 43)</b>	<b>103.118</b>	<b>84.578</b>
<b>13. Gastos de personal (Nota 44)</b>	<b>(990.500)</b>	<b>(859.544)</b>
<b>14. Otros gastos generales de administración (Nota 45)</b>	<b>(381.600)</b>	<b>(370.628)</b>
<b>15. Amortización</b>	<b>(182.330)</b>	<b>(247.458)</b>
15.1. Activo material (Nota 16)	(155.649)	(186.730)
15.2. Activo intangible (Nota 17)	(26.681)	(60.728)
<b>16. Otras cargas de explotación (Nota 46)</b>	<b>(59.195)</b>	<b>(60.443)</b>
<b>C. Margen de explotación</b>	<b>1.875.651</b>	<b>1.408.051</b>
<b>17. Pérdidas por deterioro de activos (neto)</b>	<b>(442.779)</b>	<b>(298.466)</b>
17.1. Activos financieros disponibles para la venta (Nota 10)	(26.916)	(173)
17.2. Inversiones crediticias (Nota 11)	(410.609)	(310.639)
17.3. Cartera de inversión a vencimiento (Nota 12)	(2.671)	12.958
17.4. Activos no corrientes en venta (Nota 14)	(378)	(258)
17.5. Participaciones	-	-
17.6. Activo material	-	-
17.7. Fondo de comercio (Nota 17)	(2.205)	(354)
17.8. Otro activo intangible	-	-
17.9. Resto de activos	-	-
<b>18. Dotaciones a provisiones (neto) (Nota 21)</b>	<b>(25.612)</b>	<b>4.629</b>
<b>19. Ingresos financieros de actividades no financieras</b>	<b>213</b>	<b>193</b>
<b>20. Gastos financieros de actividades no financieras</b>	<b>(16.055)</b>	<b>(1.980)</b>
<b>21. Otras ganancias (Nota 47)</b>	<b>58.604</b>	<b>24.823</b>
21.1. Ganancias por venta de activo material	11.764	22.495
21.2. Ganancias por venta de participaciones	45.105	1.441
21.3. Otros conceptos	1.735	887
<b>22. Otras pérdidas (Nota 47)</b>	<b>(6.780)</b>	<b>(4.145)</b>
22.1. Pérdidas por venta de activo material	(1.705)	(3.587)
22.2. Pérdidas por venta de participaciones	(524)	-
22.3. Otros conceptos	(4.551)	(558)
<b>D. Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.443.242</b>	<b>1.133.105</b>
<b>23. Impuesto sobre beneficios (Nota 28)</b>	<b>(402.424)</b>	<b>(284.255)</b>
<b>24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E. Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>1.040.818</b>	<b>848.850</b>
<b>25. Resultado de operaciones interrumpidas (neto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>F. Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>1.040.818</b>	<b>848.850</b>
<b>26. Resultado atribuido a la minoría (Nota 25)</b>	<b>(7.856)</b>	<b>(7.594)</b>
<b>G. Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>1.032.962</b>	<b>841.256</b>

\* Se presenta a efectos comparativos

Las Notas 1 a 49 y Anexos I a IV descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

## CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE FORMAN EL GRUPO CAJA MADRID

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

(miles de euros)

	2006	2005*
<b>1. Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto</b>	<b>1.186.350</b>	<b>441.195</b>
<b>1.1. Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>1.188.151</b>	<b>439.620</b>
1.1.1. Ganancias/ Pérdidas por valoración	1.670.376	748.159
1.1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(110.750)	(81.845)
1.1.3. Impuesto sobre beneficios	(371.475)	(226.694)
1.1.4. Reclasificaciones	-	-
<b>1.2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1.2.1. Ganancias/ Pérdidas por valoración	-	-
1.2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.2.3. Impuesto sobre beneficios	-	-
1.2.4. Reclasificaciones	-	-
<b>1.3. Coberturas de los flujos de efectivo</b>	<b>4.795</b>	<b>(5.387)</b>
1.3.1. Ganancias/ Pérdidas por valoración	8.022	(8.696)
1.3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3.3. Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-
1.3.4. Impuesto sobre beneficios	(3.227)	3.309
1.3.5. Reclasificaciones	-	-
<b>1.4. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1.4.1. Ganancias/ Pérdidas por valoración	-	-
1.4.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.4.3. Impuesto sobre beneficios	-	-
1.4.4. Reclasificaciones	-	-
<b>1.5. Diferencias de cambio</b>	<b>(6.596)</b>	<b>6.962</b>
1.5.1. Ganancias/ Pérdidas por conversión	(6.596)	6.962
1.5.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.5.3. Impuesto sobre beneficios	-	-
1.5.4. Reclasificaciones	-	-
<b>1.6. Activos no corrientes en venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1.6.1. Ganancias por valoración	-	-
1.6.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.6.3. Impuesto sobre beneficios	-	-
1.6.4. Reclasificaciones	-	-
<b>2. Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>1.040.818</b>	<b>848.850</b>
2.1. Resultado consolidado publicado	1.040.818	848.850
2.2. Ajustes por cambios de criterio contable	-	-
2.3. Ajustes por errores	-	-
<b>3. Ingresos y gastos totales del ejercicio</b>	<b>2.227.168</b>	<b>1.290.045</b>

### Pro-memoria: ajustes en el patrimonio neto imputables a períodos anteriores

#### Por cambios en criterios contables

- Fondos propios
- Ajustes por valoración
- Intereses minoritarios

#### Por errores

- Fondos propios
- Ajustes por valoración
- Intereses minoritarios

Total

\* Se presenta a efectos comparativos

## CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE FORMAN EL GRUPO CAJA MADRID

Estados de flujos de efectivo consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005  
(miles de euros)

	2006	2005*
<b>1. Flujos de efectivo de las actividades de la explotación</b>		
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>1.040.818</b>	<b>848.850</b>
Ajustes al resultado:		
Amortización de activos materiales (+)	155.649	186.730
Amortización de activos intangibles (+)	26.681	60.728
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	442.779	298.466
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros (+/-)	-	-
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	25.612	(4.629)
Ganancias/ Pérdidas por venta de activo material (+/-)	[10.059]	(18.908)
Ganancias/ Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	[44.581]	(1.441)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos) (+/-)	[378.099]	[302.397]
Impuestos (+/-)	212.778	284.255
Otras partidas no monetarias (+/-)	[192.806]	[157.679]
<b>Resultado ajustado</b>	<b>1.278.772</b>	<b>1.193.975</b>
<b>Aumento/ Disminución neta en los activos de explotación</b>	<b>(25.924.099)</b>	<b>(17.415.884)</b>
<b>Cartera de negociación</b>	<b>394.096</b>	<b>[895.264]</b>
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	[721.404]	-
Valores representativos de deuda	151.468	(165.786)
Otros instrumentos de capital	61.037	(4.903)
Derivados de negociación	902.995	(724.575)
<b>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>	<b>(766)</b>	<b>245</b>
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	(766)	245
Otros instrumentos de capital	-	-
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>[3.385.091]</b>	<b>[825.971]</b>
Valores representativos de deuda	(505.487)	1.156.496
Otros instrumentos de capital	(2.879.604)	[1.982.467]
<b>Inversiones crediticias</b>	<b>[23.790.584]</b>	<b>[15.585.243]</b>
Depósitos en entidades de crédito	(1.713.141)	236.544
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	[22.193.575]	[15.524.585]
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	116.132	[297.202]
<b>Otros activos de explotación</b>	<b>858.246</b>	<b>[109.651]</b>
<b>Aumento/ Disminución neta en los pasivos de explotación</b>	<b>22.893.225</b>	<b>19.056.109</b>
<b>Cartera de negociación</b>	<b>(1.060.167)</b>	<b>399.571</b>
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	(1.060.167)	399.571
Posiciones cortas de valores	-	-
<b>Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
<b>Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>23.461.864</b>	<b>18.420.405</b>
Depósitos de bancos centrales	[89.081]	727.707
Depósitos de entidades de crédito	(593.828)	2.252.819
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	34	3
Depósitos de la clientela	13.753.673	4.843.338
Débitos representados por valores negociables	10.208.502	9.964.687
Otros pasivos financieros	182.564	631.851
<b>Otros pasivos de explotación</b>	<b>491.528</b>	<b>236.133</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)</b>	<b>[1.752.102]</b>	<b>2.834.200</b>

\* Se presenta a efectos comparativos

## CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE FORMAN EL GRUPO CAJA MADRID

Estados de flujos de efectivo consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005  
(miles de euros)

	2006	2005*
<b>2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
<b>Inversiones (-)</b>	<b>(441.474)</b>	<b>(2.399.274)</b>
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	-
Activos materiales	(394.683)	(300.472)
Activos intangibles	(46.791)	(46.303)
Cartera de inversión a vencimiento	-	(1.523.877)
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	(528.622)
<b>Desinversiones (+)</b>	<b>335.469</b>	<b>40.111</b>
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	93.962	40.111
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	217.205	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	24.302	-
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)</b>	<b>(106.005)</b>	<b>(2.359.163)</b>
<b>3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		
Emisión/ Amortización de capital o fondo de dotación (+/-)	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	-	-
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	-	-
Emisión/ Amortización cuotas participativas (+/-)	-	-
Emisión/ Amortización otros instrumentos de capital (+/-)	-	-
Emisión/ Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)	-	-
Emisión/ Amortización pasivos subordinados (+/-)	680.115	56.274
Emisión/ Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	-	-
Aumento/ Disminución de los intereses minoritarios (+/-)	-	-
Dividendos/ Intereses pagados (-)	(163.947)	(141.769)
Otras partidas relacionadas con actividades de financiación (+/-)	1.184.061	439.776
<b>Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)</b>	<b>1.700.229</b>	<b>354.281</b>
<b>4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. Aumento/ Disminución neta del efectivo o equivalentes (1+2+3+4)</b>	<b>(157.878)</b>	<b>829.318</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>1.664.546</b>	<b>835.228</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>1.506.668</b>	<b>1.664.546</b>

\* Se presenta a efectos comparativos

# MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

## (1) NATURALEZA DEL GRUPO, BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y OTRA INFORMACIÓN

### (1.1) NATURALEZA DEL GRUPO

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

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

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

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

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

A continuación se presentan los balances y las cuentas de pérdidas y ganancias y los estados de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo de la Institución a 31 de diciembre de 2006 y 2005, elaborados de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, de Banco de España.

## CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID

Balances al 31 de diciembre de 2006 y 2005, antes de la distribución del beneficio  
(miles de euros)

Activo	2006	2005
<b>1. Caja y depósitos en bancos centrales</b>	<b>1.504.563</b>	<b>1.663.874</b>
<b>2. Cartera de negociación</b>	<b>4.815.596</b>	<b>5.180.697</b>
2.1. Depósitos en entidades de crédito	-	-
2.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
2.3. Crédito a la clientela	723.795	-
2.4. Valores representativos de deuda	516.831	683.188
2.5. Otros instrumentos de capital	3.112	47.704
2.6. Derivados de negociación	3.571.858	4.449.805
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	224.078	42
<b>3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>	<b>90.753</b>	<b>84.571</b>
3.1. Depósitos en entidades de crédito	-	-
3.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
3.3. Crédito a la clientela	-	-
3.4. Valores representativos de deuda	90.753	84.571
3.5. Otros instrumentos de capital	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
<b>4. Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>17.139.986</b>	<b>14.004.163</b>
4.1. Valores representativos de deuda	10.823.792	10.671.820
4.2. Otros instrumentos de capital	6.316.194	3.332.343
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	8.999.306	8.528.593
<b>5. Inversiones crediticias</b>	<b>103.520.012</b>	<b>80.084.944</b>
5.1. Depósitos en entidades de crédito	7.956.502	6.260.281
5.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
5.3. Crédito a la clientela	95.170.177	73.445.456
5.4. Valores representativos de deuda	393.333	379.207
5.5. Otros activos financieros	61.690.256	48.217.082
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	2.341.447	2.466.454
<b>6. Cartera de inversión a vencimiento</b>	<b>3.534.970</b>	<b>3.754.846</b>
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
<b>9. Ajustes a activos financieros por macro-coberturas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>10. Derivados de cobertura</b>	<b>969.612</b>	<b>1.772.716</b>
<b>11. Activos no corrientes en venta</b>	<b>14.179</b>	<b>10.336</b>
11.1. Depósitos en entidades de crédito	-	-
11.2. Crédito a la clientela	-	-
11.3. Valores representativos de deuda	-	-
11.4. Instrumentos de capital	-	-
11.5. Activo material	14.179	10.336
11.6. Resto de activos	-	-
<b>12. Participaciones</b>	<b>1.179.083</b>	<b>1.156.213</b>
12.1. Entidades asociadas	78.447	55.694
12.2. Entidades multigrupo	337.628	323.083
12.3. Entidades del grupo	763.008	777.436
<b>13. Contratos de seguros vinculados a pensiones</b>	<b>44.103</b>	<b>68.405</b>
<b>15. Activo material</b>	<b>1.433.050</b>	<b>1.420.684</b>
15.1. De uso propio	1.317.099	1.317.428
15.2. Inversiones inmobiliarias	11.201	4.351
15.3. Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	-	-
15.4. Afecto a la Obra Social	104.750	98.905
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	-	-
<b>16. Activo intangible</b>	<b>45.140</b>	<b>28.478</b>
16.1. Fondo de comercio	-	-
16.2. Otro activo intangible	45.140	28.478
<b>17. Activos fiscales</b>	<b>643.382</b>	<b>713.019</b>
17.1. Corrientes	11.918	144.649
17.2. Diferidos	631.464	568.370
<b>18. Periodificaciones</b>	<b>128.699</b>	<b>108.493</b>
<b>19. Otros activos</b>	<b>86.017</b>	<b>36.284</b>
<b>Total activo</b>	<b>135.149.145</b>	<b>110.087.723</b>

Pasivo y patrimonio neto	2006	2005
<b>Pasivo</b>		
<b>1. Cartera de negociación</b>	<b>2.982.275</b>	<b>4.042.442</b>
1.1. Depósitos de entidades de crédito	-	-
1.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
1.3. Depósitos de la clientela	-	-
1.4. Débitos representados por valores negociables	-	-
1.5. Derivados de negociación	2.982.275	4.042.442
1.6. Posiciones cortas de valores	-	-
<b>2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
2.1. Depósitos de entidades de crédito	-	-
2.2. Depósitos de la clientela	-	-
2.3. Débitos representados por valores negociables	-	-
<b>3. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
3.1. Depósitos en entidades de crédito	-	-
3.2. Depósitos de la clientela	-	-
3.3. Débitos representados por valores negociables	-	-
<b>4. Pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>120.658.450</b>	<b>96.743.441</b>
4.1. Depósitos de bancos centrales	926.854	1.015.935
4.2. Depósitos de entidades de crédito	8.736.986	9.194.701
4.3. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	15.045	15.011
4.4. Depósitos de la clientela	60.960.445	49.295.949
4.5. Débitos representados por valores negociables	45.167.782	33.113.601
4.6. Pasivos subordinados	4.224.116	3.522.411
4.7. Otros pasivos financieros	627.222	585.833
<b>10. Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>11. Derivados de cobertura</b>	<b>595.830</b>	<b>678.691</b>
<b>12. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
12.1. Depósitos de la clientela	-	-
12.2. Resto de pasivos	-	-
<b>14. Provisiones</b>	<b>273.817</b>	<b>282.645</b>
14.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares	49.051	73.349
14.2. Provisiones para impuestos	47.540	58.098
14.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	146.626	115.204
14.4. Otras provisiones	30.600	35.994
<b>15. Pasivos fiscales</b>	<b>1.169.384</b>	<b>911.242</b>
15.1. Corrientes	67.186	149.380
15.2. Diferidos	1.102.198	761.862
<b>16. Periodificaciones</b>	<b>465.052</b>	<b>339.734</b>
<b>17. Otros pasivos</b>	<b>368.275</b>	<b>223.110</b>
17.1. Fondo Obra Social	168.333	152.543
17.2. Resto	199.942	70.567
<b>18. Capital con naturaleza de pasivo financiero</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>126.513.083</b>	<b>103.221.305</b>
<b>Patrimonio neto</b>		
<b>2. Ajustes por valoración</b>	<b>2.204.381</b>	<b>1.072.610</b>
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	2.209.279	1.080.213
2.2. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
2.3. Coberturas de flujos de efectivo	(4.898)	(7.603)
2.4. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
2.5. Diferencias de cambio	-	-
2.6. Activos no corrientes en venta	-	-
<b>3. Fondos propios</b>	<b>6.431.681</b>	<b>5.793.808</b>
3.1. Capital o fondo de dotación	27	27
3.1.1. Emitido	27	27
3.1.2. Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	-
3.2. Prima de emisión	-	-
3.3. Reservas	5.629.834	5.137.991
3.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas	5.629.834	5.137.991
3.3.2. Remanente	-	-
3.4. Otros instrumentos de capital	-	-
3.4.1. De instrumentos financieros compuestos	-	-
3.4.2. Resto	-	-
3.5. Menos: <i>valores propios</i>	-	-
3.6. Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorro)	-	-
3.6.1. Cuotas participativas	-	-
3.6.2. Fondo de reservas de cuotapartícipes	-	-
3.6.3. Fondo de estabilización	-	-
3.7. Resultado del ejercicio	801.820	655.790
3.8. Menos: <i>Dividendos y retribuciones</i>	-	-
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>8.636.062</b>	<b>6.866.418</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>135.149.145</b>	<b>110.087.723</b>
<b>Pro-memoria</b>	<b>35.076.176</b>	<b>30.561.605</b>
<b>1. Riesgos contingentes</b>	<b>13.631.083</b>	<b>11.779.777</b>
1.1. Garantías financieras	13.631.083	11.779.777
1.2. Activos afectos a obligaciones de terceros	-	-
1.3. Otros riesgos contingentes	-	-
<b>2. Compromisos contingentes</b>	<b>21.445.093</b>	<b>18.781.828</b>
2.1. Disponibles por terceros	20.243.055	17.883.315
2.2. Otros compromisos	1.202.038	898.513

## CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID

Cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005  
(miles de euros)

	2006	2005
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>4.270.643</b>	<b>2.986.812</b>
<b>2. Intereses y cargas asimiladas</b>	<b>(2.598.963)</b>	<b>(1.476.636)</b>
2.1. Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
2.2. Otros	(2.598.963)	(1.476.636)
<b>3. Rendimiento de instrumentos de capital</b>	<b>364.619</b>	<b>221.123</b>
3.1. Participaciones en entidades asociadas	54	-
3.2. Participaciones en entidades multigrupo	26.813	22.956
3.3. Participaciones en entidades del grupo	73.525	66.854
3.4. Otros instrumentos de capital	264.227	131.313
<b>A. Margen de intermediación</b>	<b>2.036.299</b>	<b>1.731.299</b>
<b>5. Comisiones percibidas</b>	<b>834.883</b>	<b>779.173</b>
<b>6. Comisiones pagadas</b>	<b>(94.161)</b>	<b>(134.286)</b>
<b>8. Resultados por operaciones financieras (neto)</b>	<b>129.730</b>	<b>85.293</b>
8.1. Cartera de negociación	19.219	73.865
8.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	5.416	6.506
8.3. Activos financieros disponibles para la venta	(224.314)	252.904
8.4. Inversiones crediticias	(6.034)	3.479
8.5. Otros	335.443	(251.461)
<b>9. Diferencias de cambio (neto)</b>	<b>15.929</b>	<b>14.050</b>
<b>B. Margen ordinario</b>	<b>2.922.680</b>	<b>2.475.529</b>
<b>12. Otros productos de explotación</b>	<b>68.759</b>	<b>72.020</b>
<b>13. Gastos de personal</b>	<b>(946.996)</b>	<b>(823.641)</b>
<b>14. Otros gastos generales de administración</b>	<b>(337.694)</b>	<b>(321.787)</b>
<b>15. Amortización</b>	<b>(151.449)</b>	<b>(233.558)</b>
15.1. Activo material	(131.752)	(180.202)
15.2. Activo intangible	(19.697)	(53.356)
<b>16. Otras cargas de explotación</b>	<b>(52.667)</b>	<b>(53.053)</b>
<b>C. Margen de explotación</b>	<b>1.502.633</b>	<b>1.115.510</b>
<b>17. Pérdidas por deterioro de activos (neto)</b>	<b>(452.050)</b>	<b>(311.529)</b>
17.1. Activos financieros disponibles para la venta	(26.590)	(207)
17.2. Inversiones crediticias	(410.554)	(309.311)
17.3. Cartera de inversión a vencimiento	(2.671)	12.958
17.4. Activos no corrientes en venta	(378)	(258)
17.5. Participaciones	(11.857)	(14.711)
17.6. Activo material	-	-
17.7. Fondo de comercio	-	-
17.8. Otro activo intangible	-	-
17.9. Resto de activos	-	-
<b>18. Dotaciones a provisiones (neto)</b>	<b>(27.996)</b>	<b>6.111</b>
<b>21. Otras ganancias</b>	<b>13.005</b>	<b>24.435</b>
21.1. Ganancias por venta de activo material	11.760	23.768
21.2. Ganancias por venta de participaciones	52	346
21.3. Otros conceptos	1.193	321
<b>22. Otras pérdidas</b>	<b>(5.037)</b>	<b>(3.916)</b>
22.1. Pérdidas por venta de activo material	(1.705)	(3.587)
22.2. Pérdidas por venta de participaciones	(2)	-
22.3. Otros conceptos	(3.330)	(329)
<b>D. Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.030.555</b>	<b>830.611</b>
<b>23. Impuesto sobre beneficios</b>	<b>(228.735)</b>	<b>(174.821)</b>
<b>24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E. Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>801.820</b>	<b>655.790</b>
<b>25. Resultado de operaciones interrumpidas (neto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>F. Resultado del ejercicio</b>	<b>801.820</b>	<b>655.790</b>

## CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID

Estados de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2006 y 2005

(miles de euros)

	2006	2005
<b>1. Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto</b>	<b>1.131.771</b>	<b>401.151</b>
<b>1.1. Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>1.129.066</b>	<b>408.754</b>
1.1.1. Ganancias/ Pérdidas por valoración	1.573.791	665.023
1.1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(79.545)	(36.171)
1.1.3. Impuesto sobre beneficios	(365.180)	(220.098)
1.1.4. Reclasificaciones	-	-
<b>1.2. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1.2.1. Ganancias/ Pérdidas por valoración	-	-
1.2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.2.3. Impuesto sobre beneficios	-	-
1.2.4. Reclasificaciones	-	-
<b>1.3. Coberturas de los flujos de efectivo</b>	<b>2.705</b>	<b>(7.603)</b>
1.3.1. Ganancias/ Pérdidas por valoración	4.700	(11.697)
1.3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3.3. Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-
1.3.4. Impuesto sobre beneficios	(1.995)	4.094
1.3.5. Reclasificaciones	-	-
<b>1.4. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1.4.1. Ganancias/ Pérdidas por valoración	-	-
1.4.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.4.3. Impuesto sobre beneficios	-	-
1.4.4. Reclasificaciones	-	-
<b>1.5. Diferencias de cambio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1.5.1. Ganancias/ Pérdidas por conversión	-	-
1.5.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.5.3. Impuesto sobre beneficios	-	-
1.5.4. Reclasificaciones	-	-
<b>1.6. Activos no corrientes en venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1.6.1. Ganancias por valoración	-	-
1.6.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.6.3. Impuesto sobre beneficios	-	-
1.6.4. Reclasificaciones	-	-
<b>2. Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>801.820</b>	<b>655.790</b>
2.1. Resultado publicado	801.820	655.790
2.2. Ajustes por cambios de criterio contable	-	-
2.3. Ajustes por errores	-	-
<b>3. Ingresos y gastos totales del ejercicio</b>	<b>1.933.591</b>	<b>1.056.941</b>
<b>Pro-memoria: ajustes en el patrimonio neto imputables a periodos anteriores</b>		
<b>Por cambios en criterios contables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-
<b>Por errores</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-

## CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID

Estados de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2006 y 2005

(miles de euros)

	2006	2005
<b>1. Flujos de efectivo de las actividades de la explotación</b>		
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>801.820</b>	<b>655.790</b>
Ajustes al resultado:		
Amortización de activos materiales (+)	131.752	180.202
Amortización de activos intangibles (+)	19.697	53.356
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	452.050	311.529
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	27.996	(6.111)
Ganancias/ Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(10.055)	(20.181)
Ganancias/ Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(50)	(346)
Impuestos (+/-)	39.089	174.821
Otras partidas no monetarias (+/-)	(143.522)	(99.335)
<b>Resultado ajustado</b>	<b>1.318.777</b>	<b>1.249.725</b>
<b>Aumento / Disminución neta en los activos de explotación</b>	<b>(25.741.881)</b>	<b>(17.676.894)</b>
<b>Cartera de negociación</b>	<b>384.320</b>	<b>(872.511)</b>
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	(721.404)	-
Valores representativos de deuda	150.637	(153.117)
Otros instrumentos de capital	52.092	5.181
Derivados de negociación	902.995	(724.575)
<b>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>	<b>(766)</b>	<b>245</b>
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	(766)	245
Otros instrumentos de capital	-	-
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>(3.386.727)</b>	<b>(668.693)</b>
Valores representativos de deuda	(488.221)	1.147.163
Otros instrumentos de capital	(2.898.506)	(1.815.856)
<b>Inversiones crediticias</b>	<b>(23.835.727)</b>	<b>(15.845.788)</b>
Depósitos en entidades de crédito	(1.696.221)	163.985
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	(22.125.380)	(15.846.329)
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	(14.126)	(163.444)
<b>Otros activos de explotación</b>	<b>1.097.019</b>	<b>(290.147)</b>
<b>Aumento / Disminución neta en los pasivos de explotación</b>	<b>22.562.077</b>	<b>19.052.512</b>
<b>Cartera de negociación</b>	<b>(1.060.167)</b>	<b>399.571</b>
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	(1.060.167)	399.571
Posiciones cortas de valores	-	-
<b>Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
<b>Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>23.213.304</b>	<b>18.136.359</b>
Depósitos de bancos centrales	(89.081)	727.707
Depósitos de entidades de crédito	(457.715)	2.593.266
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	34	3
Depósitos de la clientela	11.664.496	1.586.935
Débitos representados por valores negociables	12.054.181	13.116.060
Otros pasivos financieros	41.389	112.388
<b>Otros pasivos de explotación</b>	<b>408.940</b>	<b>516.582</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)</b>	<b>(1.861.027)</b>	<b>2.625.343</b>

## CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID

Estados de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2006 y 2005

(miles de euros)

	2006	2005
<b>2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
<b>Inversiones (-)</b>	<b>(209.320)</b>	<b>(2.057.007)</b>
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	[34.677]	[52.310]
Activos materiales	(138.284)	(117.715)
Activos intangibles	[36.359]	[39.342]
Cartera de inversión a vencimiento	-	(1.523.876)
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	(323.764)
<b>Desinversiones (+)</b>	<b>241.507</b>	<b>26.927</b>
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	217.205	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	24.302	26.927
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)</b>	<b>32.187</b>	<b>(2.030.080)</b>
<b>3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		
Emisión/ Amortización de capital o fondo de dotación (+/-)	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	-	-
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	-	-
Emisión/ Amortización cuotas participativas (+/-)	-	-
Emisión/ Amortización otros instrumentos de capital (+/-)	-	-
Emisión/ Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)	-	-
Emisión/ Amortización pasivos subordinados (+/-)	701.705	(24.780)
Emisión/ Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	-	-
Dividendos/ Intereses pagados (-)	(163.947)	(141.769)
Otras actividades relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	1.131.771	401.151
<b>Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)</b>	<b>1.669.529</b>	<b>234.602</b>
<b>4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. Aumento/ Disminución neta del efectivo o equivalentes (1+2+3+4)</b>	<b>(159.311)</b>	<b>829.865</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.663.874	834.009
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.504.563	1.663.874

## (1.2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Asamblea General Ordinaria el 6 de marzo de 2006 y las correspondientes al ejercicio 2006, que han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 5 de febrero de 2007, se estima que serán aprobadas por la Asamblea General Ordinaria sin modificaciones.

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se ha seguido lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, aprobadas por la Unión Europea y en vigor al 31 de diciembre de 2006 (en adelante "NIIF - UE"), así como por la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, de Banco de España, que constituye el desarrollo y adaptación al sector de entidades de crédito españolas de las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado teniendo en consideración la totalidad de los principios y políticas contables, así como los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio anual terminado en esa fecha.

En la Nota 2 se resumen los principios, políticas contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el ejercicio 2006.

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Institución y por las restantes entidades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios, así como para adecuarlos a las NIIF-UE aplicadas por la Institución.

## (1.3) ESTIMACIONES REALIZADAS

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2006 se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

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

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2006 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría, conforme a la normativa aplicable, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

#### (1.4) INFORMACIÓN REFERIDA AL EJERCICIO 2005

Conforme a lo exigido por la normativa vigente, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2005 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2006 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2005.

#### (1.5) RELACIÓN DE AGENTES

A continuación se relacionan los Agentes de la Institución al 31 de diciembre de 2006, que cumplen con lo establecido en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio:

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

#### (1.6) PARTICIPACIONES EN EL CAPITAL DE ENTIDADES DE CRÉDITO

Al 31 de diciembre de 2006, las participaciones del Grupo en el capital de otras entidades de crédito, nacionales o extranjeras, igual o superior al 5% de su capital o sus derechos de voto, figuran detalladas en los Anexos I, II y III.

Al 31 de diciembre de 2006, la única participación de otras entidades de crédito, nacionales o extranjeras, superior al 5% del capital o sus derechos de voto de entidades de crédito que forman parte del Grupo es la correspondiente al Banco Popular de Ahorro de Cuba (véase Nota 25).

#### (1.7) IMPACTO MEDIOAMBIENTAL

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

## (1.8) COEFICIENTES MÍNIMOS

### **Coeficiente de recursos propios mínimos**

La Ley 13/1992, de 1 de junio, y la Circular 5/1993 del 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– la forma en la que han de determinarse tales recursos propios.

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, los recursos propios computables del Grupo excedían de los requeridos por la citada normativa.

### **Coeficiente de reservas mínimas**

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, así como a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005, las entidades de crédito consolidadas cumplían con los mínimos exigidos para este coeficiente por la normativa española aplicable.

## (1.9) FONDO DE GARANTÍA DE DEPÓSITOS

De acuerdo con la Orden Ministerial, de 24 de enero de 2002, del Ministerio de Economía y Hacienda, en la que se establecen las aportaciones al Fondo de Garantía de Depósitos a realizar por las cajas de ahorros, y a propuesta del Banco de España, el importe de las aportaciones realizadas por la Institución se ha fijado en el 0,4 por 1000 de una base integrada por los depósitos a los que se extiende la garantía, habiendo ascendido dichas aportaciones en el ejercicio 2006 a un importe de 13.453 miles de euros (11.919 miles de euros en el ejercicio 2005). Adicionalmente, el resto de entidades del Grupo afectadas por normativas equivalentes han efectuado una dotación por importe de 444 miles de euros en el ejercicio 2006 (185 miles de euros en el ejercicio 2005). Todas estas dotaciones se encuentran registradas en el capítulo “Otras cargas de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de acuerdo a la normativa vigente (véase Nota 46).

## (1.10) HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de enero de 2007 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se han producido hechos relevantes que las afecten de forma significativa.

## (1.11) SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE

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

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

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

(euros)

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

A continuación se muestra un detalle de las reclamaciones tramitadas por el Servicio de Atención al Cliente del Grupo Caja Madrid en el ejercicio 2005:

(euros)

Origen	Reclamaciones recibidas	Reclamaciones resueltas	Importe indemnizado
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	10.025	9.746	473.441
Altae Banco, S.A.	1	1	-
Bancofar, S.A.	5	5	-
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.	5	4	1.419
Caja Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	40	40	351
Finanmadrid, S.A., E.F.C.	25	22	690
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	12	10	70
Madrid Leasing Corporación, S.A., E.F.C.	7	6	22
Segurcaya, S.A., Correduría de Seguros del Grupo Caja Madrid vinculada a Mapfre-Caja Madrid, Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	6	4	-
Tasmadrid Consultoría y Gestión, S.A.	45	38	2.316
<b>Totales</b>	<b>10.171</b>	<b>9.876</b>	<b>478.309</b>

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

(euros)

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

(euros)

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

La tipología de reclamaciones resueltas y el importe indemnizado durante el ejercicio 2005 es la siguiente:

(euros)

Producto origen de la reclamación	Reclamaciones recibidas	Reclamaciones resueltas	Importe indemnizado
Préstamos y créditos hipotecarios	838	808	37.244
Otros préstamos y créditos	87	85	-
Otras operaciones activas	47	43	895
Cuentas corrientes	366	356	15.109
Resto de operaciones pasivas	412	401	24.326
Tarjetas, cajeros y TPV's	2.188	2.126	162.473
Otros productos bancarios	109	106	2.060
Domiciliaciones	446	434	-
Transferencias	520	506	-
Letras y cheques	726	706	27.492
Otros servicios de cobro y pago	306	297	-
Relacionados con Instituciones de Inversión Colectiva	113	110	33.037
Otros servicios de inversión	191	184	32.258
Fondos de pensiones	69	68	1.478
Otros seguros	6	4	-
Varios	3.747	3.642	141.937
<b>Total</b>	<b>10.171</b>	<b>9.876</b>	<b>478.309</b>

(euros)

Motivo de la reclamación	Reclamaciones recibidas	Reclamaciones resueltas	Importe indemnizado
Comisiones y gastos	2.412	1.941	115.252
Intereses	288	297	3.931
Discrepancia apuntes en cuenta	2.390	2.480	228.295
Otras cláusulas contractuales/ falta de documentación	132	130	4.098
Calidad, disconformidad con el servicio "ex ante"	288	301	4.167
Calidad, disconformidad con el servicio "ex post"	312	328	10.576
Protección de datos	136	140	21
Varios	4.213	4.259	111.969
<b>Total</b>	<b>10.171</b>	<b>9.876</b>	<b>478.309</b>

## (2) PRINCIPIOS, POLÍTICAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

En la elaboración de las cuentas anuales del Grupo correspondientes al ejercicio 2006 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

### (2.1) CONSOLIDACIÓN

#### Entidades dependientes

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

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

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

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

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

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

En la Nota 15 se facilita información sobre las adquisiciones y retiros más significativos que han tenido lugar en el ejercicio 2006 de entidades dependientes.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no existían entidades del Grupo cuyos instrumentos de capital estuviesen admitidos a cotización.

## Participación en Negocios conjuntos (entidades multigrupo)

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

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

Al igual que en años anteriores, la integración del resultado de estas participaciones se ha efectuado incorporando el beneficio antes de impuestos de las mismas y su correspondiente impuesto sobre beneficios, dado que de esta forma se refleja más fielmente la actividad realizada por el Grupo.

De haberse consolidado las participaciones en empresas multigrupo por el método de integración proporcional, las siguientes magnitudes de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005, hubieran experimentado los siguientes incrementos:

(miles de euros)

Conceptos	2006 (*)	2005
<b>Balance consolidado</b>		
Activo		
Activos financieros disponibles para la venta	11.761.648	12.290.752
Activo material	8.119.151	8.064.429
Resto de activo	929.024	479.201
Pasivo		
Pasivos por contratos de seguros	2.713.473	3.747.122
Resto de pasivo	11.761.648	12.290.752
9.024.059	8.797.627	
2.737.589	3.493.125	
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</b>		
Margen de intermediación	26.435	36.560
Margen ordinario	115.800	127.397
Margen de explotación	31.573	26.612

(\*) Últimos datos trimestrales (30.09.2006) aprobados y no auditados

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

En la Nota 15 se facilita información sobre las adquisiciones y retiros más significativos que han tenido lugar en el ejercicio 2006 de negocios conjuntos.

## Entidades asociadas

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

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

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el “método de la participación”, tal y como éste es definido en la normativa aplicable.

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

En el Anexo III se facilita información relevante sobre estas entidades.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no existían pasivos o pasivos contingentes del Grupo relacionados con las inversiones en empresas asociadas.

En la Nota 15 se facilita información sobre las adquisiciones y retiros más significativos que han tenido lugar en el ejercicio 2006 de entidades asociadas.

## (2.2) INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### Registro inicial de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se registran inicialmente en el balance consolidado cuando el Grupo se convierte en una parte del contrato que los origina, de acuerdo con las condiciones de dicho contrato. En concreto, los instrumentos de deuda, tales como los créditos y los depósitos de dinero se registran desde la fecha en la que surge el derecho legal a recibir o la obligación legal de pagar, respectivamente, efectivo. Por su parte, los derivados financieros, con carácter general, se registran en la fecha de su contratación.

Las operaciones de compraventa de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales, entendidos como aquellos contratos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones del mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, tales como los contratos bursátiles o las compra ventas a plazo de divisas, se registran desde la fecha en la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes a todo propietario sean de la parte adquiriente, que dependiendo del tipo de activo financiero comprado o vendido puede ser la fecha de contratación o la fecha de liquidación o entrega. En particular, las operaciones realizadas en el mercado de divisas de contado se registran en la fecha de liquidación; las operaciones realizadas con instrumentos de capital negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de contratación y las operaciones realizadas con instrumentos de deuda negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de liquidación.

## Baja de los instrumentos financieros

Un activo financiero se da de baja del balance consolidado cuando se produzca alguna de las siguientes circunstancias:

- Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo que generan han expirado; o
- Se transfiere el activo financiero y se transmiten sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, o aún no existiendo ni transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero (véase Nota 2.7).

Por su parte, un pasivo financiero se da de baja del balance consolidado cuando se han extinguido las obligaciones que genera o cuando se readquieren por parte del Grupo.

## Valor razonable y coste amortizado de los instrumentos financieros

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha determinada el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Los criterios generales de valoración que sigue el Grupo son:

- Valoración diaria de todas las posiciones que se deben registrar a valor razonable bien a partir de los precios disponibles en mercado bien a partir de modelos de valoración que emplean variables observadas en el mercado.
- En el caso de que el mercado publique precios de cierre se toman éstos como precios para obtención del valor razonable.
- Cuando un mercado publica los precios de oferta y demanda para un mismo instrumento, el precio de mercado para un activo adquirido o un pasivo para emitir es el precio comprador (demanda), mientras que el precio para un activo a adquirir o un pasivo emitido es el precio vendedor (oferta). En caso de que exista una actividad relevante de creación de mercado o se pueda demostrar que las posiciones se pueden cerrar –liquidar o cubrir– al precio medio, entonces se utiliza el precio medio.
- Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero o para mercados poco activos, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional, teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados.

- Las técnicas de valoración utilizadas para estimar el valor razonable de un instrumento financiero cumplen los siguientes requisitos:

- Se emplean los métodos financieros y económicos más consistentes y adecuados, que han demostrado que proporcionan la estimación más realista sobre el precio del instrumento financiero.
  - Son aquellas que utilizan de forma habitual los participantes del mercado al valorar ese tipo de instrumento financiero, como puede ser el descuento de flujos de efectivo, los modelos de valoración de opciones basados en la condición, no arbitraje, etc.
  - Maximizan el uso de la información disponible, tanto en lo que se refiere a datos observables como a transacciones recientes de similares características, y limitan en la medida de lo posible el uso de datos y estimaciones no observables.
  - Se documentan de forma amplia y suficiente, incluyendo las razones para su elección frente a otras alternativas posibles.
  - Se respetan a lo largo del tiempo los métodos de valoración elegidos, siempre y cuando no haya razones que modifiquen los motivos de su elección.
  - Se evalúa periódicamente la validez de los modelos de valoración utilizando transacciones recientes y datos actuales de mercado.
  - Tienen en cuenta los siguientes factores: el valor temporal del dinero, el riesgo de crédito, el tipo de cambio, el precio de las materias primas, el precio de los instrumentos de capital, la volatilidad, la liquidez de mercado, el riesgo de cancelación anticipada y los costes de administración.
- Para los instrumentos con mercados poco activos o sin mercado, en el momento inicial el valor razonable se forma bien a partir del precio de la transacción más reciente, a menos que pueda demostrarse otro valor por comparación con otras operaciones recientes para el mismo instrumento, bien a través de un modelo de valoración en que todas las variables del modelo procedan exclusivamente de datos observables en mercado.
  - En el caso concreto de los derivados se siguen las siguientes pautas para determinar su valor razonable:
    - Derivados financieros negociados en mercados organizados, transparentes y profundos incluidos en las carteras de negociación: su valor razonable se asimila a su cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados no negociados en mercados organizados.
    - Derivados no negociados en mercados organizados o negociados en mercados organizados poco profundos o transparentes: su valor razonable se asimila a la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración ("valor actual" o "cierre teórico"), utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: "valor actual neto" (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, etc.

El Grupo determina el valor razonable de los activos y pasivos financieros que tiene en cartera al 31 de diciembre de 2006 tomando como referencia las cotizaciones de mercado aproximadamente en un 99,32% (99,42% al 31 de diciembre de 2005) del volumen total y utilizando técnicas de valoración en el resto.

Por su parte, por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y de intereses y por la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso de dichos instrumentos financieros. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición, ajustado, en su caso, por las comisiones y por los costes de transacción que, de acuerdo con la normativa aplicable, deban incluirse en el cálculo de dicho tipo de interés efectivo. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo se estima de manera análoga a las operaciones de tipo de interés fijo, siendo recalculado en cada fecha de revisión del tipo de interés contractual de la operación, atendiendo a los cambios que hayan sufrido los flujos de efectivo futuros de los mismos.

## Clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros

Los instrumentos financieros se presentan clasificados en el balance consolidado del Grupo de acuerdo a las siguientes categorías:

- **Cartera de negociación:**

- Se consideran **activos financieros incluidos en la cartera de negociación** aquellos que se adquieren con la intención de realizarse a corto plazo, o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente, para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo, así como los instrumentos derivados que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura, incluidos aquellos segregados de instrumentos financieros híbridos en aplicación de la normativa vigente.
- Se consideran **pasivos financieros incluidos en la cartera de negociación** aquellos que se han emitido con la intención de readquirirlos en un futuro próximo, o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados o gestionados conjuntamente, para los que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo; las posiciones cortas de valores fruto de ventas de activos adquiridos temporalmente con pacto de retrocesión no opcional o de valores recibidos en préstamo, y los instrumentos derivados que no se hayan designado como instrumentos de cobertura, incluidos aquellos segregados de instrumentos financieros híbridos en aplicación de la normativa vigente.

- **Otros activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:** se incluyen aquellos instrumentos financieros híbridos compuestos simultáneamente por un derivado implícito y por un instrumento financiero principal que, no formando parte de la cartera de negociación, cumplen los requisitos establecidos en la normativa vigente para contabilizar de manera separada el derivado implícito y el instrumento financiero principal, no siendo posible realizar dicha separación.

Los instrumentos financieros clasificados en la cartera de negociación o en la de otros activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se valoran inicialmente por su valor razonable, registrándose posteriormente las variaciones producidas en dicho valor razonable con contrapartida en el capítulo de "Resultado de las operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, a excepción de las variaciones en dicho valor razonable debidas a los rendimientos devengados del instrumento financiero distinto de los derivados de negociación, que se registrarán en los capítulos de "Intereses y rendimientos asimilados", "Intereses y cargas asimiladas" o "Rendimientos de instrumentos de capital" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, atendiendo a su naturaleza. Los rendimientos de los instrumentos de deuda incluidos en esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

- **Activos financieros disponibles para la venta:** en esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, como inversiones crediticias, o como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias propiedad del Grupo y los instrumentos de capital propiedad del Grupo correspondientes a entidades que no sean dependientes, negocios conjuntos o asociadas y que no se hayan clasificado como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los instrumentos incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, hasta su vencimiento, salvo que los activos financieros no tengan vencimiento fijo, en cuyo caso se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su deterioro o se produzca su baja del balance consolidado. Posteriormente a su adquisición, los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable.

No obstante lo anterior, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva aparecen valorados en estas cuentas anuales consolidadas por su coste, neto de los posibles deterioros de su valor, calculado de acuerdo a los criterios explicados en la Nota 2.8.

Las variaciones que se produzcan en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta correspondientes a sus intereses o dividendos devengados, se registran con contrapartida en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" (calculados en aplicación del método del tipo de interés efectivo) y "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente. Las pérdidas por deterioro, que hayan podido sufrir estos instrumentos, se contabilizan de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.8. Las diferencias de cambio de los activos financieros denominados en divisas distintas del euro se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Las variaciones producidas en el valor razonable de los activos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.3.

El resto de cambios que, desde su adquisición, se producen en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta se contabilizan con contrapartida en el patrimonio neto del Grupo en el epígrafe “Patrimonio neto – Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta” hasta el momento en el que se produce la baja del activo financiero, momento en el cual el saldo registrado en dicho epígrafe se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el capítulo “Resultado por operaciones financieras (neto)”.

• **Inversiones crediticias:** en esta categoría se incluyen los valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas de crédito y préstamo realizadas por las entidades consolidadas y las deudas contraídas con ellas por los compradores de bienes y por los usuarios de los servicios que prestan. Se incluyen también en esta categoría las operaciones de arrendamiento financiero en las que las sociedades consolidadas actúan como arrendadoras.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de las comisiones y de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, y que, de acuerdo con la normativa aplicable, deban imputarse a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo hasta su vencimiento. Con posterioridad a su adquisición, los activos adquiridos en esta categoría se valoran a su coste amortizado.

Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado y la diferencia entre su valor de reembolso y dicho efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros conforme al método del tipo de interés efectivo durante el período que resta hasta el vencimiento.

En términos generales, es intención de las sociedades consolidadas mantener los préstamos y créditos que tienen concedidos hasta su vencimiento final, razón por la que se presentan en el balance de situación consolidado por su coste amortizado.

Los intereses devengados por estos activos, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo “Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos valores se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.8. Los instrumentos de deuda incluidos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.3.

- **Cartera de inversión a vencimiento:** en esta categoría se incluyen valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que el Grupo mantiene, desde el inicio y en cualquier fecha posterior, con la intención y con la capacidad financiera de mantenerlos hasta su vencimiento.

Los valores representativos de deuda incluidos en esta categoría se valoran inicialmente a su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo. Posteriormente se valoran a su coste amortizado, calculado mediante el tipo de interés efectivo de los mismos.

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos valores se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.8.

- **Pasivos financieros a coste amortizado:** en esta categoría de instrumentos financieros se incluyen aquellos pasivos financieros que no se han incluido en ninguna de las categorías anteriores.

Los pasivos emitidos por las entidades consolidadas que, teniendo la naturaleza jurídica de capital, no reúnen las condiciones para poder calificarse como patrimonio neto, esto es, básicamente, las acciones emitidas por las entidades consolidadas que no incorporan derechos políticos y que establecen el derecho para sus tenedores del cobro de dividendos en el caso de cumplirse determinadas condiciones, se tratan contablemente como el resto de pasivos financieros clasificados a coste amortizado, registrándose en el capítulo "Capital con naturaleza de pasivo financiero" del balance consolidado.

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la emisión del pasivo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la normativa vigente hasta su vencimiento. Posteriormente se valoran a su coste amortizado, calculado mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo.

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Los pasivos financieros incluidos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.3.

### (2.3) COBERTURAS CONTABLES Y MITIGACIÓN DE RIESGOS

El Grupo utiliza derivados financieros como parte de su estrategia para disminuir su exposición a los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio de la moneda extranjera, entre otros. Cuando estas operaciones cumplen determinados requisitos establecidos en la normativa vigente, dichas operaciones son consideradas como de "cobertura".

Cuando el Grupo designa una operación como de cobertura, la misma se documenta de manera adecuada desde dicho momento. En la documentación correspondiente a las mismas se identifican adecuadamente el instrumento o instrumentos cubiertos y el instrumento o instrumentos de cobertura, además de la naturaleza del riesgo que se pretende cubrir; así como los criterios o métodos seguidos por el Grupo para valorar la eficacia de la cobertura a lo largo de toda su duración, atendiendo al riesgo que se pretende cubrir.

El Grupo sólo registra como operaciones de cobertura aquellas que se consideran altamente eficaces a lo largo de la duración de las mismas. Una cobertura se considera altamente eficaz si, durante su plazo previsto de duración, las variaciones que se produzcan en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuidos al riesgo cubierto son compensados en su práctica totalidad por las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo, según el caso, del instrumento o de los instrumentos de cobertura.

Para medir la efectividad de las operaciones de cobertura definidas como tales, el Grupo analiza si desde el inicio y hasta el final del plazo definido para la operación de cobertura, se puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sean atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, según el caso, del instrumento o instrumentos de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto al resultado de la partida cubierta.

Las operaciones de cobertura realizadas por el Grupo se clasifican en las siguientes categorías:

- **Coberturas de valor razonable:** cubren la exposición a la variación en el valor razonable de activos y pasivos financieros o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una porción identificada de dichos activos, pasivos o compromisos en firme, atribuible a un riesgo en particular y siempre que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- **Coberturas de flujos de efectivo:** cubren la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo financiero o una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Por lo que se refiere específicamente a los instrumentos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración se registran según los siguientes criterios:

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos, en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 40).
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en los elementos de cobertura, cuando ésta es eficaz, se registran transitoriamente en el epígrafe de patrimonio neto consolidado "Ajustes por valoración - Coberturas de los flujos de efectivo" (véase Nota 26). Por otro lado, los instrumentos financieros cubiertos se registran de acuerdo a los criterios explicados en esta Nota sin modificación alguna en los mismos.

En este último caso, las diferencias en valoración de los instrumentos de cobertura no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en resultados o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto.

Las diferencias en valoración del instrumento de cobertura correspondientes a la parte ineficiente de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo se registran directamente en el capítulo "Resultado de operaciones financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 40).

El Grupo interrumpe la contabilización de las operaciones de cobertura como tales cuando el instrumento de cobertura vence o es vendido, cuando la operación de cobertura deja de cumplir los requisitos para ser considerada como tal o se procede a revocar la consideración de la operación como de cobertura.

Cuando de acuerdo a lo dispuesto en el párrafo anterior, se produzca la interrupción de una operación de cobertura de valor razonable, en el caso de partidas cubiertas valoradas a su coste amortizado, los ajustes en su valor realizados con motivo de la aplicación de la contabilidad de coberturas antes descrita se imputan a la cuenta de resultados consolidada hasta el vencimiento de los instrumentos cubiertos, aplicando el tipo de interés efectivo recalculado en la fecha de interrupción de dicha operación de cobertura.

Por su parte, en el caso de producirse la interrupción de una operación de cobertura de flujos de efectivo, el resultado acumulado del instrumento de cobertura registrado en el epígrafe "Ajustes por valoración - Coberturas de los flujos de efectivo" del patrimonio neto del balance consolidado permanecerá registrado en dicho epígrafe hasta que la transacción prevista ocurra, momento en el cual se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada; o corregirá el coste de adquisición del activo o pasivo a registrar, en el caso de que la partida cubierta sea una transacción prevista que culmine con el registro de un activo o pasivo financiero.

## (2.4) OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

### **Moneda funcional**

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

El desglose del contravalor, en miles de euros, de los principales saldos de activo y pasivo del balance consolidado mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran y a las divisas más significativas en las que se encuentran denominados, es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2006		2005	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
<b>Saldos en dólares norteamericanos</b>				
Cartera de negociación	362.159	221.418	246.537	261.975
Inversiones crediticias	3.565.870	-	3.272.213	-
Participaciones	60.384	-	47.896	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	5.056.897	-	3.090.141
Cartera disponible para la venta	85.731	-	102.695	-
Cartera a vencimiento	797.599	-	882.151	-
Otros	83.639	35.645	40.669	38.228
<b>Suma</b>	<b>4.955.382</b>	<b>5.313.960</b>	<b>4.592.161</b>	<b>3.390.344</b>
<b>Saldos en libras esterlinas</b>				
Cartera de negociación	103.602	2.586	9.668	8.513
Inversiones crediticias	475.484	-	193.710	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	288.296	-	628.447
Cartera disponible para la venta	55.284	-	57.005	-
Otros	15.771	843	5.932	3.520
<b>Suma</b>	<b>650.141</b>	<b>291.725</b>	<b>266.315</b>	<b>640.480</b>
<b>Saldos en otras divisas</b>				
Cartera de negociación	26.666	2.652	1.809	1.969
Inversiones crediticias	121.112	-	342.479	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	189.835	-	526.951
Cartera disponible para la venta	112.982	-	150.947	-
Otros	2.189	21.627	3.341	35.006
<b>Suma</b>	<b>262.949</b>	<b>214.114</b>	<b>498.576</b>	<b>563.926</b>
<b>Total saldos en moneda extranjera</b>	<b>5.868.472</b>	<b>5.819.799</b>	<b>5.357.052</b>	<b>4.594.750</b>

## Criterios de conversión de los saldos en moneda extranjera

La conversión a euros de los saldos en monedas extranjeras se realiza en dos fases consecutivas:

- Conversión de la moneda extranjera a la moneda funcional de las entidades del Grupo, negocios conjuntos y valoradas por el método de la participación, y
- Conversión a euros de los saldos de las empresas consolidadas o valoradas por el método de la participación, cuya moneda de presentación no es el euro.

La moneda funcional de todas las empresas del Grupo o valoradas por el método de la participación en los estados financieros consolidados coincide con sus respectivas monedas de presentación.

**Conversión de la moneda extranjera a la moneda funcional:** las transacciones en moneda extranjera realizadas por las entidades consolidadas o valoradas por el método de la participación se registran inicialmente en sus respectivos estados financieros por el contravalor en sus monedas funcionales resultante de aplicar los tipos de cambio en vigor en las fechas en que se realizan las operaciones. Posteriormente, las entidades consolidadas convierten los saldos monetarios en moneda extranjera a sus monedas funcionales utilizando el tipo de cambio al cierre del ejercicio.

Asimismo:

- Las partidas no monetarias valoradas a su coste histórico se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha de su adquisición.
- Las partidas no monetarias valoradas a su valor razonable se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha en que se determinó tal valor razonable.

**Entidades cuya moneda funcional es distinta del euro:** los saldos de los estados financieros de las entidades consolidadas o valoradas por el método de la participación cuya moneda funcional es distinta del euro se convierten a euros de la siguiente forma:

- Los activos y pasivos, por aplicación del tipo de cambio al cierre del ejercicio.
- Los ingresos y gastos y los flujos de tesorería, aplicando los tipos de cambio medios del ejercicio.
- El patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos.

## Tipos de cambio aplicados

Los tipos de cambio utilizados por el Grupo para realizar la conversión de los saldos denominados en moneda extranjera a euros a efectos de la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, considerando los criterios anteriormente citados, han sido los publicados por el Banco Central Europeo.

## **Registro de las diferencias de cambio**

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera de las entidades consolidadas a la moneda funcional de la Institución se registran, con carácter general, por su importe neto en el capítulo "Diferencias de cambio (netos)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 41), a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable.

No obstante lo anterior, se registran en el epígrafe del patrimonio neto consolidado "Ajustes por valoración - Diferencias de cambio" del balance de situación consolidado hasta el momento en que éstas se realicen, las diferencias de cambio surgidas en partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir a euros los estados financieros denominados en las monedas funcionales de las entidades consolidadas o valoradas por el método de la participación cuya moneda funcional es distinta del euro se registran en el epígrafe del patrimonio neto consolidado "Ajustes por valoración - Diferencias de cambio" del balance de situación consolidado, hasta el momento en el que se produzca la baja de la participación del balance consolidado, momento en el cual se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

## **Entidades y sucursales radicadas en países con altas tasas de inflación**

Ninguna de las monedas funcionales de las sucursales o entidades consolidadas radicadas en el extranjero corresponde a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por la normativa vigente. Consecuentemente, al cierre contable del ejercicio 2006 no ha sido preciso ajustar los estados financieros para corregirlos de los efectos de la inflación.

## **(2.5) RECONOCIMIENTO DE INGRESOS Y GASTOS**

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

### **Ingresos y gastos por intereses, dividendos y conceptos asimilados**

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

## **Comisiones, honorarios y conceptos asimilados**

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados, que no deban formar parte del cálculo del tipo de interés efectivo de las operaciones y/o que no formen parte del coste de adquisición de activos o pasivos financieros distintos de los clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con el criterio que corresponda en cada caso, según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los vinculados a la adquisición de activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, los cuales se reconocen en la cuenta de resultados consolidada en el momento de su adquisición.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, los cuales se contabilizan en la cuenta de resultados consolidada durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que responden a un acto singular, los cuales se imputan a la cuenta de resultados consolidada cuando se produce el acto que los origina.

## **Ingresos y gastos no financieros**

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

## **Cobros y pagos diferidos en el tiempo**

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

## **(2.6) COMPENSACIONES DE SALDOS**

Sólo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en el balance de situación consolidado por su importe neto, los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

## **(2.7) TRANSFERENCIAS DE ACTIVOS FINANCIEROS**

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

- Si los riesgos y beneficios de los activos transferidos se traspasan sustancialmente a terceros –caso de las ventas incondicionales, de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida profundamente fuera de dinero, de las titulizaciones de activos en que las que el cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares y otros casos similares– el activo financiero transferido se da de baja del balance consolidado, reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
- Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido –caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos, las titulizaciones de activos financieros en las que se mantengan financiaciones subordinadas u otro tipo de mejoras crediticias que absorban sustancialmente las pérdidas crediticias esperadas para los activos titulizados y otros casos análogos– el activo financiero transferido no se da de baja del balance consolidado y se continúa valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocen contablemente, sin compensarse entre si:
  - Un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su coste amortizado.
  - Tanto los ingresos del activo financiero transferido pero no dado de baja como los gastos del nuevo pasivo financiero.
- Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido –caso de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida que no están profundamente dentro ni fuera de dinero, de las titulizaciones de activos financieros en las que el cedente asume una financiación subordinada u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido y otros casos semejantes– se distingue entre:
  - Cuando el Grupo actuando como cedente no retiene el control del activo financiero transferido, en este caso, se da de baja del balance consolidado el activo transferido y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
  - Cuando el Grupo actuando como cedente retiene el control del activo financiero transferido, continúa reconociéndolo en el balance consolidado por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y el pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance consolidado cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos.

En la Nota 33, entre otra información, se resumen las principales operaciones de titulización de activos que se encontraban en vigor al cierre del ejercicio 2006, detallándose las que no han supuesto la baja de los activos del balance de situación consolidado.

## (2.8) DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

Un activo financiero se considera deteriorado –y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro– cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce.

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

A continuación se presentan los criterios aplicados por el Grupo para determinar las posibles pérdidas por deterioro existentes en cada una las distintas categorías de instrumentos financieros, así como el método seguido para el cálculo de las coberturas contabilizadas por dicho deterioro:

### **Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado**

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia negativa que surge al comparar los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y sus respectivos valores en libros. El valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de sus flujos de efectivo futuros.

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos de deuda se tienen en consideración:

- La totalidad de los importes que está previsto obtener durante la vida remanente del instrumento, incluso, si procede, de los que puedan tener su origen en las garantías con las que cuente (una vez deducidos los costes necesarios para su adjudicación y posterior venta). La pérdida por deterioro considera la estimación de la posibilidad de cobro de los intereses devengados, vencidos y no cobrados.
- Los diferentes tipos de riesgo a que esté sujeto cada instrumento.
- Las circunstancias en las que previsiblemente se producirán los cobros.

Posteriormente, dichos flujos de efectivo se actualizan al tipo de interés efectivo del instrumento (si su tipo contractual fuese fijo) o al tipo de interés contractual efectivo en la fecha de la actualización (cuando éste sea variable).

Por lo que se refiere específicamente a las pérdidas por deterioro que traen su causa en la materialización del riesgo de insolvencia de los obligados al pago (riesgo de crédito), un instrumento de deuda sufre deterioro por insolvencia:

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

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo:

- Individualmente, para todos los instrumentos de deuda significativos y para los que, no siendo significativos, no son susceptibles de ser clasificados en grupos homogéneos de instrumentos de características similares atendiendo al tipo de instrumento, sector de actividad del deudor y área geográfica de su actividad, tipo de garantía, antigüedad de los importes vencidos, etc.
- Colectivamente: el Grupo establece distintas clasificaciones de las operaciones en atención a la naturaleza de los obligados al pago y de las condiciones del país en que residen, situación de la operación y tipo de garantía con la que cuenta, antigüedad de la morosidad, etc. y fija para cada uno de estos grupos de riesgo las pérdidas por deterioro que deben ser reconocidas en las cuentas anuales consolidadas. Adicionalmente, el Grupo reconoce una pérdida por deterioros inherentes no identificados de manera específica. Este deterioro responde a la pérdida inherente a toda cartera de activos, incurrida a la fecha de las cuentas anuales, y se cuantifica por aplicación de los parámetros establecidos por el Banco de España en base a su experiencia y a la información que tiene del sector bancario español.

### **Instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta**

La pérdida por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale, en su caso, a la diferencia negativa, parcial o total, que surge al comparar su valor razonable y su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal), una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de pérdidas por deterioro surgidas por razón de insolvencia del emisor de los títulos de deuda clasificados como disponibles para la venta, el procedimiento seguido por el Grupo para el cálculo de dichas pérdidas coincide con el criterio explicado en el apartado anterior para los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, éstas dejan de presentarse en el epígrafe del patrimonio neto del Grupo “Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta” y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en que se produce la recuperación.

De la misma forma, cualquier pérdida por deterioro surgida en la valoración de los instrumentos de deuda que sean clasificados como "Activos no corrientes en venta" que se encontrasen registradas dentro del patrimonio neto consolidado del Grupo se consideran realizadas y, consecuentemente, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en el que se produce la clasificación de los activos como "no corrientes en venta".

### **Instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta**

Los criterios seguidos para el registro de las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta son similares a los aplicables a "instrumentos de deuda" del apartado anterior salvo por el hecho de que cualquier recuperación que se produzca de tales pérdidas se reconoce en el epígrafe "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta" del patrimonio neto del balance consolidado.

### **Instrumentos de capital valorados a coste**

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición equivalen a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

## **(2.9) GARANTÍAS FINANCIERAS Y PROVISIONES CONSTITUIDAS SOBRE LAS MISMAS**

Se consideran "Garantías financieras" los contratos por los que una entidad se obliga a pagar cantidades concretas por cuenta de un tercero en el supuesto de no hacerlo éste, independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación: fianza, aval financiero o técnico, crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por la entidad, etc.

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión por ellas, que se determina por aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro experimentadas por los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado que se han explicado en la Nota 2.8.

Las provisiones constituidas sobre estas operaciones se encuentran contabilizadas en el epígrafe "Provisiones - Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" del pasivo del balance consolidado (véase Nota 21). La dotación y recuperación de dichas provisiones se registra con contrapartida en el capítulo "Dotaciones a provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

## (2.10) CONTABILIZACIÓN DE LAS OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO

### Arrendamientos financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquéllas en las que sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras de un bien en una operación de arrendamiento financiero, la suma de los valores actuales de los importes que recibirán del arrendatario más el valor residual garantizado (habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato) se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el capítulo "Inversiones crediticias" del balance de situación consolidado, de acuerdo con la naturaleza del arrendatario.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias en una operación de arrendamiento financiero, presentan el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio del Grupo (véase Nota 2.14).

En ambos casos, los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas", respectivamente, aplicando para estimar su devengo el método del tipo de interés efectivo de las operaciones.

### Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras en operaciones de arrendamiento operativo, presentan el coste de adquisición de los bienes arrendados en el capítulo "Activo material" bien como "Inversiones inmobiliarias", bien como "Otros activos cedidos en arrendamiento operativo", dependiendo de la naturaleza de los activos objeto de dicho arrendamiento. Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma lineal en el capítulo "Otros productos de explotación".

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias en operaciones de arrendamiento operativo, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a sus cuentas de pérdidas y ganancias consolidada en el capítulo "Otras cargas de explotación".

## (2.11) FONDOS DE INVERSIÓN, FONDOS DE PENSIONES, PATRIMONIOS GESTIONADOS Y SEGUROS DE AHORRO COMERCIALIZADOS Y GESTIONADOS POR EL GRUPO

Los fondos de inversión, los fondos de pensiones, los patrimonios propiedad de terceros y seguros de ahorro comercializados y/o gestionados por el Grupo no se presentan registrados en el balance consolidado del Grupo, al ser propiedad de terceros el patrimonio de los mismos. Las comisiones devengadas en el ejercicio por los diversos servicios prestados, se encuentran registradas en el epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 38). En la Nota 33 se facilita información de dichos productos al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

## (2.12) GASTOS DE PERSONAL

### 2.12.1. Retribuciones post-empleo

Determinadas entidades del Grupo tienen asumidos compromisos de pago de prestaciones a favor de determinados empleados, y a sus derechohabientes, con posterioridad a la finalización del período de empleo.

Los compromisos post-empleo mantenidos por el Grupo con sus empleados se consideran "Compromisos de aportación definida", dado que el Grupo realiza contribuciones de carácter predeterminado, sin tener obligación real ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si no pudieran atenderse las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. Los compromisos post-empleo que no cumplen las condiciones anteriores afectan a tan sólo 12 personas y son considerados como "Compromisos de prestación definida".

Las ganancias y las pérdidas actariales que se producen en los compromisos de prestación definida son registradas por el Grupo en el ejercicio en el que se ponen de manifiesto.

La totalidad de los compromisos por pensiones con el personal actual y anterior del Grupo se encuentran cubiertos mediante planes de pensiones y pólizas de seguros, según se indica a continuación:

#### 2.12.1.a) Pensiones no causadas

Como consecuencia del acuerdo que se alcanzó con las secciones Sindicales en el ejercicio 1998, desde el año 1999, la Institución y determinadas sociedades del Grupo realizan aportaciones a un fondo de pensiones externo del sistema empleo gestionado por Caja Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P., para la cobertura de los compromisos derivados del sistema de aportación definida que resulta de aplicación.

Las aportaciones realizadas al plan de pensiones en el ejercicio 2006, de conformidad con el acuerdo citado anteriormente, han ascendido a 41.895 miles de euros (39.146 miles de euros en el ejercicio 2005), que se encuentran registrados en el capítulo "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 44).

Para el personal activo no adherido al citado acuerdo (12 personas), la Institución tiene contratadas pólizas de seguros con Mapfre Vida, S.A. que cubren la totalidad del pasivo actuarial devengado al 31 de diciembre de 2006, habiendo utilizado las siguientes hipótesis actariales: tablas de supervivencia GRM/F95, tipo de interés técnico de la prima periódica 2,994% hasta el 31/12/2030, resto al 2,50%, tasa de crecimiento de salarios 3,5%, IPC del 2,50% y tasa de crecimiento de las bases de cotización a la Seguridad Social del 2,50%.

### 2.12.1.b) Pensiones causadas

Durante el ejercicio 2000, la Institución, de acuerdo con la normativa vigente, exteriorizó los compromisos por pensiones causadas por el personal pasivo mediante la contratación de una póliza de seguros con Caja Madrid Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (actualmente Mapfre Vida, S.A.) habiendo utilizado las siguientes hipótesis actuariales: tablas de supervivencia GRM/F95, tipo de interés técnico en función de la rentabilidad de los activos afectos y tasa de crecimiento de las rentas del 2,20%.

El resumen de las retribuciones post-empleo en el Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se muestra a continuación:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
<b>Riesgos devengados por pensiones no causadas</b>		
En fondos de pensiones externos	691.737	628.513
Con contratos de seguros	7.128	6.005
<b>Compromisos por pensiones causadas</b>		
Con contratos de seguros	346.960	317.423
<b>Total</b>	<b>1.045.825</b>	<b>951.941</b>

### 2.12.2. Otras retribuciones a largo plazo

#### 2.12.2.a) Prejubilaciones

En el ejercicio 1999, varias entidades del Grupo ofrecieron a determinados empleados la posibilidad de prejubilarse. Con este motivo, se suscribieron pólizas de seguros con Caja Madrid Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (actualmente Mapfre Vida, S.A.) para cubrir la totalidad de los compromisos económicos adquiridos con dichos empleados desde el momento de la prejubilación hasta su edad de jubilación, ya que los compromisos por jubilación de este colectivo están cubiertos de acuerdo con lo indicado en el punto primero de este apartado. Para el cálculo del importe de dicha póliza, se utilizaron las siguientes hipótesis actuariales: tablas de supervivencia GRM/F95, tipo de interés técnico en función de la rentabilidad de los activos afectos y tasa de crecimiento de las rentas del 2,20%.

Asimismo, durante el ejercicio 2000 la Institución decidió asegurar todos sus restantes compromisos por prejubilación, mediante la contratación de una póliza de seguros con Caja Madrid Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (actualmente Mapfre Vida, S.A.) habiendo utilizado para su cálculo las siguientes hipótesis actuariales: tablas de supervivencia GRM/F95, tipo de interés técnico en función de la rentabilidad de los activos afectos y tasa de crecimiento de las rentas del 2,20%.

El Grupo ha registrado en el epígrafe "Provisiones – Fondo para pensiones y obligaciones similares" del pasivo del balance consolidado el valor actual de estos compromisos (véase Nota 21) y en el capítulo "Contratos de seguros vinculados a pensiones" del activo del balance de situación consolidado el valor razonable de las pólizas de seguros mencionadas anteriormente por un importe de 44.103 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (68.405 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

### **2.12.2.b) Fallecimiento e invalidez**

Los compromisos asumidos por el Grupo para la cobertura de las contingencias de fallecimiento e invalidez de los empleados durante el período en el que permanecen en activo, y que se encuentran cubiertos mediante pólizas de seguros, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por un importe igual al importe de las primas de dichas pólizas de seguros devengados en cada ejercicio.

### **2.12.2.c) Premios de antigüedad**

Los compromisos por premios de antigüedad se tratan contablemente, en todo lo aplicable, con los mismos criterios que los compromisos de prestación definida.

El Grupo tiene constituido un fondo por la totalidad del valor actuarial devengado por los premios en metálico y en especie reconocidos a los empleados al cumplir determinados años de servicio. El importe del citado fondo al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 asciende a 4.948 y 5.011 miles de euros respectivamente y se encuentra incluido dentro del epígrafe "Fondos para pensiones y obligaciones similares" (véase Nota 21).

## **2.12.3. Ayudas financieras de empleado**

Los empleados del Grupo tienen derecho a solicitar determinadas ayudas financieras en las condiciones y con las características que se detallan a continuación:

### **2.12.3.a) Anticipo de nómina**

A este tipo de ayuda pueden acceder los empleados fijos de plantilla. El importe máximo a conceder es de seis mensualidades de la retribución fija bruta, se puede solicitar para cualquier causa, el plazo máximo de amortización es de 72 meses y no devenga intereses.

### **2.12.3.b) Préstamo social de atenciones varias**

A este tipo de ayuda pueden acceder los empleados fijos de plantilla de Caja Madrid. El importe máximo a conceder es de 36.000 euros, se puede solicitar para cualquier causa, el plazo máximo de amortización es de 10 años y el tipo de interés aplicable es el Euribor, con el límite máximo del interés legal del dinero.

### **2.12.3.c) Préstamo para vivienda habitual**

A este tipo de ayuda pueden acceder los empleados fijos de plantilla. El importe máximo a conceder es la menor de las siguientes cantidades: cinco anualidades de la retribución fija bruta anual ó el 110% del valor de tasación/compra. Se puede solicitar para adquisición, construcción, ampliación o reforma de la vivienda habitual y permanente, el plazo máximo de amortización es de 40 años con el límite de 70 años de edad. El tipo de interés aplicable es el 55% del Euribor, con el límite máximo del 5,25% y el límite mínimo del 1,50%.

La diferencia entre las condiciones de mercado y los tipos de interés aplicados, en cada tipo de préstamo citado anteriormente, se registra como mayor gasto de personal con contrapartida en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

## 2.12.4 Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por despido deben ser reconocidas cuando el Grupo se encuentre comprometido con la rescisión del contrato con sus trabajadores de manera que tenga un plan formal detallado para efectuar dicha rescisión. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

## (2.13) IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades español y por los impuestos de naturaleza similar aplicables a las sucursales en el extranjero se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto sobre beneficios también se registra con contrapartida en el patrimonio neto del Grupo.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula como el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal del ejercicio, ajustado por el importe de las variaciones producidas durante el ejercicio en los activos y pasivos registrados derivados de diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las posibles bases imponibles negativas (véase Nota 28).

El Grupo considera que existe una diferencia temporal cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Se considera una diferencia temporal imponible aquélla que generará en el futuro la obligación para el Grupo de realizar algún pago a la Administración correspondiente. Se considera una diferencia temporal deducible aquella que generará para el Grupo algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.

Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases imponibles negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte del Grupo su aplicación en ejercicios futuros.

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos, respectivamente, de la Administración correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos o pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración correspondiente en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles.

Por su parte el Grupo sólo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas si se cumplen las siguientes condiciones:

- Los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos; y
- En el caso de activos por impuestos diferidos con origen en bases imponibles negativas, si éstas se han producido por causas identificadas que es improbable que se repitan.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

Anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados. En este sentido, el 29 de noviembre se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado la “Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de Modificación Parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio”, en la que se establece, entre otros aspectos, una reducción del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades español del 35% al 32,5% para el período impositivo que comience a partir del 1 de enero de 2007, y al 30% para los períodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2008.

Por este motivo, y de acuerdo con la legislación vigente, el Grupo ha procedido a reestimar en el ejercicio 2006 el importe del activo y del pasivo contabilizado por impuestos diferidos registrados en el balance de situación consolidado en función del cambio normativo anteriormente descrito, habiendo registrado, como consecuencia de los ajustes realizados, un cargo neto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 de 66.974 miles de euros, que se encuentra registrado en el capítulo “Impuesto sobre beneficios” de la mencionada cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, así como un abono neto por importe de 168.992 miles de euros en el capítulo “Ajustes por valoración” del patrimonio neto del balance de situación consolidado (véase Nota 28).

## (2.14) ACTIVO MATERIAL

### Inmovilizado material de uso propio

El inmovilizado de uso propio incluye aquellos activos, en propiedad o adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, que el Grupo tiene para su uso actual o futuro con propósitos administrativos distintos de los de la Obra Social o para la producción o suministro de bienes y que se espera que sean utilizados durante más de un ejercicio económico. Entre otros, se incluyen en esta categoría los activos materiales recibidos por las entidades consolidadas para la liquidación, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros y a los que se prevé darles un uso continuado y propio. El inmovilizado material de uso propio se presenta valorado en el balance consolidado a su coste de adquisición, formado por el valor razonable de cualquier contraprestación entregada más el conjunto de desembolsos dinerarios realizados o comprometidos, menos:

- su correspondiente amortización acumulada y,
- si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

A estos efectos, el coste de adquisición de los activos adjudicados que pasan a formar parte del inmovilizado material de uso propio del Grupo, se asimila al importe neto de los activos financieros entregados a cambio de su adjudicación.

La amortización se calcula aplicando básicamente el método lineal sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual, entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el epígrafe "Amortización – Activo material" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Porcentaje anual
Edificios de uso propio	2%
Mobiliario e instalaciones	10% a 12,5%
Equipos informáticos	25%

Con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas analizan si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable, en cuyo caso reducen el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Esta reducción del valor en libros de los activos materiales de uso propio se realiza, en caso de ser necesaria, con cargo al epígrafe "Perdidas por deterioro de activos (neto) – Activo material" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material deteriorado, las entidades consolidadas registran la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en períodos anteriores, mediante el correspondiente abono al epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Activo material" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y ajustan en consecuencia los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Asimismo, al menos con una periodicidad anual, se procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en las mismas que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ejercicios futuros en concepto de su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren en el capítulo "Otros gastos generales de administración" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los costes financieros incurridos como consecuencia de la financiación de los elementos del inmovilizado material de uso propio se imputan a la cuenta de resultados en el momento de su devengo, no formando parte del coste de adquisición de los mismos.

## Inversiones inmobiliarias

El epígrafe "Activo material – Inversiones inmobiliarias" del balance de situación consolidado recoge los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de las inversiones inmobiliarias, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio.

## Otros activos cedidos en arrendamiento operativo

El epígrafe "Activo material – Otros activos cedidos en arrendamiento operativo" del balance de situación consolidado recoge los valores netos de aquellos activos materiales distintos de los terrenos y de los inmuebles que se tienen cedidos por el Grupo en arrendamiento operativo.

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

## Afecto a la Obra Social

En el epígrafe "Activo material - Afecto a la Obra Social" del balance de situación consolidado se incluye el valor neto contable de los activos materiales afectos a la Obra Social de la Institución, única entidad del Grupo que mantiene este tipo de activos.

Los criterios aplicados para el reconocimiento por su coste de adquisición de los activos afectos a la Obra Social, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio, con la única salvedad de que los cargos a realizar en concepto de amortización y el registro de la dotación y de la recuperación del posible deterioro que pudiesen sufrir estos activos no se contabiliza con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, sino con contrapartida en el epígrafe "Otros pasivos - Fondo obra social" del balance de situación consolidado (véanse Notas 23 y 49).

## (2.15) ACTIVOS INTANGIBLES

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados internamente por las entidades consolidadas. Sólo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y de los que las entidades consolidadas estiman probable obtener en el futuro beneficios económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

## Fondos de comercio

Las diferencias resultantes de comparar el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas y las valoradas por el método de la participación, respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos y/o pasivos (o reduciendo el valor de los mismos) cuyos valores razonables fuesen superiores o inferiores a los valores netos contables con los que figuran en los balances de situación de las entidades adquiridas.
- Si son asignables a activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
- Las diferencias restantes, de signo positivo, se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.

Los fondos de comercio –que sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso– representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003 calculado de acuerdo a la normativa anteriormente aplicada por el Grupo (Circular 4/1991 de Banco de España, de 14 de junio). En ambos casos, con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al valor en libros registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento, utilizándose como contrapartida el epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Fondo de comercio” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el cual se considera, en cualquier caso, irrecuperable.

## Fondos de comercio negativos

Las diferencias negativas resultantes de comparar el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas y las valoradas por el método de la participación respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los pasivos y/o activos (o reduciendo el valor de los mismos) cuyos valores razonables fuesen superiores o inferiores a los valores netos contables con los que figuran registrados en los balances de situación de las entidades adquiridas.
- Los importes remanentes se registran en el capítulo “Otras ganancias” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que tiene lugar la adquisición de capital de la entidad consolidada o valorada por el método de la participación.

## Otros activos intangibles

En este epígrafe del balance de situación consolidado se incluyen los activos intangibles distintos del fondo de comercio, básicamente aplicaciones informáticas, que se registran en el balance consolidado por su coste de adquisición o producción, neto de su amortización acumulada y de las posibles pérdidas por deterioro que hubiesen podido sufrir.

En ningún caso existen activos intangibles con vida útil indefinida. La vida útil de este tipo de activos es, como media, de 3 años y han sido desarrollados por sociedades que no forman parte del Grupo. La amortización anual se registra en el epígrafe de "Amortización - Activo intangible" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

## (2.16) EXISTENCIAS

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge los activos no financieros que las entidades consolidadas:

- Mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio.
- Tienen en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o
- Prevén consumirlos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste –que incorpora todos los desembolsos originados por su adquisición y los costes directos e indirectos en los que se hubiera incurrido para darles su condición y ubicación actuales– y su “valor neto de realización”. Por valor neto de realización de las existencias se entiende el precio estimado de su enajenación en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

Tanto las disminuciones como, en su caso, las posteriores recuperaciones del valor neto de realización de las existencias se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que tienen lugar en el epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Resto de activos”.

El valor en libros de las existencias se da de baja del balance consolidado y se registra como un gasto –en el capítulo “Coste de ventas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada si la venta corresponde a actividades que forman parte de la actividad habitual del Grupo consolidado, o en el capítulo “Otras cargas de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los demás casos– en el período en el que se reconoce el ingreso procedente de la venta.

## (2.17) PROVISIONES Y PASIVOS (ACTIVOS) CONTINGENTES

Se consideran provisiones los saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia, concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.

Se consideran pasivos contingentes las obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, conforme a la normativa vigente.

Las provisiones –que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable– se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen (véase Nota 21).

La contabilización de las provisiones que se consideran necesarias de acuerdo a los criterios anteriores se registran con cargo o abono, respectivamente, al capítulo “Dotaciones a provisiones (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los activos contingentes, definidos como activos surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia es posible, está condicionada y deben confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que estén fuera del control del Grupo, no se registran en el balance de situación consolidado hasta que se convierten en activos ciertos.

### **Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso**

Al cierre del ejercicio 2006 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Los Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

### **(2.18) ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA**

El capítulo “Activos no corrientes en venta” del balance consolidado recoge el valor en libros de las partidas –individuales o integradas en un conjunto (“grupo de disposición”) o que forman parte de una unidad de negocio que se pretende enajenar (“operaciones en interrupción”)– cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren las cuentas anuales consolidadas.

También tendrían la consideración, en su caso, de activos no corrientes en venta aquellas participaciones en empresas asociadas o negocios conjuntos que cumplan los requisitos mencionados en el párrafo anterior.

Por lo tanto, la recuperación del valor en libros de estas partidas –que pueden ser de naturaleza financiera y no financiera– previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación, en lugar de mediante su uso continuado.

Concretamente, los activos inmobiliarios u otros no corrientes recibidos por el Grupo para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a él de sus deudores se consideran activos no corrientes en venta, salvo que el Grupo haya decidido hacer un uso continuado de esos activos.

Con carácter general, los activos clasificados como activos no corrientes en venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros en el momento en el que son considerados como tales y su valor razonable, neto de los costes de venta estimados de los mismos. Mientras que permanecen clasificados en esta categoría, los activos materiales e intangibles amortizables por su naturaleza no se amortizan.

En el caso de que el valor en libros exceda al valor razonable de los activos, netos de sus costes de venta, el Grupo ajusta el valor en libros de los activos por el importe de dicho exceso, con contrapartida en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En el caso de producirse posteriores incrementos del valor razonable de dichos activos, el Grupo revierte las pérdidas anteriormente contabilizadas, incrementando el valor en libros de los activos con el límite del importe anterior a su posible deterioro, con contrapartida en el epígrafe de "Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

No obstante lo anterior, los activos financieros, los activos procedentes de retribuciones a empleados, los activos por impuestos diferidos y los activos por contratos de seguros que formen parte de un grupo de disposición o de una operación en interrupción, no se valorarán de acuerdo a lo dispuesto en los párrafos anteriores, sino de acuerdo a los principios y normas aplicables a éstos conceptos, que se han explicado en los apartados anteriores de esta Nota 2.

## (2.19) COMBINACIONES DE NEGOCIOS

Se consideran combinaciones de negocios aquellas operaciones mediante las cuales se produce la unión de dos o más entidades o unidades económicas en una única entidad o grupo de sociedades.

El Grupo no ha realizado ninguna combinación de negocios significativa en los ejercicios 2006 y 2005.

## (2.20) OBRA SOCIAL

El fondo de la Obra Social se registra en el epígrafe "Otros pasivos - Fondo de Obra Social" del balance consolidado (véase Nota 23).

Las dotaciones a dicho fondo se contabilizan como una aplicación del beneficio de la Institución (véase Nota 4).

Los gastos derivados de la Obra Social se presentan en el balance consolidado deduciendo el fondo de la Obra Social, sin que en ningún caso se imputen a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los activos materiales y los pasivos afectos a la Obra Social se presentan en partidas separadas del balance consolidado (véase Nota 49).

## (2.21) ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

La normativa aplicable establece que determinadas categorías de activos y pasivos se registren a su valor razonable con contrapartida en el patrimonio neto. Estas contrapartidas, denominadas "ajustes por valoración", se incluyen en el patrimonio neto del Grupo netas de su efecto fiscal, que se ha registrado, según el caso, como activos o pasivos fiscales diferidos. En este estado se presentan las variaciones que se han producido en el ejercicio en los "ajustes por valoración" detallados por conceptos, más los resultados generados en el ejercicio más/menos, si procede, los ajustes efectuados por cambios de los criterios

contables o por errores de ejercicios anteriores. La suma de las variaciones producidas en el capítulo "Ajustes por valoración" del patrimonio neto consolidado y del resultado consolidado del ejercicio forma el concepto "Ingresos y gastos totales del ejercicio".

## (2.22) ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

- Flujos de efectivo: Las entradas y salidas de dinero en efectivo y equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo de cambios en su valor.
- Actividades de explotación: Las actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: Las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no formen parte de las actividades de explotación.

## (3) BENEFICIO POR ACCIÓN

Debido a la naturaleza de las Cajas de Ahorros, su fondo de dotación no está constituido por acciones cotizadas por lo que, de acuerdo a lo dispuesto en la normativa vigente, no se presenta en esta Memoria de las cuentas anuales consolidadas información relativa alguna al beneficio por acción.

## (4) DISTRIBUCIÓN DE LOS RESULTADOS DE LA INSTITUCIÓN

La propuesta de distribución del beneficio neto de la Institución del ejercicio 2006, que el Consejo de Administración propondrá a la Asamblea General para su aprobación, es la siguiente (presentándose el ejercicio 2005 a efectos comparativos):

(miles de euros)

	2006	2005
Dotación a la Obra Social	200.454	163.947
Dotación a reservas	601.366	491.843
<b>Beneficio neto del ejercicio</b>	<b>801.820</b>	<b>655.790</b>

## (5) INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE NEGOCIO

### (5.1) CRITERIOS DE SEGMENTACIÓN

La información por segmentos se presenta, en primer lugar, en función de las distintas áreas de negocio del Grupo Caja Madrid (segmentos primarios) y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica (segmentos secundarios).

La segmentación primaria es acorde con la estructura organizativa del Grupo, en vigor al cierre del ejercicio 2006, y se agrupa en las siguientes áreas de negocio:

- Banca Comercial
- Banca de Negocios
- Corporación Financiera
- Centro Corporativo

El área de Banca Comercial comprende la actividad de banca minorista que se desarrolla a través de la red de oficinas Caja Madrid y comprende la actividad con clientes particulares, comercios, pequeñas y medianas empresas y promotores. Entre el conjunto de productos y servicios ofrecidos se incluyen productos de ahorro a la vista y a plazo, préstamos hipotecarios, crédito al consumo, financiación a corto y largo plazo para empresas y promotores, avales, tarjetas de débito y de crédito, etc.

El área de Banca de Negocios agrupa las siguientes actividades:

- Las actividades desarrolladas con grandes clientes corporativos tanto públicos como privados y con las instituciones financieras internacionales.
- La financiación de proyectos, la estructuración de financiación de activos, el asesoramiento corporativo en fusiones, adquisiciones y en productos de capital y productos estructurados entre otros.
- Las actividades de tesorería del Grupo, la negociación en los mercados monetarios y de renta variable y la labor de creación de mercado de deuda pública.
- La gestión de carteras de inversión por cuenta propia del Grupo.
- La actividad de mercado de capitales: originación, sindicación, mercado secundario de créditos sindicados, titulizaciones, gestión de emisiones propias, etc.

El área Corporación Financiera agrupa las actividades desarrolladas en gestión e intermediación de activos financieros (Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A, Caja Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.; y Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.), banca privada (Altae Banco, S.A.), seguros (Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.), actividad y promoción inmobiliaria (Realia Business, S.A.; Tasaciones Madrid, S.A.; y Tasamadrid Consultoría y Gestión, S.A.) y desarrollo de participaciones empresariales (Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A.).

Finalmente, el Centro Corporativo recoge, principalmente, las participaciones directas de Caja Madrid en empresas cotizadas, así como las actividades y resultados de las unidades de apoyo como el COAP y departamentos centrales. Adicionalmente, se incluyen en el Centro Corporativo todas las eliminaciones intragrupo derivadas del proceso de consolidación.

## (5.2) BASES Y METODOLOGÍA EMPLEADOS EN LA ELABORACIÓN DE LA INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE NEGOCIO

Tanto el balance como la cuenta de resultados de las áreas de negocio se construyen por agregación de los centros operativos asignados a dichas áreas de negocio.

Las necesidades y excedentes de liquidez de cada centro se reflejan en la cuenta de resultados a un precio de transferencia diferenciado en función de la clase, plazo y moneda de las operaciones, que varía de acuerdo con los tipos de mercado vigentes.

Los gastos, ya sean directos o indirectos, se asignan a las áreas de negocio que los originan, excepto los que tienen un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo, que se asignan al Centro Corporativo.

Por último, los saldos de actividad de cada una de las áreas de negocio no contemplan la eliminación de operaciones intragrupo que afectan a distintas áreas, al considerarlas una parte integrante de la actividad y gestión de cada negocio. De esta manera, las eliminaciones intragrupo derivadas del proceso de consolidación se imputan al Centro Corporativo.

Durante el año 2006 la Institución ha implantado un nuevo sistema de información de gestión, motivo por el que la información por segmentos de negocio del año 2005 ha sido homogeneizada de acuerdo con los nuevos criterios utilizados.

## (5.3) INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE NEGOCIO

En el siguiente cuadro se muestra la información por segmentos de negocio del Grupo (segmento primario) requerida por la normativa vigente, correspondiente al 31 de diciembre de 2006:

(miles de euros)

Concepto	Total Grupo	Banca Comercial	Banca de Negocios	Corporación Financiera	Centro Corporativo
<b>Margen de intermediación</b>	<b>1.932.667</b>	<b>1.335.411</b>	<b>306.652</b>	<b>(1.890)</b>	<b>292.494</b>
Comisiones netas	825.295	624.851	115.808	86.532	(1.896)
<b>Margen básico</b>	<b>2.757.962</b>	<b>1.960.262</b>	<b>422.460</b>	<b>84.642</b>	<b>290.598</b>
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	378.099	-	-	365.149	12.950
Resultados de operaciones financieras y Diferencias de cambio	195.622	20.396	85.975	49.964	39.287
<b>Margen ordinario</b>	<b>3.331.683</b>	<b>1.980.658</b>	<b>508.435</b>	<b>499.755</b>	<b>342.835</b>
Ventas netas sociedades no financieras	54.475	-	-	52.126	2.349
Gastos de personal	(990.500)	(744.705)	(47.643)	(42.224)	(155.928)
Otros gastos generales de administración	(381.600)	(306.428)	(21.139)	(47.909)	(6.124)
Amortización	(182.330)	(99.954)	(2.095)	(10.961)	(69.320)
Otros productos y cargas de la explotación	43.923	16.069	5.778	2.722	19.354
<b>Margen de explotación</b>	<b>1.875.651</b>	<b>845.640</b>	<b>443.336</b>	<b>453.509</b>	<b>133.166</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(442.779)	(363.069)	(94.829)	(832)	15.951
Otros ingresos y gastos	10.370	22	9	42.128	(31.789)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.443.242</b>	<b>482.593</b>	<b>348.516</b>	<b>494.805</b>	<b>117.328</b>
<b>Crédito a la clientela</b>	<b>95.078.459</b>	<b>79.650.538</b>	<b>15.665.633</b>	<b>29.726</b>	<b>(267.438)</b>
<b>Cartera de valores(*)</b>	<b>24.041.143</b>	<b>-</b>	<b>12.326.415</b>	<b>2.594.532</b>	<b>9.120.196</b>
<b>Recursos de clientes</b>	<b>109.590.394</b>	<b>47.759.306</b>	<b>56.099.900</b>	<b>372.284</b>	<b>5.358.904</b>
Depósitos de la clientela	61.077.903	43.176.729	11.924.284	372.284	5.604.606
Emisiones propias	48.512.491	4.582.577	44.175.616	-	(245.702)

(\*) Cartera de valores: saldos en Valores representativos de deuda, en Otros instrumentos de capital y en Participaciones

En el siguiente cuadro se muestra la información por segmentos de negocio del Grupo (segmento primario) requerida por la normativa vigente, correspondiente al 31 de diciembre de 2005:

(miles de euros)

Concepto	Total Grupo	Banca Comercial	Banca de Negocios	Corporación Financiera	Centro Corporativo
<b>Margen de intermediación</b>	<b>1.640.799</b>	<b>1.172.322</b>	<b>319.131</b>	<b>150</b>	<b>149.196</b>
Comisiones netas	712.059	554.153	89.678	72.199	(3.971)
<b>Margen básico</b>	<b>2.352.858</b>	<b>1.726.475</b>	<b>408.809</b>	<b>72.349</b>	<b>145.225</b>
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	302.397	-	-	313.254	(10.857)
Resultados de operaciones financieras y Diferencias de cambio	157.350	10.192	84.395	57.967	4.796
<b>Margen ordinario</b>	<b>2.812.605</b>	<b>1.736.667</b>	<b>493.204</b>	<b>443.570</b>	<b>139.164</b>
Ventas netas sociedades no financieras	48.941	-	-	47.440	1.501
Gastos de personal	(859.544)	(666.614)	(35.501)	(34.390)	(123.039)
Otros gastos generales de administración	(370.628)	(297.086)	(19.429)	(43.345)	(10.768)
Amortización	(247.458)	(109.518)	(5.749)	(10.659)	(121.532)
Otros productos y cargas de la explotación	24.135	21.577	3.010	2.724	(3.176)
<b>Margen de explotación</b>	<b>1.408.051</b>	<b>685.026</b>	<b>435.535</b>	<b>405.340</b>	<b>(117.850)</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(298.466)	(273.455)	(39.973)	384	14.578
Otros ingresos y gastos	23.520	30	5	(227)	23.712
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.133.105</b>	<b>411.601</b>	<b>395.567</b>	<b>405.497</b>	<b>(79.560)</b>
<b>Crédito a la clientela</b>	<b>72.561.773</b>	<b>61.961.466</b>	<b>11.853.713</b>	<b>15.252</b>	<b>(1.268.658)</b>
<b>Cartera de valores(*)</b>	<b>20.966.565</b>	<b>-</b>	<b>12.512.817</b>	<b>2.183.668</b>	<b>6.270.080</b>
<b>Recursos de clientes</b>	<b>84.948.104</b>	<b>40.398.615</b>	<b>41.097.794</b>	<b>151.795</b>	<b>3.299.900</b>
Depósitos de la clientela	47.324.230	36.483.301	9.766.369	151.795	922.765
Emisiones propias	37.623.874	3.915.314	31.331.425	-	2.377.135

(\*) Cartera de valores: saldos en Valores representativos de deuda, en Otros instrumentos de capital y en Participaciones

El Grupo desarrolla su actividad principalmente en España a través de una red de 1.984 oficinas con presencia en todas las Comunidades Autónomas, correspondiendo la actividad en el exterior a tres oficinas operativas ubicadas en Dublín, Lisboa y Miami. La distribución geográfica de los activos financieros e inversiones crediticias del Grupo se detalla en las Notas 7 a 12 de estas cuentas anuales. Por lo que se refiere a los ingresos del Grupo, la práctica totalidad de los mismos es generada en España.

## (6) RETRIBUCIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y A LA ALTA DIRECCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

### (6.1) REMUNERACIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

En el siguiente cuadro se muestra un detalle de las remuneraciones brutas percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la Institución, exclusivamente en su calidad de Consejeros de la Institución, durante los ejercicios 2006 y 2005:

(miles de euros)

	Retribuciones a corto plazo											
	Consejo		Comisión de Propuestas		Comisión Ejecutiva		Comisión de Retribuciones		Comisión de Inversiones		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
D. Miguel Blesa de la Parra	22,95	21,90			50,40	48,00					73,35	69,90
D. José Antonio Moral Santín	22,95	21,90	34,30	24,00	50,40	48,00	9,15	6,30			116,80	100,20
D. Francisco Moure Bourio (*)	16,05	21,90	23,95	24,00	34,30	48,00	6,85	6,30			81,15	100,20
D. Estanislao Rodríguez-Ponga y Salamanca (*)	6,90		10,35		16,10				2,30		35,65	
D. José María Arteta Vico	22,95	21,90							6,90	5,40	29,85	27,30
D. Juan José Azcona Olóndriz	22,95	21,90	34,30	24,00							57,25	45,90
D. Francisco Baquero Noriega (*)	6,90				16,10						23,00	
D. Pedro Bedia Pérez	22,95	21,90	34,30	24,00	50,40	48,00					107,65	93,90
D. Rodolfo Benito Valenciano	22,95	21,90									22,95	21,90
D. Gerardo Díaz Ferrán	22,95	21,90									22,95	21,90
D. Ramón Espinar Gallego	22,95	21,90	34,30	24,00							57,25	45,90
D. José Manuel Fernández Norniella (*)	6,90										6,90	
D. Jose María Fernández del Río Fernández (*)	16,05	21,90									16,05	21,90
D. Darío Fernández-Yruegas Moro (*)	16,05	21,90									16,05	21,90
D. Guillermo R. Marcos Guerrero	22,95	21,90	34,30	24,00	50,40	48,00	2,30		4,60	5,40	114,55	99,30
D. Gonzalo Martín Pascual	22,95	21,90									22,95	21,90
D. <sup>a</sup> Mercedes de la Merced Monge	22,95	21,90			50,40	48,00					73,35	69,90
D. Miguel Muñiz de las Cuevas (**)		6,50										6,50
D. Ignacio de Navasqués Cobián	22,95	21,90			50,40	48,00					73,35	69,90
D. Jesús Pedroche Nieto	22,95	21,90									22,95	21,90
D. Alberto Recarte García-Andrade	22,95	21,90			50,40	48,00			6,90	5,40	80,25	75,30
D. José María de la Riva Ámez	22,95	21,90									22,95	21,90
D. <sup>a</sup> Mercedes Rojo Izquierdo (*)	6,90										6,90	
D. Antonio Romero Lázaro	22,95	21,90	34,30	24,00					9,15	6,30		66,40
D. Ricardo Romero de Tejada y Picatoste	22,95	21,90	34,30	24,00	50,40	48,00					107,65	93,90
D. Ignacio Varela Díaz (*) (**)	16,05	15,40									16,05	15,40
<b>Total</b>	<b>481,95</b>	<b>459,90</b>	<b>274,40</b>	<b>192,00</b>	<b>469,70</b>	<b>432,00</b>	<b>27,45</b>	<b>18,90</b>	<b>20,70</b>	<b>16,20</b>	<b>1.274,20</b>	<b>1.119,00</b>

(\*) Consejeros que han cesado o comenzado en el desempeño del cargo durante el ejercicio 2006

(\*\*) Consejeros que han cesado o comenzado en el desempeño del cargo durante el ejercicio 2005

La Institución ha satisfecho el importe de 372 y 372 miles de euros durante los años 2006 y 2005, respectivamente, como prima por la póliza de seguro de responsabilidad civil de los miembros de los Órganos de Gobierno y personal directivo que forman parte de los Consejos de Administración de sociedades del Grupo, asociadas o participadas.

El importe bruto percibido en concepto de dietas de otras sociedades del Grupo consolidado, asociadas o participadas, ha sido de 1.782 y 1.623 miles de euros durante los años 2006 y 2005, respectivamente.

## (6.2) REMUNERACIONES A LA ALTA DIRECCIÓN

A efectos de la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas, se ha considerado como personal de Alta Dirección a los miembros del Comité de Dirección, 12 personas tanto en 2006 como en 2005, los cuales se han calificado, a dichos efectos, como personal clave para la Institución.

En el cuadro siguiente se muestran las remuneraciones percibidas por la Alta Dirección tal y como se ha definido anteriormente:

(miles de euros)

	Retribuciones a corto plazo		Prestaciones post-empleo		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Alta Dirección	9.488	8.588	134	125	9.622	8.713

## (6.3) PRESTACIONES POST-EMPLEO DE ANTERIORES MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DE LA ALTA DIRECCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

En las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 no ha sido efectuado cargo alguno en concepto de compromisos por pensiones y obligaciones similares mantenidos por la Institución con anteriores miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección de la Institución, ya que dichos compromisos fueron cubiertos en su totalidad en ejercicios anteriores a través de la contratación de pólizas de seguros.

## (7) CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES

A continuación se presenta un detalle del saldo del capítulo “Caja y depósitos en bancos centrales” de los balances consolidados adjuntos:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
<b>Caja y depósitos en bancos centrales</b>		
Caja	580.900	612.891
Depósitos en Banco de España	871.754	1.014.152
Depósitos en otros bancos centrales	51.960	35.857
Ajustes por valoración	2.054	1.646
<b>Total</b>	<b>1.506.668</b>	<b>1.664.546</b>

## (8) CARTERA DE NEGOCIACIÓN, DEUDORA Y ACREDITADORA

### Composición del saldo

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados por áreas geográficas donde se encuentra localizado el riesgo, por clases de contrapartes y por tipos de instrumentos, indicando el valor en libros de los mismos al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 es la siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	Posiciones activas		Posiciones pasivas	
	2006	2005	2006	2005
<b>Por áreas geográficas</b>				
España	2.232.534	1.450.020	1.129.903	1.584.526
Resto de Europa	2.182.839	2.959.758	1.602.592	2.084.176
Estados Unidos	281.026	702.086	241.095	369.040
Latinoamérica	10.536	10.416	1.860	522
Resto países	126.112	83.729	6.825	4.178
<b>Total</b>	<b>4.833.047</b>	<b>5.206.009</b>	<b>2.982.275</b>	<b>4.042.442</b>
<b>Por clases de contrapartes</b>				
Entidades de crédito	3.081.489	4.041.506	2.393.297	3.467.320
Administraciones Públicas residentes	249.676	57.098	9.838	8
Administraciones Públicas no residentes	256	261	-	-
Otros sectores residentes	960.346	996.903	474.333	484.360
Otros sectores no residentes	541.280	110.241	104.807	90.754
<b>Total</b>	<b>4.833.047</b>	<b>5.206.009</b>	<b>2.982.275</b>	<b>4.042.442</b>
<b>Por tipos de instrumentos</b>				
Crédito a la clientela	723.795	-	-	-
Valores representativos de deuda	529.737	697.034	-	-
Otros instrumentos de capital	7.657	59.170	-	-
Derivados de negociación	3.571.858	4.449.805	2.982.275	4.042.442
<b>Total</b>	<b>4.833.047</b>	<b>5.206.009</b>	<b>2.982.275</b>	<b>4.042.442</b>

### Cartera de negociación. Crédito a la clientela

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

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
Crédito a la clientela		
Otros sectores residentes	238.374	-
Otros sectores no residentes	485.421	-
<b>Total</b>	<b>723.795</b>	-

### Cartera de negociación. Valores representativos de deuda

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

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
<b>Valores representativos de deuda</b>		
Deuda pública española	224.078	42
Deuda pública extranjera	256	261
Emitidos por entidades financieras	173.756	299.002
Otros valores de renta fija extranjera	3.004	72.144
Otros valores de renta fija española	128.643	325.585
<b>Total</b>	<b>529.737</b>	<b>697.034</b>

El tipo de interés efectivo medio anual de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de negociación durante el ejercicio 2006 ha ascendido al 3,38% (2,43% durante el ejercicio 2005).

### Cartera de negociación. Otros instrumentos de capital

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

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
<b>Otros instrumentos de capital</b>		
Acciones de sociedades residentes	7.104	56.315
Acciones de sociedades extranjeras no residentes	553	2.855
<b>Total</b>	<b>7.657</b>	<b>59.170</b>

### Cartera de negociación. Derivados de negociación

A continuación se presenta un desglose, por clases de derivados, del valor razonable de los derivados de negociación del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

(miles de euros)

Conceptos	2006		2005	
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Saldos deudores	Saldos acreedores
	valor razonable	valor razonable	valor razonable	valor razonable
Compraventas de divisas no vencidas	122.850	115.019	160.862	176.547
Derivados sobre valores	97.274	140.648	65.712	75.647
Derivados sobre tipos de interés	3.312.522	2.646.290	4.180.684	3.744.580
Resto	39.212	80.318	42.547	45.668
<b>Total</b>	<b>3.571.858</b>	<b>2.982.275</b>	<b>4.449.805</b>	<b>4.042.442</b>

El detalle del valor nocial de los derivados clasificados como cartera de negociación al 31 de diciembre de 2006 atendiendo a su plazo de vencimiento se muestra a continuación:

(miles de euros)

Conceptos	De 0 a 3 años	De 3 a 10 años	Más de 10 años	Total
Compraventas de divisas no vencidas	4.122.495	84.662	-	4.207.157
Derivados sobre valores	3.717.261	2.551.062	-	6.268.323
Derivados sobre tipos de interés	146.083.462	91.446.995	48.522.004	286.052.461
Resto	469.546	9.285	-	478.831
<b>Total</b>	<b>154.392.764</b>	<b>94.092.004</b>	<b>48.522.004</b>	<b>297.006.772</b>

El detalle del valor nocial de los derivados clasificados como cartera de negociación al 31 de diciembre de 2005 atendiendo a su plazo de vencimiento se muestra a continuación:

(miles de euros)

Conceptos	De 0 a 3 años	De 3 a 10 años	Más de 10 años	Total
Compraventas de divisas no vencidas	5.116.002	186.654	-	5.302.656
Derivados sobre valores	2.628.463	2.347.850	-	4.976.313
Derivados sobre tipos de interés	137.856.638	80.389.229	39.568.691	257.814.558
Resto	714.233	18.015	-	732.248
<b>Total</b>	<b>146.315.336</b>	<b>82.941.748</b>	<b>39.568.691</b>	<b>268.825.775</b>

## (9) OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS

El total del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado corresponde, atendiendo a la naturaleza de los instrumentos financieros y a las clases de contraparte de las operaciones, a valores representativos de deuda (otros valores representativos de deuda) con "Otros sectores no residentes".

El tipo de interés efectivo medio anual de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias durante el ejercicio 2006 ha ascendido al 7,06% (7,06% durante el ejercicio 2005).

## (10) ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

### Composición del saldo

El desglose del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado, atendiendo al área geográfica de las contrapartes, a las clases de contrapartes y al tipo de instrumentos financieros de las operaciones, es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
<b>Por áreas geográficas</b>		
España	14.901.987	12.316.409
Resto de países de la Unión Europea	2.819.284	1.878.468
Estados Unidos	29.554	3.186
Latinoamérica	3.073	-
Otros países	112.906	161.619
Pérdidas por deterioro	(29.764)	(4.891)
Ajustes por valoración (Micro-cobertura)	(62.327)	241.558
<b>Total</b>	<b>17.774.713</b>	<b>14.596.349</b>
<b>Por clases de contraparte</b>		
Entidades de crédito	1.617.446	707.745
Administraciones Públicas residentes	7.680.184	8.457.697
Administraciones Públicas no residentes	1.801.340	1.243.190
Otros sectores residentes	6.095.798	3.580.988
Otros sectores no residentes	672.036	370.062
Pérdidas por deterioro	(29.764)	(4.891)
Ajustes por valoración (Micro-cobertura)	(62.327)	241.558
<b>Total</b>	<b>17.774.713</b>	<b>14.596.349</b>
<b>Por tipos de instrumentos</b>		
Valores representativos de deuda	10.844.607	10.675.405
Deuda pública española	7.680.184	8.457.697
Letras del Tesoro	480.086	980.578
Obligaciones y bonos del Estado	7.200.001	7.477.018
Otras deudas anotadas	97	101
Deuda pública extranjera	1.801.340	1.243.190
Emitidos por entidades financieras	761.119	463.866
Otros valores de renta fija	697.341	299.555
Pérdidas por deterioro	(29.764)	(4.891)
Ajustes por valoración (Micro-cobertura)	(65.613)	215.988
Otros instrumentos de capital	6.930.106	3.920.944
Acciones de sociedades residentes	6.482.979	3.586.042
Acciones de sociedades extranjeras no residentes	443.841	309.332
Ajustes por valoración (Micro-cobertura)	3.286	25.570
<b>Total</b>	<b>17.774.713</b>	<b>14.596.349</b>

El tipo de interés efectivo medio anual de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta durante el ejercicio 2006 ha ascendido al 4,62% (4,47% durante el ejercicio 2005).

En la Nota 29 "Riesgo de liquidez de los instrumentos financieros", se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de los epígrafes más significativos de este capítulo del balance de situación consolidado del Grupo.

### Cartera disponible para la venta.

#### Pérdidas por deterioro de la cartera disponible para la venta

A continuación se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro, por razón del riesgo de crédito, de esta cartera a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005:

(miles de euros)

Conceptos	2006		2005	
	Identificadas individualmente	Identificadas colectivamente	Identificadas individualmente	Identificadas colectivamente
<b>Saldos al comienzo del ejercicio</b>	-	<b>4.891</b>	-	<b>4.718</b>
Dotación/(liberación) neta con cargo/(abono) en cuenta de resultados	-	24.964	-	173
Diferencias en cambio por fondos constituidos en moneda extranjera	-	(91)	-	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	-	<b>29.764</b>	-	<b>4.891</b>
Del que:				
<b>En función del área geográfica de localización del riesgo:</b>				
España	-	7.454	-	4.492
Resto de Europa	-	19.160	-	171
Estados Unidos	-	584	-	36
Latinoamérica	-	2.566	-	-
Resto países	-	-	-	192
<b>Naturaleza de la contraparte:</b>				
Entidades residentes en España	-	7.454	-	4.891
Entidades residentes en el extranjero	-	22.310	-	-
<b>En función de la naturaleza del activo cubierto</b>				
Instrumentos de deuda	-	29.764	-	4.891

Adicionalmente, durante el ejercicio 2006, se ha realizado una dotación con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias por un importe de 1.952 miles de euros, con abono al epígrafe "Cartera disponible para la venta – Otros instrumentos de capital" del balance de situación.

### Cartera disponible para la venta. Activos vencidos y deteriorados

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo no tiene activos, clasificados como disponibles para la venta, que hayan sido individualmente considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito ni que tengan algún importe vencido.

## (11) INVERSIONES CREDITICIAS

### Composición del saldo

La composición del saldo de este capítulo del activo de los balances de situación consolidados, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen, es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
<b>Inversiones crediticias</b>		
Depósitos en entidades de crédito	7.957.833	6.280.949
Crédito a la clientela	95.872.542	73.803.492
Otros activos financieros	410.889	527.021
<b>Suma</b>	<b>104.241.264</b>	<b>80.611.462</b>
Ajustes por valoración	(1.443.926)	(1.204.024)
Pérdidas por deterioro	(1.656.210)	(1.275.377)
Otros ajustes por valoración	212.284	71.353
<b>Total</b>	<b>102.797.338</b>	<b>79.407.438</b>

En la Nota 29 "Riesgo de liquidez de los instrumentos financieros" se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de los epígrafes más significativos de este capítulo del balance de situación consolidado.

## Inversiones crediticias. Depósitos en entidades de crédito

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe atendiendo a la modalidad y área geográfica de residencia del acreditado:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
<b>Por modalidad</b>		
Cuentas mutuas	5.334	7.250
Cuentas a plazo	7.079.323	5.702.589
Activos financieros híbridos	144.534	132.474
Adquisición temporal de activos	428.528	57.909
Otras cuentas	300.063	380.679
Activos dudosos	51	48
<b>Suma</b>	<b>7.957.833</b>	<b>6.280.949</b>
Corrección de valor por deterioro de activos	{83}	{83}
Otros ajustes por valoración	74.035	37.778
<b>Total</b>	<b>8.031.785</b>	<b>6.318.644</b>
<b>Por área geográfica</b>		
España	5.109.478	4.091.795
Resto de Europa	2.199.603	1.575.587
Estados Unidos	384.088	344.046
Latinoamérica	159.792	229.490
Resto países	104.872	40.031
Corrección de valor por deterioro de activos	{83}	{83}
Otros ajustes por valoración	74.035	37.778
<b>Total</b>	<b>8.031.785</b>	<b>6.318.644</b>

El tipo de interés medio anual de los instrumentos financieros incluidos en este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 es del 3,56% (2,74% al 31 de diciembre de 2005), no existiendo al 31 de diciembre de 2006 (tampoco al 31 de diciembre de 2005) depósitos con entidades de crédito con importes vencidos.

El valor razonable de los activos financieros de este epígrafe, que de acuerdo con la normativa vigente están registrados por su coste amortizado, básicamente coincide con su valor contable.

**Inversiones crediticias. Crédito a la clientela**

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe atendiendo a la modalidad y a la situación de las operaciones, al sector de actividad del acreditado y al área geográfica:

(miles de euros)

<b>Conceptos</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Por modalidad y situación del crédito</b>		
Crédito comercial	2.640.284	2.143.353
Préstamos	16.427.144	13.213.230
Deudores con garantía real	63.723.912	48.961.006
Adquisición temporal de activos	42.760	27.876
Otros deudores a plazo	10.721.808	7.440.434
Deudores a la vista y varios	1.644.795	1.480.771
Activos dudosos	671.839	536.822
<b>Suma</b>	<b>95.872.542</b>	<b>73.803.492</b>
Corrección de valor por deterioro de activos	(1.656.127)	(1.275.294)
Otros ajustes por valoración	138.249	33.575
<b>Total</b>	<b>94.354.664</b>	<b>72.561.773</b>
<b>Por clase de contraparte</b>		
Administraciones Pùblicas residentes	3.012.419	2.855.257
Administraciones Pùblicas no residentes	1.584	2.988
Otros sectores residentes	88.644.257	67.438.311
Otros sectores no residentes	4.214.282	3.506.936
Corrección de valor por deterioro de activos	(1.656.127)	(1.275.294)
Otros ajustes por valoración	138.249	33.575
<b>Total</b>	<b>94.354.664</b>	<b>72.561.773</b>
<b>Por área geográfica</b>		
España	91.980.117	71.224.094
Resto de Europa	3.221.317	1.983.696
Estados Unidos	239.681	249.854
Latinoamérica	258.856	333.216
Resto países	172.571	12.632
Corrección de valor por deterioro de activos	(1.656.127)	(1.275.294)
Otros ajustes por valoración	138.249	33.575
<b>Total</b>	<b>94.354.664</b>	<b>72.561.773</b>

El tipo de interés efectivo medio anual de los instrumentos financieros incluidos en este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 es del 4,04% (3,47% al 31 de diciembre de 2005).

El valor razonable de los activos financieros de este epígrafe, que de acuerdo con la normativa vigente están registrados por su coste amortizado, básicamente coincide con su valor contable.

El valor en libros registrado en el cuadro anterior, sin considerar la parte correspondiente a "Otros ajustes por valoración", representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito del Grupo en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

### **Inversiones crediticias. Pérdidas por deterioro**

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el ejercicio 2006 en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del capítulo "Inversiones crediticias" del balance de situación consolidado:

(miles de euros)

Conceptos	Identificadas individualmente		Identificadas colectivamente		Total
	Provisión específica	Provisión genérica	Provisión riesgo país	Resto provisión específica	
<b>Saldos al comienzo del ejercicio</b>	<b>92.697</b>	<b>1.096.542</b>	<b>28.441</b>	<b>57.697</b>	<b>1.275.377</b>
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	25.194	366.126	19.507	167.435	578.262
Fondo de insolvencias que ha quedado disponible	(28.229)	-	(15.883)	(64.447)	(108.559)
<b>Dotación neta</b>	<b>(3.035)</b>	<b>366.126</b>	<b>3.624</b>	<b>102.988</b>	<b>469.703</b>
Utilización de fondos para activos amortizados y otros movimientos netos	(16.479)	(41)	-	(70.498)	(87.018)
Diferencias de cambio	-	-	(2.274)	422	(1.852)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>73.183</b>	<b>1.462.627</b>	<b>29.791</b>	<b>90.609</b>	<b>1.656.210</b>
<b>De los que:</b>					
<b>En función del área geográfica de localización del riesgo:</b>	<b>73.183</b>	<b>1.462.627</b>	<b>29.791</b>	<b>90.609</b>	<b>1.656.210</b>
España	69.277	1.376.172	-	89.397	1.534.846
Resto de Europa	2.143	68.661	71	932	71.807
Estados Unidos	-	6.775	-	9	6.784
Latinoamérica	1.763	9.213	29.480	207	40.663
Resto países	-	1.806	240	64	2.110
<b>Naturaleza de la contraparte:</b>	<b>73.183</b>	<b>1.462.627</b>	<b>29.791</b>	<b>90.609</b>	<b>1.656.210</b>
Otros sectores residentes	69.277	1.376.172	-	89.397	1.534.846
Administraciones Públicas no residentes	-	-	13	-	13
Otros sectores no residentes	3.906	86.455	29.778	1.212	121.351

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el ejercicio 2005 en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del capítulo "Inversiones crediticias" del balance de situación consolidado:

(miles de euros)

Conceptos	Identificadas individualmente		Identificadas colectivamente		Total
	Provisión específica	Provisión genérica	Provisión riesgo país	Resto provisión específica	
<b>Saldos al comienzo del ejercicio</b>	<b>79.015</b>	<b>862.866</b>	<b>34.290</b>	<b>85.673</b>	<b>1.061.844</b>
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	57.563	235.318	4.567	186.337	483.785
Fondo de insolvencias que ha quedado disponible	(15.039)	-	(10.542)	(97.602)	(123.183)
<b>Dotación neta</b>	<b>42.524</b>	<b>235.318</b>	<b>(5.975)</b>	<b>88.735</b>	<b>360.602</b>
Utilización de fondos para activos amortizados y otros movimientos netos	(28.842)	(1.642)	-	(118.674)	(149.158)
Diferencias de cambio	-	-	126	1.963	2.089
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>92.697</b>	<b>1.096.542</b>	<b>28.441</b>	<b>57.697</b>	<b>1.275.377</b>
<b>De los que:</b>					
<b>En función del área geográfica de localización del riesgo:</b>	<b>92.697</b>	<b>1.096.542</b>	<b>28.441</b>	<b>57.697</b>	<b>1.275.377</b>
España	90.680	1.026.475	-	57.343	1.174.498
Resto de Europa	-	54.695	57	131	54.883
Estados Unidos	-	2.637	-	5	2.642
Latinoamérica	2.017	12.241	28.170	185	42.613
Resto países	-	494	214	33	741
<b>Naturaleza de la contraparte:</b>	<b>92.697</b>	<b>1.096.542</b>	<b>28.441</b>	<b>57.697</b>	<b>1.275.377</b>
Otros sectores residentes	90.680	1.026.475	-	57.343	1.174.498
Administraciones Públicas no residentes	-	-	25	-	25
Otros sectores no residentes	2.017	70.067	28.416	354	100.854

Seguidamente se resumen los distintos conceptos registrados en el ejercicio 2006 y 2005 en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Inversiones crediticias" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de dichos ejercicios:

(miles de euros)

<b>Conceptos</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Dotación neta del ejercicio	469.703	360.602
Partidas en suspenso recuperadas (Nota 33)	(59.094)	(49.963)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>410.609</b>	<b>310.639</b>

### **Inversiones crediticias. Activos vencidos y deteriorados**

A continuación se muestra un detalle de aquellos activos clasificados como "Inversiones crediticias – Crédito a la clientela" los cuales han sido considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, así como de aquellos que, sin estar considerados como deteriorados, tienen algún importe vencido, clasificados en función de su garantía y atendiendo a las áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos, por contrapartes y por tipos de instrumentos, así como en función del plazo transcurrido desde el vencimiento del importe impagado más antiguo a dichas fechas de cada operación:

## Activos deteriorados al 31 de diciembre de 2006

(miles de euros)

Conceptos	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	Total
<b>Por áreas geográficas</b>						
España	460.062	122.001	55.652	9.542	4.695	651.952
Resto de Europa	3.335	4.378	403	226	157	8.499
Estados Unidos	2	8	1	1	6	18
Latinoamérica	79	88	168	72	106	513
Resto países	228	60	21	4	28	341
<b>Total</b>	<b>463.706</b>	<b>126.535</b>	<b>56.245</b>	<b>9.845</b>	<b>4.992</b>	<b>661.323</b>
<b>Por clases de contrapartes</b>						
Otros sectores residentes	460.062	122.001	55.652	9.542	4.695	651.952
Otros sectores no residentes	3.644	4.534	593	303	297	9.371
<b>Total</b>	<b>463.706</b>	<b>126.535</b>	<b>56.245</b>	<b>9.845</b>	<b>4.992</b>	<b>661.323</b>
<b>Por garantías</b>						
Garantía hipotecaria	156.454	73.846	26.936	7.478	4.168	268.882
Resto de garantías	307.252	52.689	29.309	2.367	824	392.441
<b>Total</b>	<b>463.706</b>	<b>126.535</b>	<b>56.245</b>	<b>9.845</b>	<b>4.992</b>	<b>661.323</b>

## Activos deteriorados al 31 de diciembre de 2005

(miles de euros)

Conceptos	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	Total
<b>Por áreas geográficas</b>						
España	404.554	67.660	33.354	8.499	6.748	520.815
Resto de Europa	2.070	777	100	131	131	3.209
Estados Unidos	1	2	3	-	2	8
Latinoamérica	118	177	108	11	55	469
Resto países	42	7	12	58	19	138
<b>Total</b>	<b>406.785</b>	<b>68.623</b>	<b>33.577</b>	<b>8.699</b>	<b>6.955</b>	<b>524.639</b>
<b>Por clases de contrapartes</b>						
Otros sectores residentes	404.554	67.660	33.354	8.499	6.748	520.815
Otros sectores no residentes	2.231	963	223	200	207	3.824
<b>Total</b>	<b>406.785</b>	<b>68.623</b>	<b>33.577</b>	<b>8.699</b>	<b>6.955</b>	<b>524.639</b>
<b>Por garantías</b>						
Garantía hipotecaria	67.942	34.791	17.619	4.300	1.846	126.498
Resto de garantías	338.843	33.832	15.958	4.399	5.109	398.141
<b>Total</b>	<b>406.785</b>	<b>68.623</b>	<b>33.577</b>	<b>8.699</b>	<b>6.955</b>	<b>524.639</b>

**Activos con saldos vencidos no considerados como deteriorados al 31 de diciembre de 2006**

(miles de euros)

Conceptos	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	Total
<b>Por áreas geográficas</b>						
España	87.847	10	32	2	45	87.936
Resto de Europa	2.925	-	-	-	-	2.925
Estados Unidos	13	-	-	-	-	13
Latinoamérica	27	-	-	-	-	27
Resto países	9	-	-	-	-	9
<b>Total</b>	<b>90.821</b>	<b>10</b>	<b>32</b>	<b>2</b>	<b>45</b>	<b>90.910</b>
<b>Por clases de contrapartes</b>						
Entidades de crédito	1.359	-	-	-	-	1.359
Administraciones Públicas	1.950	-	-	-	1	1.951
Otros sectores residentes	85.897	10	32	2	44	85.985
Otros sectores no residentes	1.615	-	-	-	-	1.615
<b>Total</b>	<b>90.821</b>	<b>10</b>	<b>32</b>	<b>2</b>	<b>45</b>	<b>90.910</b>
<b>Por tipos de instrumentos</b>						
Crédito a la clientela	89.462	10	32	2	45	89.551
Valores representativos de deuda	1.359	-	-	-	-	1.359
<b>Total</b>	<b>90.821</b>	<b>10</b>	<b>32</b>	<b>2</b>	<b>45</b>	<b>90.910</b>

**Activos con saldos vencidos no considerados como deteriorados al 31 de diciembre de 2005**

(miles de euros)

Conceptos	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	Total
<b>Por áreas geográficas</b>						
España	90.590	47	6	-	71	90.714
Resto de Europa	268	-	-	-	-	268
Estados Unidos	3	-	-	-	-	3
Latinoamérica	18	-	-	-	-	18
Resto países	2	-	-	-	-	2
<b>Total</b>	<b>90.881</b>	<b>47</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>71</b>	<b>91.005</b>
<b>Por clases de contrapartes</b>						
Administraciones Públicas	1.610	-	-	-	13	1.623
Otros sectores residentes	88.980	47	6	-	58	89.091
Otros sectores no residentes	291	-	-	-	-	291
<b>Total</b>	<b>90.881</b>	<b>47</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>71</b>	<b>91.005</b>
<b>Por tipos de instrumentos</b>						
Crédito a la clientela	89.385	47	6	-	71	89.509
Valores representativos de deuda	1.496	-	-	-	-	1.496
<b>Total</b>	<b>90.881</b>	<b>47</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>71</b>	<b>91.005</b>

## (12) CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO

### Composición del saldo

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el desglose del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
<b>Por áreas geográficas</b>		
España	1.864.263	1.864.225
Resto de países de la Unión Europea	1.073.957	1.219.067
Estados Unidos	515.548	575.277
Latinoamérica	9.961	12.836
Otros países	76.027	97.105
Pérdidas por deterioro	(20.608)	(19.084)
Otros ajustes por valoración (Micro-cobertura)	15.822	5.420
<b>Total</b>	<b>3.534.970</b>	<b>3.754.846</b>
<b>Por clases de contraparte</b>		
Entidades de crédito	428.937	571.885
Administraciones Públicas residentes	1.557.913	1.560.036
Administraciones Públicas no residentes	707.454	710.072
Otros sectores residentes	306.350	304.189
Otros sectores no residentes	539.102	622.328
Pérdidas por deterioro	(20.608)	(19.084)
Ajustes por valoración (Micro-cobertura)	15.822	5.420
<b>Total</b>	<b>3.534.970</b>	<b>3.754.846</b>
<b>Por tipos de instrumentos</b>		
Deuda pública española	1.557.913	1.560.036
Deuda pública extranjera	707.454	710.072
Obligaciones y bonos	1.274.389	1.498.402
Pérdidas por deterioro	(20.608)	(19.084)
Otros ajustes por valoración (Micro-cobertura)	15.822	5.420
<b>Total</b>	<b>3.534.970</b>	<b>3.754.846</b>

En la Nota 29 "Riesgo de liquidez de los instrumentos financieros", se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de los epígrafes más significativos de estos capítulos de los balances de situación del Grupo.

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera al 31 de diciembre de 2006 es del 4,68% (4,56% al 31 de diciembre de 2005).

El valor razonable del total de la cartera de inversión a vencimiento asciende a 3.527.958 y a 3.922.051 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

## Cartera de inversión a vencimiento. Pérdidas por deterioro

A continuación se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro, por razón del riesgo de crédito, de estas partidas a lo largo del ejercicio 2006 y 2005:

(miles de euros)

Conceptos	2006		2005	
	Identificadas individualmente	Identificadas colectivamente	Identificadas individualmente	Identificadas colectivamente
<b>Saldos al comienzo del ejercicio</b>	-	<b>19.084</b>	-	<b>29.818</b>
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	-	2.765	-	-
Fondo de insolvencias que ha quedado disponible	-	(94)	-	(12.958)
<b>Dotación neta</b>	-	<b>2.671</b>	-	<b>(12.958)</b>
Diferencias de cambio	-	(1.147)	-	2.224
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	-	<b>20.608</b>	-	<b>19.084</b>
<b>De los que:</b>				
<b>En función del área geográfica de localización del riesgo:</b>	-	<b>20.608</b>	-	<b>19.084</b>
España	-	6.750	-	2.250
Resto de Europa	-	4.197	-	2.853
Estados Unidos	-	1.344	-	3.194
Latinoamérica	-	8.317	-	10.609
Resto países	-	-	-	178
<b>Naturaleza de la contraparte:</b>	-	<b>20.608</b>	-	<b>19.084</b>
Entidades residentes en España	-	6.750	-	2.250
Entidades residentes en el extranjero	-	13.858	-	16.834

## Cartera de inversión a vencimiento. Activos vencidos y deteriorados

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo no tiene activos, clasificados en la cartera de inversión a vencimiento, que hayan sido individualmente considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito, ni que tengan algún importe vencido.

## (13) DERIVADOS DE COBERTURA

A continuación se presenta, para cada tipo de cobertura, un desglose, por clases de derivados, del valor razonable de los derivados designados como instrumentos de cobertura al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

(miles de euros)

Conceptos	2006		2005	
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Saldos deudores	Saldos acreedores
	valor razonable	valor razonable	valor razonable	valor razonable
Operaciones de cobertura de valor razonable	971.460	467.724	1.778.596	503.211
Operaciones de cobertura de flujos de efectivo	6.395	6.692	252	18.546
<b>Total</b>	<b>977.855</b>	<b>474.416</b>	<b>1.778.848</b>	<b>521.757</b>

### Operaciones de cobertura de valor razonable:

(miles de euros)

Conceptos	2006		2005	
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Saldos deudores	Saldos acreedores
	valor razonable	valor razonable	valor razonable	valor razonable
Derivados sobre valores	8.459	-	7.356	25.407
Derivados sobre tipos de interés	963.001	450.219	1.771.068	471.604
Inversiones crediticias	11.161	13.325	10.526	23.345
Activos financieros disponibles para la venta	91.570	32.715	6.969	271.942
Pasivos financieros a coste amortizado	860.270	404.179	1.753.573	176.317
Resto	-	17.505	172	6.200
<b>Total</b>	<b>971.460</b>	<b>467.724</b>	<b>1.778.596</b>	<b>503.211</b>

## Operaciones de cobertura de flujos de efectivo:

(miles de euros)

Conceptos	2006		2005	
	Saldos deudores valor razonable	Saldos acreedores valor razonable	Saldos deudores valor razonable	Saldos acreedores valor razonable
Derivados sobre tipos de interés	6.395	6.692	252	18.546
Inversiones crediticias	5.385	6.125	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	1.010	567	252	18.546
<b>Total</b>	<b>6.395</b>	<b>6.692</b>	<b>252</b>	<b>18.546</b>

El detalle del valor nocial de los derivados clasificados como cobertura al 31 de diciembre de 2006, atendiendo a su plazo de vencimiento se muestra a continuación:

(miles de euros)

Conceptos	De 0 a 3 años	De 3 a 10 años	Más de 10 años	Total
Derivados sobre valores	166.692	-	-	166.692
Derivados sobre tipos de interés	13.358.988	18.272.923	14.393.253	46.025.164
<b>Total</b>	<b>13.525.680</b>	<b>18.272.923</b>	<b>14.393.253</b>	<b>46.191.856</b>

El detalle del valor nocial de los derivados clasificados como cobertura al 31 de diciembre de 2005, atendiendo a su plazo de vencimiento se muestra a continuación:

(miles de euros)

Conceptos	De 0 a 3 años	De 3 a 10 años	Más de 10 años	Total
Derivados sobre valores	181.215	-	-	181.215
Derivados sobre tipos de interés	34.323.506	19.943.233	9.139.048	63.405.787
<b>Total</b>	<b>34.504.721</b>	<b>19.943.233</b>	<b>9.139.048</b>	<b>63.587.002</b>

## (14) ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA

### Composición del saldo y movimientos significativos

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la composición de los saldos de este capítulo del balance de situación consolidado, así como el movimiento registrado en los mismos en el ejercicio 2006, se muestra a continuación:

(miles de euros)

Conceptos	Valor contable 2005	Ventas	Incorporaciones	Pérdidas netas por deterioro activos en cartera	Valor contable 2006
<b>Bienes inmuebles</b>					
Residenciales	5.114	(6.810)	12.245	(385)	10.164
Agrícolas	2.035	(32)	8	(9)	2.002
Industriales	259	(189)	313	(21)	362
Otros	2.928	(1.405)	464	(336)	1.651
<b>Total</b>	<b>10.336</b>	<b>(8.436)</b>	<b>13.030</b>	<b>(751)</b>	<b>14.179</b>

El resultado generado en las ventas de este tipo de activos, de acuerdo con su tipología, durante los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2006		2005	
	Activos enajenados a valor contable	Bº / pérdida reconocido en ventas	Activos enajenados a valor contable	Bº / pérdida reconocido en ventas
<b>Bienes inmuebles</b>				
Residenciales	6.810	5.508	6.607	6.769
Agrícolas	32	191	95	176
Industriales	189	583	281	824
Otros	1.405	3.393	2.467	4.277
<b>Total</b>	<b>8.436</b>	<b>9.675</b>	<b>9.450</b>	<b>12.046</b>

Durante el ejercicio 2006 y 2005, así como durante ejercicios anteriores, el Grupo ha realizado diversas operaciones de venta de activos no corrientes en venta en las cuales ha procedido a financiar al comprador el importe del precio de venta establecido. El importe de los préstamos concedidos por el Grupo durante los ejercicios 2006 y 2005 para la financiación de este tipo de operaciones ascendió a 3.230 y 6.296 miles de euros, respectivamente. El importe pendiente de cobro por este tipo de financiaciones al 31 de diciembre de 2006 es de 59.760 miles de euros (71.519 miles de euros al 31 de diciembre de 2005). El porcentaje medio financiado en este tipo de operaciones vivas al 31 de diciembre de 2006 es del 79,27% del precio de venta de los mismos (76,05% al 31 de diciembre de 2005).

El detalle, por tipo de activos, del valor contable, su valor razonable y su plazo medio de permanencia en el balance del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2006			2005		
	Valor contable	Valor razonable	Plazo medio (años)	Valor contable	Valor razonable	Plazo medio (años)
<b>Bienes inmuebles</b>						
Residenciales	10.164	30.905	3,4	5.114	21.997	4,4
Agrícolas	2.002	14.226	10,8	2.035	12.146	9,2
Industriales	362	1.342	8,3	259	1.335	6,6
Otros	1.651	9.654	8,0	2.928	13.188	6,6
<b>Total</b>	<b>14.179</b>	<b>56.127</b>		<b>10.336</b>	<b>48.666</b>	

### Pérdidas por deterioro

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de estos activos en los ejercicios 2006 y 2005:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
<b>Saldo al comienzo del ejercicio</b>	<b>417</b>	-
Dotación/[liberación] neta con cargo/[abono] a resultados	795	258
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	(417)	-
<b>Dotación neta</b>	<b>378</b>	<b>258</b>
Otros	-	159
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>795</b>	<b>417</b>

## (15) PARTICIPACIONES

### Participaciones - Entidades asociadas

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el detalle de las participaciones más significativas incluidas en el epígrafe de "Participaciones - Entidades asociadas" del balance de situación consolidado eran:

(miles de euros)

Sociedades	2006	2005
Alazor Inversiones, S.A.	25.258	25.994
Applus Servicios Tecnológicos, S.L.	85.837	-
Asistencia Técnica Industrial, S.A.E.	-	7.844
Avalmadrid, S.G.R.	6.182	-
Banco Inversis Net, S.A.	50.475	38.517
Capital Riesgo de la Comunidad de Madrid, S.A., S.C.R.	9.198	9.202
Circunvalación de Alicante, S.A., C.E.	12.456	12.542
Clínica de Urgencias Ntra. Sra. del Perpetuo Socorro de Las Palmas de G. Canaria, S.L.	2.646	2.459
Concesiones de Madrid, S.A.	13.355	12.245
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.	8.496	9.065
Dedir Clínica, S.L.	5.539	6.603
Ferromóvil 3000, S.L.	9.001	-
Ferromóvil 9000, S.L.	5.637	-
Generaciones Especiales I, S.L.	13.081	11.890
Grupo Su Casita, S.A. de C.V.	51.182	38.497
Hospital Pardo de Aravaca, S.A.	6.786	-
Inversora de Hoteles Vacacionales, S.A.	10.826	-
Inversiones Técnicas Urbanas, S.L.	25.441	23.179
Mapfre América Vida, S.A.	10.075	9.097
Mapfre América, S.A.	81.526	74.547
Mapfre Quavitate, S.A.	21.987	20.541
Metros Ligeros de Madrid, S.A.	19.338	-
Multipark Madrid, S.A.	917	2.548
Nutilus Gas II, A.I.E.	-	1.132
Ruta de los Pantanos, S.A.	4.383	3.951
Sotogrande, S.A.	-	72.556
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	9.774	8.364
Vivienda Joven Interbigeco, S.L.	1.678	1.678
Otras participaciones	10.563	5.861
<b>Suma</b>	<b>501.637</b>	<b>398.312</b>
<b>Fondo de comercio (Notas 2.15 y 17)</b>	<b>148.782</b>	<b>63.049</b>
<b>Total</b>	<b>650.419</b>	<b>461.361</b>

Y los movimientos que han tenido lugar en los ejercicios 2006 y 2005 en este epígrafe del balance de situación consolidado han sido:

(miles de euros)

<b>Conceptos</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Saldo inicial</b>	<b>398.312</b>	<b>289.191</b>
Adquisiciones	186.222	107.605
Bajas	(81.074)	(3.147)
Efecto valoración método de la participación y ajustes de consolidación	[1.823]	4.663
<b>Saldo final</b>	<b>501.637</b>	<b>398.312</b>

### **Participaciones - Entidades multigrupo (negocios conjuntos)**

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el detalle de las participaciones incluidas en el epígrafe "Participaciones – Entidades multigrupo" del balance de situación consolidado eran:

(miles de euros)

<b>Sociedades</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.	52.997	46.828
Bancofar, S.A.	16.721	16.265
Finanmadrid México, S.A. de C.V.	372	1.402
Finanmadrid, S.A., E.F.C.	33.353	21.058
Madrid Leasing Corporación, S.A., E.F.C.	30.877	29.179
Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	840.083	757.696
Realia Business, S.A.	339.870	301.175
Otras participaciones	-	1.010
<b>Suma</b>	<b>1.314.273</b>	<b>1.174.613</b>
<b>Fondo de comercio (Notas 2.15 y 17)</b>	<b>138.621</b>	<b>138.621</b>
<b>Total</b>	<b>1.452.894</b>	<b>1.313.234</b>

Y los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2006 y 2005 en este epígrafe del balance de situación consolidado han sido:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
<b>Saldo inicial</b>	<b>1.174.613</b>	<b>1.047.171</b>
Adquisiciones	15.302	17.758
Traspasos	(575)	-
Puesta en equivalencia y ajustes de consolidación	124.933	109.684
<b>Saldo final</b>	<b>1.314.273</b>	<b>1.174.613</b>

#### **Adquisiciones y retiros de participaciones en el capital de entidades dependientes, entidades multigrupo (negocios conjuntos) y asociadas**

Las principales variaciones habidas en el ejercicio 2006, en los porcentajes poseídos en las sociedades que conforman el perímetro de consolidación se presentan a continuación:

(miles de euros)

Sociedades	2006	2005
<b>Sociedades del grupo</b>		
Arrendadora Aeronáutica, A.I.E.	64,73	100,00
Beimad Investment Services, CO. LTD	69,93	-
Hospital Pardo de Aravaca, S.A.	-	47,16
890 Harbor Drive, LLC	100,00	-
<b>Sociedades asociadas</b>		
Applus Servicios Tecnológicos, S.L.	21,90	-
Asistencia Técnica Industrial, S.A.E.	-	23,00
Avalmadrid, S.G.R.	32,37	-
Banco Inversis Net, S.A.	38,48	40,51
Cresan, S.A.	-	20,00
Espacio Joven Hogares, S.L.	40,00	-
Ferromóvil 3000, S.L.	30,00	-
Ferromóvil 9000, S.L.	30,00	-
Gestecam Vivienda Joven, S.L.	40,00	-
Grupo Su Casita, S.A. de C.V.	40,00	25,00
Hercesa Intermediación y Patrimonios, S.L.	30,00	-
Hospital Pardo de Aravaca, S.A.	33,21	-
Imasinter Vivienda Joven, S.L.	30,00	-
Inmo-Cam Vivienda Joven, S.L.	30,00	-
Interbinsa Vivienda Joven, S.L.	30,00	-
Internova Vivienda Joven, S.L.	40,00	-
Inversora de Hoteles Vacacionales, S.A.	25,00	-
Metro de Barajas Sociedad Concesionaria, S.A.	30,00	-
Metros Ligeros de Madrid, S.A.	42,50	-
Pinarcam Vivienda Joven, S.L.	30,00	-
Servicios Tributarios Territoriales, S.L.	-	50,00
Sotogrande, S.A.	-	17,27
<b>Sociedades multigrupo</b>		
Beimad Investment Services, CO. LTD	-	50,00

## (16) ACTIVO MATERIAL

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	De uso propio	Inversiones inmobiliarias	Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	Afectos a OBS (Nota 49)	Total
<b>Coste</b>					
Saldo al comienzo del ejercicio	2.958.981	13.340	274.026	165.064	3.411.411
Altas/bajas (netos)	133.461	(624)	207.522	10.132	350.491
Traspasos y otros	(31.329)	-	(33.908)	(160)	(65.397)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>3.061.113</b>	<b>12.716</b>	<b>447.640</b>	<b>175.036</b>	<b>3.696.505</b>
Altas/bajas (netos)	103.439	8.056	311.767	11.985	435.247
Traspasos y otros	(18.618)	9.763	219	(45)	(8.681)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>3.145.934</b>	<b>30.535</b>	<b>759.626</b>	<b>186.976</b>	<b>4.123.071</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
Saldo al comienzo del ejercicio	1.515.448	2.789	-	70.241	1.588.478
Altas/bajas (netos)	(9.042)	(240)	-	-	(9.282)
Amortización anual	184.181	245	2.304	6.040	192.770
Traspasos y otros	(31.402)	25	(24)	(150)	(31.551)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>1.659.185</b>	<b>2.819</b>	<b>2.280</b>	<b>76.131</b>	<b>1.740.415</b>
Altas/bajas (netos)	(4.951)	-	33.909	(1)	28.957
Amortización anual	135.371	550	19.728	6.141	161.790
Traspasos y otros	(11.489)	2.481	-	(45)	(9.053)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>1.778.116</b>	<b>5.850</b>	<b>55.917</b>	<b>82.226</b>	<b>1.922.109</b>
<b>Activo material neto</b>					
Al 31 de diciembre de 2005	1.401.928	9.897	445.360	98.905	1.956.090
Al 31 de diciembre de 2006	1.367.818	24.685	703.709	104.750	2.200.962

Los importes correspondientes a la "Amortización anual" de los activos materiales afectos a la Obra Social se encuentran contabilizados dentro de sus gastos de mantenimiento (véase Nota 49).

El valor razonable de los inmuebles para los ejercicios 2006 y 2005, es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2006		2005	
	Importe registrado	Valor razonable	Importe registrado	Valor razonable
De inmuebles de uso propio	1.061.866	1.721.123	1.094.603	1.667.487
Inversiones inmobiliarias	24.685	38.439	9.897	20.730
<b>Total</b>	<b>1.086.551</b>	<b>1.759.562</b>	<b>1.104.500</b>	<b>1.688.217</b>

### Activo material de uso propio

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	Coste	Amortización acumulada	Saldo neto
Edificios y otras construcciones	1.409.574	283.290	1.126.284
Mobiliario y vehículos	158.334	111.107	47.227
Instalaciones	834.305	668.796	165.509
Equipos de oficina y mecanización	658.900	595.992	62.908
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>3.061.113</b>	<b>1.659.185</b>	<b>1.401.928</b>
Edificios y otras construcciones	1.371.560	309.694	1.061.866
Mobiliario y vehículos	160.765	113.858	46.907
Instalaciones	891.830	717.089	174.741
Equipos de oficina y mecanización	721.779	637.475	84.304
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>3.145.934</b>	<b>1.778.116</b>	<b>1.367.818</b>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no existían activos materiales de uso propio de importes significativos que:

- Estuvieran en construcción.
- Se encontrasen temporalmente fuera de uso.
- Estando totalmente amortizados, se encuentren todavía en uso.
- Habiendo sido retirados de su uso activo, no se hayan clasificado como activos no corrientes en venta.

## Inversiones inmobiliarias

En los ejercicios 2006 y 2005, los ingresos derivados de rentas provenientes de estas inversiones propiedad del Grupo ascendieron a 2.503 y 2.459 miles de euros respectivamente y los gastos de explotación por todos los conceptos relacionados con las mismas ascendieron a 107 miles de euros, aproximadamente (97 miles de euros, aproximadamente, en el ejercicio 2005).

## (17) ACTIVO INTANGIBLE

### Fondo de comercio. Composición del saldo y movimientos

El desglose del saldo del epígrafe "Fondo de comercio" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	-	354
Menos: Pérdidas por deterioro	-	(354)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	-	-

El desglose por sociedades del "Fondo de comercio" incorporado en el capítulo "Participaciones" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

(miles de euros)

Sociedades	2006	2005
<b>Negocios conjuntos (Nota 15)</b>	<b>138.621</b>	<b>138.621</b>
Bancofar, S.A.	2.135	2.135
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.	7.665	7.665
Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	86.190	86.190
Realia Business, S.A.	42.631	42.631
<b>Entidades asociadas (Nota 15)</b>	<b>148.782</b>	<b>63.049</b>
Applus Servicios Tecnológicos, S.L.	66.677	-
Asistencia Técnica Industrial, S.A.E.	-	10.329
Avalmadrid, S.G.R.	2.352	-
Clínica de Urgencias Ntra. Sra. del Perpetuo Socorro de Las Palmas de G. Canaria, S.L.	1.651	1.651
Concesiones de Madrid, S.A.	7.015	7.015
Dedir Clínica, S.L.	1.544	1.544
Grupo Su Casita, S.A. de C.V.	46.237	20.149
Inversora de Hoteles Vacacionales, S.A.	945	-
Mapfre América, S.A.	22.361	22.361
<b>Total</b>	<b>287.403</b>	<b>201.670</b>

El movimiento del "Fondo de comercio" del balance de situación consolidado a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2006		2005	
	Entidades asociadas	Entidades multigrupo	Entidades asociadas	Entidades multigrupo
Saldo al inicio del ejercicio	63.049	138.621	35.885	138.621
Altas por adquisiciones	98.267	-	27.164	-
Bajas por ventas	(10.329)	-	-	-
Bajas por deterioro	(2.205)	-	-	-
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>148.782</b>	<b>138.621</b>	<b>63.049</b>	<b>138.621</b>

### Otro activo intangible - movimientos

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
<b>Coste</b>		
Saldos al inicio del ejercicio	335.254	288.806
Altas/bajas (netos)	43.559	46.448
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>378.813</b>	<b>335.254</b>
<b>Amortización acumulada</b>		
Saldo al inicio del ejercicio	291.546	230.673
Diferencias de cambio	(69)	-
Dotaciones con cargo a resultados	26.681	60.728
Otros	(958)	145
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>317.200</b>	<b>291.546</b>
<b>Total</b>	<b>61.613</b>	<b>43.708</b>

## (18) PERIODIFICACIONES DEUDORAS

La composición del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
Ingresos de explotación	16.818	16.773
Gastos pagados no devengados	25.573	29.334
Otros conceptos	99.849	73.516
<b>Total</b>	<b>142.240</b>	<b>119.623</b>

## (19) OTROS ACTIVOS - RESTO DE ACTIVOS

La composición de los saldos de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
Operaciones en camino	78.603	14.009
Otros conceptos	70.098	39.146
<b>Total</b>	<b>148.701</b>	<b>53.155</b>

## (20) PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

### Depósitos de bancos centrales

La composición de los saldos de este epígrafe del balance de situación consolidado es la siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
Banco de España	650.000	700.000
Otros bancos centrales	276.119	314.223
<b>Suma</b>	<b>926.119</b>	<b>1.014.223</b>
Ajustes por valoración	735	1.712
<b>Total</b>	<b>926.854</b>	<b>1.015.935</b>

### Depósitos de entidades de crédito

La composición de los saldos de este epígrafe del balance de situación consolidado, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
<b>A la vista</b>		
Cuentas mutuas	488	406
Otras cuentas	1.029.760	1.221.978
<b>Suma</b>	<b>1.030.248</b>	<b>1.222.384</b>
<b>A plazo o con preaviso</b>		
Cuentas a plazo	4.122.681	4.144.601
Cesiones temporales	3.269.118	3.650.226
<b>Suma</b>	<b>7.391.799</b>	<b>7.794.827</b>
<b>Total</b>	<b>8.422.047</b>	<b>9.017.211</b>
Ajustes por valoración	65.415	64.079
<b>Total</b>	<b>8.487.462</b>	<b>9.081.290</b>

El tipo de interés efectivo medio del ejercicio 2006 de los Depósitos de Bancos Centrales y Otras Entidades de Crédito ha sido del 3,40% (2,50% en el ejercicio 2005).

## Depósitos de la clientela

La composición del saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
Administraciones Pùblicas	6.146.126	2.772.435
Otros sectores residentes		
Cuentas corrientes	14.547.367	10.614.562
Cuentas de ahorro	14.933.264	14.685.766
Imposiciones a plazo	20.330.984	12.593.301
Cesiones temporales y otras cuentas	4.707.214	6.066.859
No residentes	319.405	433.967
<b>Suma</b>	<b>60.984.360</b>	<b>47.166.890</b>
Ajustes por valoración	93.543	157.340
<b>Total</b>	<b>61.077.903</b>	<b>47.324.230</b>

El tipo de interés efectivo medio de estos instrumentos en el ejercicio 2006 ha sido del 1,65% (1,28% en el ejercicio 2005).

## Débitos representados por valores negociables y Pasivos subordinados

La composición de estos capítulos en el balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se detalla a continuación:

(miles de euros)

Tipo de empréstito	Divisa de denominación	Último vencimiento	2006		2005		
			Coste amortizado	Tipo de interés anual	Coste amortizado		
<b>Débitos representados por valores negociables</b>							
<b>Emisiones realizadas por la Institución</b>							
Bonos de tesorería	euro	2007	1.103.719	5% - 5,63%	1.103.719		
Bonos de tesorería	euro	2008	418.922	4%	418.922		
Bonos de tesorería	euro	2009	140.000	3,25% - (2)	140.000		
Cédulas hipotecarias	euro	2010	1.500.000	5,5%	1.500.000		
Cédulas hipotecarias	euro	2016	1.000.000	5,75%	1.000.000		
Cédulas hipotecarias	euro	2006	-	4,25%	1.000.000		
Cédulas hipotecarias	euro	2012	1.500.000	5,25%	1.500.000		
Cédulas hipotecarias	euro	2014	1.500.000	5,00%	1.500.000		
Cédulas hipotecarias	euro	2009	1.500.000	3,75%	1.500.000		
Bonos Simples	euro	2009	100.000	4,00%	100.000		
Bonos Simples	euro	2011	100.000	4,00%	100.000		
Cédulas hipotecarias 2004-1	euro	2011	2.000.000	3,50%	2.000.000		
Bonos de tesorería	euro	2006	-	EUR 3M+0,04	750.000		
Bonos de tesorería	euro	2009	230.000	2,50%	230.000		
Bonos de tesorería	euro	2011	100.000	3,76%	100.000		
Bonos de tesorería	euro	2007	1.500.000	EUR 3M+0,035	1.500.000		
Bonos de tesorería	euro	2009	300.000	3,00%	300.000		
Pagarés de empresa	euro	2006	-	(5)	191.893		
Pagarés de empresa	euro	2007	608.951	(12)	-		
Pagarés de empresa	dólar	2006	-	(6)	241.587		
Pagarés de empresa	dólar	2007	186.030	(13)	-		
Pagarés de empresa	libra	2006	-	(7)	211.586		
Bonos de tesorería	euro	2006	-	EUR 3M	2.000.000		
Bonos de tesorería	euro	2008	2.000.000	EUR 3M+0,05	2.000.000		
Bonos de tesorería	euro	2010	1.000.000	EUR 3M+0,05	1.000.000		
Bonos de tesorería	euro	2012	1.500.000	EUR 3M+0,125	1.500.000		
Bonos de tesorería	euro	2007	3.000.000	EUR 3M+0,025	3.000.000		
Bonos de tesorería	euro	2008	3.000.000	EUR 3M+0,075	3.000.000		
Bonos de tesorería	euro	2009	2.000.000	EUR 3M+0,05	-		
Bonos de tesorería	euro	2009	250.000	CUPÓN 0%	-		
Bonos de tesorería	euro	2009	2.250.000	EUR 3M+0,10	-		
Bonos de tesorería	euro	2010	2.000.000	EUR 3M+0,09	-		
Bonos de tesorería	dólar	2011	2.657.555	(14)	-		
Bonos de tesorería	euro	2012	1.000.000	EUR 3M+0,125	-		
Cédulas hipotecarias	euro	2025	2.000.000	4,00%	2.000.000		
Cédulas hipotecarias	euro	2015	2.000.000	3,50%	2.000.000		
Cédulas hipotecarias	euro	2016	2.500.000	4,25%	-		
Cédulas hipotecarias	euro	2018	2.000.000	4,25%	-		
Cédulas hipotecarias	euro	2036	1.500.000	4,13%	-		
Valores híbridos. Con capital garantizado	euro	2009	100.000	(15)	-		
Valores híbridos. Con capital garantizado	euro	2009	100.000	(16)	-		
<b>Emisiones realizadas por Madrid Finance, B.V.</b>							
Medium Term Notes	libra	2006	-	LIBOR 3M+0,035	72.961		
Medium Term Notes	euro	2006	-	EUR 3M+0,06	100.000		
Medium Term Notes	euro	2006	-	EUR 3M+0,06	300.000		
Medium Term Notes	euro	2006	-	EUR 3M+0,06	650.000		
Medium Term Notes	euro	2006	-	EUR 3M+0,06	700.000		

(miles de euros)

<i>(Continuación)</i>	Divisa de denominación	Último vencimiento	2006		2005
			Coste amortizado	Tipo de interés anual	Coste amortizado
<b>Emisiones realizadas por Caymadrid International, LTD</b>					
Medium Term Notes	yen	2006	125.188		147.901
Medium Term Notes	corona noruega	2007	35.203	6,40%	36.318
Medium Term Notes	euro	2009	60.000	(8)	60.000
Medium Term Notes	euro	2009	22.000	(9)	22.000
Medium Term Notes	euro	2032	7.985	(10)	7.985
<b>Suma</b>			<b>44.770.365</b>		<b>33.858.569</b>
Ajustes por valoración			522.605		1.225.899
<b>Total</b>			<b>45.292.970</b>		<b>35.084.468</b>
<b>Pasivos subordinados</b>					
<b>Emisiones realizadas por la Institución</b>					
Deuda subordinada 1990	euro	(1)	36.062	60% EUR3M	36.062
Deuda subordinada 04-98	euro	2010	402.812	4,91%	402.812
Deuda subordinada 09-98	euro	2013	30.410	EUR12M+0,20%	30.410
Deuda subordinada 04-00	euro	2012	550.000	6,25%	550.000
Deuda subordinada 06-00	euro	2015	50.000	EUR3M+0,47%	50.000
Deuda subordinada 03-06	euro	2018	500.000	EUR3M+0,22	-
Deuda subordinada 07-01	euro	2011	-	5,25%	500.000
Deuda subordinada 2003-1	euro	2013	200.000	(3)	200.000
Deuda subordinada 2004-1	euro	2014	250.000	EUR3M+0,25%	250.000
D.sub 171006 1710	euro	2016	750.000	EUR3M+0,27	-
BN AYT SUBD 1FRN	euro	2016	10.000	EUR3M+0,3575	-
<b>Emisiones realizadas por Caja Madrid, SD Finance BV</b>			<b>2.779.284</b>		<b>2.019.284</b>
Bonos subordinados-Caja Madrid SD Finance B.V.	euro	2041	214.500	(4)	214.500
<b>Suma</b>			<b>2.993.784</b>		<b>2.233.784</b>
Ajustes por valoración			225.737		305.622
<b>Total</b>			<b>3.219.521</b>		<b>2.539.406</b>

(1) Deuda perpetua con posibilidad de amortización anticipada a los 20 años, previa autorización del Banco de España, suscrita íntegramente por la Fundación Caja Madrid

(2) Bonos referenciados a cesta de valores

(3) Eur + 0,40 hasta 28-03-08 y Eur + 0,90 hasta vencimiento final

(4) Tipo de interés variable y prefijado

(5) Pagarés emitidos con una TIR entre el 2,16% y el 2,71%

(6) Pagarés emitidos con una TIR entre el 3,92% y el 4,76%

(7) Pagarés emitidos con una TIR entre el 4,54% y el 4,58%

(8) Emitida al descuento con una TIR del 6,07%

(9) Tipo de interés swap a 10 años

(10) Emisión con una TIR del 5,70% y amortizaciones parciales a partir de julio del 2013

(11) Tipo de interés referenciado a la evolución del Yen Japonés en relación al Dólar Australiano

(12) Pagarés emitidos con una TIR entre el 3,356% y el 3,988%

(13) Pagarés emitidos con una TIR entre el 5,20% y el 5,31%

(14) Bonos "extensibles" (el tomador decide el vencimiento dentro de un rango) rentabilidad Libor 3M con diferenciales entre 0 y 3 puntos básicos

(15) Bono duplo anual 50% de la inversión rentabilidad del 3% hasta el 5%, resto de la inversión ligado al Dow Jones Eurostoxx 50

(16) Bono duplo vencimiento 50% de la inversión cupón único al vencimiento al 12,5%, resto inversión ligado al Dow Jones Eurostoxx 50

## Otra información

El valor razonable de los pasivos financieros de este capítulo, que de acuerdo con la normativa vigente están registrados por su coste amortizado, coincide básicamente con su valor contable.

Las emisiones subordinadas se sitúan, a efectos de la prelación de créditos, detrás de todos los acreedores comunes de las entidades emisoras. Las emisiones de "Médium Term Notes" se encuentran garantizadas por la Institución o existen depósitos no disponibles constituidos en la Institución en garantía de dichas emisiones.

Las cédulas hipotecarias han sido emitidas al amparo de lo dispuesto en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del mercado hipotecario y disposiciones que la desarrollan.

El pasado 28 de noviembre de 2006 fue inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores un Documento de Registro de Valores no Participativos por importe de 30.000.000 miles de euros que contempla los instrumentos de Cédulas Hipotecarias, Cédulas Territoriales, Obligaciones y Bonos Simples, Obligaciones y Bonos Subordinados y Obligaciones Subordinados Especiales de carácter perpetuo.

Asimismo, el pasado 14 de diciembre de 2006 fue inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, un Documento de Registro de Emisión de Pagarés de Caja Madrid por importe de 4.000.000 miles de euros.

En la Nota 29 "Riesgo de liquidez de los instrumentos financieros", se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de los epígrafes más significativos de estos capítulos del balance de situación del Grupo.

## (21) PROVISIONES

A continuación se muestran los movimientos en los ejercicios 2006 y 2005 y la finalidad de las provisiones (excepto provisiones para impuestos) registradas en estos epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de dichos años:

(miles de euros)

Conceptos	Fondo para pensiones y obligaciones similares (Notas 2.12 y 44)	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes (Nota 2.9)	Otras provisiones	Total
<b>Saldos al comienzo del ejercicio 2005</b>	<b>100.635</b>	<b>111.164</b>	<b>116.820</b>	<b>328.619</b>
Dotación/(Recuperación) con cargo/(abono) a resultados	(39)	(985)	(3.644)	(4.668)
Otros movimientos	(27.247)	4.061	7.668	(15.518)
<b>Saldos al 31 de diciembre 2005</b>	<b>73.349</b>	<b>114.240</b>	<b>120.844</b>	<b>308.433</b>
Dotación/(Recuperación) con cargo/(abono) a resultados	-	31.549	(5.937)	25.612
Utilización de fondos	-	-	(3.832)	(3.832)
Otros movimientos	(24.298)	(208)	-	(24.506)
<b>Saldos al cierre del ejercicio 2006</b>	<b>49.051</b>	<b>145.581</b>	<b>111.075</b>	<b>305.707</b>

El saldo de "Provisiones - Otras provisiones" del cuadro anterior recoge, básicamente, los fondos constituidos por el Grupo para la cobertura de determinados riesgos incurridos como consecuencia de su actividad.

## (22) PERIODIFICACIONES ACREDITADORAS

La composición del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado es la siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
Periodificación gastos de personal	212.337	122.919
Periodificación gastos generales	132.183	117.470
Otras periodificaciones de comisiones y gastos	151.255	111.594
<b>Total</b>	<b>495.775</b>	<b>351.983</b>

## (23) OTROS PASIVOS

La composición de los saldos de este capítulo del balance de situación consolidado es la siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
Operaciones en camino y otros conceptos	204.495	97.221
Fondo de la Obra Social [Notas 2.20 y 49]	168.333	152.543
<b>Total</b>	<b>372.828</b>	<b>249.764</b>

## (24) CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO

En esta categoría se incluyen Participaciones Preferentes emitidas por el Grupo, las cuales no tienen derechos de votos concedidos a su tenedor, y que pagarán un tipo de interés en el caso de cumplirse una serie de requisitos establecidos en las condiciones de la emisión.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 este epígrafe del balance consolidado recoge una sola emisión (realizada por Caja Madrid Finance Preferred, S.A.) por importe de 1.140.000 miles de euros sin vencimiento, aunque el emisor tiene la opción de amortizar al final del quinto año. La remuneración es variable, referenciada al tipo Euribor a 3 meses más un diferencial del 0,10%. Durante los primeros 15 años de la emisión dicha remuneración tendrá un tipo de interés mínimo del 3% y un máximo del 5%. Excepcionalmente, en los dos primeros períodos trimestrales de devengo de la remuneración ésta ha sido fija, a un tipo del 5% nominal (5,09% TAE).

## (25) INTERESES MINORITARIOS

El detalle, por sociedades consolidadas, del saldo de los capítulos “Intereses minoritarios” y “Resultado atribuido a la minoría” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005, así como de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente, se presenta a continuación:

(miles de euros)

Sociedad	2006	2005
Arrendadora Aeronáutica, A.I.E.	3.783	-
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	671	735
Beimad Investment Services, CO. LTD	147	-
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	12.530	8.966
Caja Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	7.741	7.556
Centro Médico Maestranza, S.A.	43	106
Corporación Financiera Habana, S.A.	3.355	3.324
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	8.358	8.357
Hospital Pardo de Aravaca, S.A.	-	4.768
Pagumar, A.I.E.	8.539	8.476
Parque Biológico de Madrid, S.A.	3.996	4.283
Plurimed, S.A.	1.877	1.902
Reser, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.	82	75
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>51.122</b>	<b>48.548</b>
<b>Resultado atribuido a la minoría</b>		
Arrendadora Aeronáutica, A.I.E.	(2.330)	-
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	(154)	(98)
Beimad Investment Services, CO. LTD	(17)	-
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	3.837	1.831
Caja Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	1.958	1.496
Centro Médico Maestranza, S.A.	10	17
Corporación Financiera Habana, S.A.	1.171	927
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	3.573	3.695
Hospital Pardo de Aravaca, S.A.	(26)	(82)
Parque Biológico de Madrid, S.A.	(215)	(275)
Plurimed, S.A.	6	77
Reser, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.	43	6
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>7.856</b>	<b>7.594</b>
<b>Total Intereses minoritarios</b>	<b>58.978</b>	<b>56.142</b>

A continuación se muestra el movimiento, de este capítulo, que ha tenido lugar en el ejercicio 2006:

(miles de euros)

Sociedad	31/12/05	Bº bruto ejercicio anterior	Dividendos satisfechos a minoritarios	Ampliaciones de capital y otros	31/12/06
Arrendadora Aeronáutica, A.I.E.	-	-	-	3.783	3.783
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	735	(98)	-	34	671
Beimad Investment Services, CO. LTD	-	-	-	147	147
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	8.966	1.831	(1.465)	3.198	12.530
Caja Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	7.556	1.496	(1.309)	(2)	7.741
Centro Médico Maestranza, S.A.	106	17	-	(80)	43
Corporación Financiera Habana, S.A.	3.324	927	(408)	(488)	3.355
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	8.357	3.695	(3.693)	(1)	8.358
Hospital Pardo de Aravaca, S.A.	4.768	(82)	-	(4.686)	-
Pagumar, A.I.E.	8.476	-	-	63	8.539
Parque Biológico de Madrid, S.A.	4.283	(275)	-	(12)	3.996
Plurimed, S.A.	1.902	77	-	(102)	1.877
Reser, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.	75	6	-	1	82
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>48.548</b>	<b>7.594</b>	<b>(6.875)</b>	<b>1.855</b>	<b>51.122</b>

A continuación se muestran las sociedades ajenas al Grupo o vinculadas que poseen una participación, en el capital de sociedades del Grupo, igual o superior al 10% al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

Sociedad del Grupo	Titular de la participación	Porcentaje de participación	
		2006	2005
Caja Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	Mapfre, S.A.	30,00%	30,00%
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	Mapfre, S.A.	30,00%	30,00%
Corporación Financiera Habana, S.A.	Banco Popular de Ahorro de Cuba (véase Nota 1.6)	40,00%	40,00%
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	Mapfre, S.A.	30,00%	30,00%
Reser, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.	Roan Asesoramiento Inmobiliario, S.A.	25,00%	25,00%

## (26) AJUSTES POR VALORACIÓN

### Activos financieros disponibles para la venta

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2.2, deben clasificarse como parte integrante del patrimonio neto del Grupo; variaciones que pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen o cuando se produce un deterioro de su valor.

### Coberturas de los flujos de efectivo

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge el importe neto de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura en coberturas de flujos de efectivo, en la parte de dichas variaciones consideradas como "cobertura eficaz" (véase Nota 2.3).

### Diferencias de cambio

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge el importe de las diferencias de cambio con origen en las partidas monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto y en las que se producen al convertir a euros los saldos en las monedas funcionales de aquellas entidades consolidadas y valoradas por el método de la participación cuya moneda funcional es distinta del euro.

En el Anexo IV se presenta el movimiento de los saldos registrados en estos tres epígrafes (Activos financieros disponibles para la venta, Coberturas de los flujos de efectivo y Diferencias de cambio) del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2006 y 2005.

## (27) RESERVAS

El detalle, por conceptos, del saldo del epígrafe "Reservas (pérdidas) acumuladas", del balance de situación consolidado es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996	157.703	157.703
Otras reservas (1)	5.616.550	5.027.172
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>5.774.253</b>	<b>5.184.875</b>

(1) Incluye reservas netas por revalorización de determinados activos del inmovilizado material de acuerdo con la normativa vigente, por un importe de 293.412 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (298.020 miles de euros al 31 de diciembre de 2005)

## Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio

El saldo de la cuenta "Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996", una vez comprobado por la Administración Tributaria, quedó fijado en 157.703 miles de euros. Dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del fondo de dotación. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

En el anexo IV se incluye el movimiento de los saldos registrados en este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2006 y 2005.

## Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación

El detalle, por sociedades, del epígrafe "Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación" del balance de situación consolidado es el siguiente:

(miles de euros)

Sociedades	2006	2005
Banco Inversis Net, S.A.	(45.614)	(34.973)
Generaciones Especiales I, S.L.	(2.454)	(3.311)
Inversiones Técnicas Urbanas, S.L.	8.179	5.628
Mapfre América, S.A.	(2.994)	(6.450)
Mapfre América Vida, S.A.	(7.447)	(7.510)
Resto	(60.803)	(52.240)
<b>Entidades asociadas</b>	<b>(111.133)</b>	<b>(98.856)</b>
ATGM, Avaliação e Consultoria Geral, LDA.	(30)	-
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.	16.408	15.334
Bancofar, S.A.	300	1
Finanmadrid México, S.A. de C.V.	(16)	-
Finanmadrid, S.A., E.F.C.	8.340	5.689
Madrid Leasing Corporación, S.A., E.F.C.	9.030	6.999
Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	164.893	109.039
Realia Business, S.A.	118.982	77.906
<b>Entidades multigrupo</b>	<b>317.907</b>	<b>214.968</b>

### Reservas (pérdidas) de entidades consolidadas por integración global

El detalle, por sociedades, de las reservas (pérdidas) de entidades consolidadas por integración global, es el siguiente:

(miles de euros)

Sociedades	2006	2005
Accionariado y Gestión, S.L.	(21.281)	(21.460)
Altae Banco, S.A.	10.033	9.137
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	(5.079)	(5.162)
Centro Médico Maestranza, S.A.	(2.401)	(2.252)
Caja Madrid e-Business, S.A.	(17.430)	(17.848)
Corporación Financiera Habana, S.A.	2.794	2.004
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	114.434	62.192
CM Invest 1702 Corporación Internacional E.T.V.E., S.L.	4.126	4.604
Caja Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	6.560	6.128
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	10.769	10.765
Hospital Pardo de Aravaca, S.A.	-	(1.059)
Mediación y Diagnósticos, S.A.	(1.200)	(1.260)
Parque Biológico de Madrid, S.A.	(16.109)	(14.281)
Plurimed, S.A.	(2.094)	(3.827)
Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A.	28.476	16.552
Resto	3.666	3.754
<b>Total</b>	<b>115.264</b>	<b>47.987</b>

En el Anexo IV se presenta el movimiento de los saldos registrados en este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2006 y 2005.

## (28) SITUACIÓN FISCAL

De acuerdo con la normativa vigente, el Grupo Fiscal Consolidado incluye a la Institución, como sociedad dominante, y, como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades.

Durante el ejercicio 2006 el Grupo consolidado fiscal incluye las siguientes sociedades:

---

### Sociedad

---

Accionariado y Gestión, S.L.  
Altae Banco, S.A.  
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.  
Avanza, Inversiones Empresariales S.G.E.C.R., S.A.  
Caja Madrid e-Business, S.A.  
Caja Madrid Finance Preferred, S.A.  
Caja Madrid International Preferred, S.A.  
Centro Médico Maestranza, S.A.  
CM Invest 1702 Corporación Internacional E.T.V.E., S.L.  
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.  
Estrategia Inversiones Empresariales, S.C.R., S.A.  
Gestión de Centros Culturales, S.A.  
Inmogestión y Patrimonios, S.A.  
Intermediación y Patrimonios, S.L.  
Mediación y Diagnósticos, S.A.  
Naviera Cata, S.A.  
Parque Biológico de Madrid, S.A.  
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.  
Plurimed, S.A.  
Pluritel Comunicaciones, S.A.  
Reser, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.  
Sala Retiro On-Line, S.L.  
Sala Retiro, S.A.  
Sector de Participaciones Integrales, S.L.  
Segurcaja, S.A., Correduría de Seguros del Grupo Caja Madrid vinculada a Mapfre-Caja Madrid, Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.  
Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A.  
Tasaciones Madrid, S.A.  
Tasamadrid Consultoría y Gestión, S.A.  
Valoración y Control, S.L.

---

El resto de las entidades dependientes del Grupo presenta individualmente sus declaraciones de impuestos de acuerdo con las normas fiscales aplicables en el país en que residan fiscalmente.

## Ejercicios sujetos a inspección fiscal

El grupo fiscal consolidable tiene pendiente de inspección por las autoridades fiscales los ejercicios 2004 y siguientes para los principales impuestos que le son de aplicación. Por otra parte, las restantes entidades consolidadas tienen, en general, abierto a inspección los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que les son de aplicación.

Como consecuencia de la existencia de actas fiscales recurridas, y de las posibles diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicables a las operaciones realizadas por la Institución y su Grupo de sociedades, podrían existir pasivos fiscales por los ejercicios no prescritos, que se encuentran razonablemente cubiertos (véase Provisiones para Impuestos).

## Operaciones realizadas en ejercicios anteriores acogidas al Capítulo VIII del Título VII del Texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo

En ejercicios anteriores, la Institución, así como otras sociedades del Grupo Fiscal Consolidado, han participado en operaciones de reestructuración societaria sometidas al régimen especial de neutralidad fiscal regulada en el Capítulo VIII del Título VII del Texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo. Los requisitos de información establecidos por la citada norma figuran en la memoria de dichas sociedades correspondiente a los ejercicios en los que se efectuaron las mencionadas operaciones:

Operación	Año de ejecución
Escisión parcial de Altae Banco, S.A.	1997
Escisión de Proyectos y Desarrollos Urbanísticos y Financieros, S.A.	1997
Disolución de Produsa Oeste, S.L.	1997
Disolución de Inversión y Comercialización de Inmuebles, S.A.	1998
Disolución de Desarrollo y Comercialización de Inmuebles, S.A.	1998
Alianza con Grupo Mapfre	2000
Disolución de Banca Jover, S.A.	2000
Alianza con FCC	2000
Aportación no dineraria al capital de Banco Mapfre, S.A.	2000
Aportación no dineraria al capital de Alazor Inversiones, S.A.	2000
Aportación no dineraria al capital de Tacel Inversiones, S.A.	2000
Aportación no dineraria al capital de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. de Concesiones de Madrid, S.A.; Alazor Inversiones, S.A.; Tacel Inversiones, S.A.; Autopista del Henares, S.A.; Concesionaria del Estado, Infraestructuras y Radiales, S.A.; Ruta de los Pantanos, S.A.; Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.; y Multipark Madrid, S.A.; y posterior aportación de las mismas a Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A.	2001
Aportación no dineraria al capital de MEFF, Sociedad Holding de Productos Financieros Derivados, S.A. de las acciones de AIAF Mercado de Renta Fija, S.A.	2001
Fusión por la que Centro Médico Maestranza, S.A. absorbe a Centro de Ostointegración Galeno, S.L.	2005

## Conciliación de los resultados contable y fiscal

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por el impuesto sobre beneficios resultante de aplicar el tipo impositivo general vigente en España y el gasto registrado por el citado impuesto:

(miles de euros)

	2006	2005
Impuesto sobre beneficios al tipo impositivo del 35%	574.345	454.928
Efecto de las diferencias permanentes:		
Dotación a la Obra Social	(53.113)	(68.296)
Otros	(70.159)	(57.382)
Deducciones de la cuota con origen en:		
Doble imposición sobre dividendos	17.046	(10.914)
Otras (1)	(201.404)	(138.724)
Ajuste derivado del cambio en el tipo impositivo (Nota 2.13)	66.974	-
Ajuste al gasto por el Impuesto sobre Sociedades (2)	15.622	36.347
<b>Gasto del ejercicio por el impuesto sobre beneficios registrado con contrapartida en la cuenta de resultados consolidada</b>	<b>402.424</b>	<b>284.255</b>

(1) Principalmente se debe a que durante los ejercicios 2006 y 2005, la Institución y algunas sociedades del Grupo se han acogido a la deducción en el Impuesto sobre Sociedades por reinversión de beneficios extraordinarios obtenidos en la transmisión onerosa de inmovilizado material

(2) Corresponde principalmente a los efectos en el gasto del Impuesto sobre Sociedades de la Institución derivados de su participación en diversas Agrupaciones de Interés Económico, así como el gasto por Impuesto sobre Sociedades procedente de las sucursales en Lisboa y Miami

## Impuestos repercutidos en el patrimonio neto

Independientemente de los impuestos sobre beneficios repercutidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el Grupo ha repercutido en su patrimonio neto consolidado los impuestos correspondientes a los "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta", hasta el momento en que estos activos sean vendidos, y a los "Ajustes por valoración - Cobertura de los flujos de efectivo" por un importe de 1.013.952 y 639.249 miles de euros al cierre de los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente (véase Nota 2.13).

## Activos y Pasivos fiscales

Los orígenes de los impuestos diferidos registrados en los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 son los siguientes:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
<b>Impuestos diferidos Deudores con origen en:</b>		
Pérdidas por deterioro de inversiones crediticias	434.078	329.060
Pérdidas por deterioro de cartera de valores	106.545	129.296
Dotaciones para fondos de pensiones	34.675	54.270
Otros	91.071	76.951
<b>Total</b>	<b>666.369</b>	<b>589.577</b>

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
<b>Impuestos diferidos Acreedores con origen en:</b>		
Valores representativos de deuda disponibles para la venta	191.486	282.337
Otros instrumentos de capital disponibles para la venta	827.523	379.744
Amortizaciones futuras RD Ley 2/85	854	1.041
Amortizaciones futuras RD Ley 7/94	2.546	3.079
Amortizaciones futuras RD Ley 2/95	1.029	1.278
Revalorización de inmuebles	135.094	159.880
Otros	40.465	14.931
<b>Total</b>	<b>1.198.997</b>	<b>842.290</b>

## Provisiones para impuestos

Seguidamente se muestra el movimiento registrado en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2006 y 2005:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
<b>Saldo al comienzo del ejercicio</b>	<b>58.136</b>	<b>58.744</b>
Utilización de fondos	(9.947)	(608)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>48.189</b>	<b>58.136</b>

## (29) RIESGO DE LIQUIDEZ DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Grupo Caja Madrid tiene unos activos totales de 136.952.443 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (111.292.559 miles de euros al 31 de diciembre de 2005), de los cuales la Institución representa el 98,7% (98,9% al 31 de diciembre de 2005). Por ello, la exposición al riesgo de liquidez del Grupo queda explicada por los activos y pasivos de la Institución.

El Comité de Activos y Pasivos (COAP) es el órgano que tiene encomendado el control y la gestión del riesgo de liquidez con el objetivo de garantizar en cada momento la disponibilidad a precios razonables de fondos que permitan atender puntualmente los compromisos adquiridos y financiar el crecimiento de su actividad inversora.

El ejercicio de esta función se apoya en el seguimiento sistemático de diferentes medidas de liquidez:

- Gap de liquidez: clasificación del capital pendiente de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento, tomando como referencia los períodos que resten entre la fecha a que se refiere y sus fechas contractuales de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2006, el gap de liquidez es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	A la vista	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
<b>Activo</b>							
Caja y depósitos en bancos centrales	1.503.700	-	-	-	-	863	1.504.563
Depósitos en entidades de crédito	-	2.566.933	1.332.941	2.062.126	918.526	1.075.976	7.956.502
Crédito a la clientela	-	7.846.566	6.286.413	13.200.416	22.136.758	45.700.024	95.170.177
Activos financieros disponibles para la venta	-	8.820.086	54.283	77.259	203.942	7.984.416	17.139.986
Cartera de inversión a vencimiento	-	2.364.567	-	24.940	982.253	163.210	3.534.970
<b>Suma</b>	<b>1.503.700</b>	<b>21.598.152</b>	<b>7.673.637</b>	<b>15.364.741</b>	<b>24.241.479</b>	<b>54.924.489</b>	<b>125.306.198</b>
<b>Pasivo</b>							
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	8.001.234	292.319	120.571	334.450	915.266	9.663.840
Depósitos de la clientela, valores negociables y pasivos subordinados	31.557.255	14.596.618	2.723.413	8.359.563	27.203.477	25.912.018	110.352.344
<b>Suma</b>	<b>31.557.255</b>	<b>22.597.852</b>	<b>3.015.732</b>	<b>8.480.134</b>	<b>27.537.927</b>	<b>26.827.284</b>	<b>120.016.184</b>
<b>Gap total</b>	<b>(30.053.555)</b>	<b>(999.700)</b>	<b>4.657.905</b>	<b>6.884.607</b>	<b>[3.296.448]</b>	<b>28.097.205</b>	
<b>Gap acumulado</b>	<b>(30.053.555)</b>	<b>(999.700)</b>	<b>3.658.205</b>	<b>10.542.812</b>	<b>7.246.364</b>	<b>35.343.569</b>	

Al 31 de diciembre de 2005, el gap de liquidez es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	A la vista	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
<b>Activo</b>							
Caja y depósitos en bancos centrales	1.662.228	-	-	-	-	1.646	1.663.874
Depósitos en entidades de crédito	-	2.580.920	994.507	1.225.800	862.286	596.768	6.260.281
Crédito a la clientela	-	6.498.817	6.476.874	10.779.917	16.757.475	32.932.373	73.445.456
Activos financieros disponibles para la venta	-	8.842.190	44.097	12.759	321.896	4.783.221	14.004.163
Cartera de inversión a vencimiento	-	2.380.271	4.256	137.436	921.290	311.593	3.754.846
<b>Suma</b>	<b>1.662.228</b>	<b>20.302.198</b>	<b>7.519.734</b>	<b>12.155.912</b>	<b>18.862.947</b>	<b>38.625.601</b>	<b>99.128.620</b>
<b>Pasivo</b>							
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	6.192.977	448.786	2.366.144	238.599	964.130	10.210.636
Depósitos de la clientela, valores negociables y pasivos subordinados	26.796.565	12.092.925	2.440.010	7.928.005	19.789.138	16.885.318	85.931.961
<b>Suma</b>	<b>26.796.565</b>	<b>18.285.902</b>	<b>2.888.796</b>	<b>10.294.149</b>	<b>20.027.737</b>	<b>17.849.448</b>	<b>96.142.597</b>
<b>Gap total</b>	<b>(25.134.337)</b>	<b>2.016.296</b>	<b>4.630.938</b>	<b>1.861.763</b>	<b>(1.164.790)</b>	<b>20.776.153</b>	
<b>Gap acumulado</b>	<b>(25.134.337)</b>	<b>2.016.296</b>	<b>6.647.234</b>	<b>8.508.997</b>	<b>7.344.207</b>		

Para el cálculo de los gap de liquidez se ha considerado la deuda pública, cotizada en un mercado profundo y fuente inmediata de liquidez, a plazo equivalente al vencimiento de los repos que tienen como subyacente.

- Posición estructural: medida de equilibrio entre el conjunto de activos recurrentes, principalmente inversión crediticia, y la financiación estable, que incluye los recursos propios netos, las emisiones a largo plazo y los depósitos tradicionales con clientes.
- Posición de depósitos interbancarios: al 31 de diciembre de 2006 la posición prestadora era de 977.135 miles de euros (al 31 de diciembre de 2005 la posición era tomadora por 698.711 miles de euros), lo que permite garantizar la existencia de un significativo saldo disponible de financiación para atender eventuales tensiones de liquidez.
- Liquidez agresiva: medida de stress-testing de liquidez en la que se analiza la disponibilidad de activos convertibles en liquidez a muy corto plazo para atender los vencimientos comprometidos en el plazo de un mes.

El COAP aprueba las normas de actuación en la captación de financiación por instrumentos y plazos. Dentro de este marco de actuación, se han combinado los diferentes programas de financiación vigentes para disponer de fuentes de financiación estables, con una prudente diversificación de plazos de vencimiento que ha permitido mantener las mejores calificaciones de rating y con unas óptimas condiciones de precios.

## (30) EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CRÉDITO Y CONCENTRACIÓN DE RIESGOS

El Grupo Caja Madrid tiene unos activos totales de 136.952.443 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (111.292.559 miles de euros al 31 de diciembre de 2005), de los cuales la Institución representa el 98,7% (98,9% al 31 de diciembre de 2005). El importe del crédito a la clientela del Grupo Caja Madrid asciende a 94.354.664 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (72.561.773 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) que en su práctica totalidad corresponde a la Institución.

Por ello, la exposición al riesgo de crédito del Grupo queda explicada por la cartera de la Institución.

### Exposición al riesgo de crédito por segmento y actividad

La exposición al riesgo de crédito, medida a través de la exposición en caso de incumplimiento (EAD) según Basilea II, se recoge en el cuadro adjunto:

(miles de euros)

Segmento y actividad	2006	2005
<b>Organismos</b>	<b>16.732.026</b>	<b>16.027.168</b>
Tesoros	11.924.945	11.315.540
Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales	4.807.081	4.711.628
<b>Bancos e intermediarios financieros</b>	<b>16.156.666</b>	<b>15.503.518</b>
<b>Empresas</b>	<b>36.974.530</b>	<b>31.403.023</b>
Grandes empresas	21.692.071	19.965.645
Medianas y pequeñas empresas	15.282.459	11.437.378
<b>Promotores</b>	<b>28.096.913</b>	<b>18.731.313</b>
<b>Financiaciones especiales</b>	<b>4.590.397</b>	<b>4.117.147</b>
<b>Actividad minorista</b>	<b>58.012.182</b>	<b>46.856.055</b>
Hipotecaria	49.904.880	35.043.319
Consumo y tarjetas	3.966.482	2.709.854
Microempresas y autónomos	4.140.820	9.102.882
<b>Renta variable</b>	<b>5.471.810</b>	<b>4.141.284</b>
<b>Total</b>	<b>166.034.524</b>	<b>136.779.508</b>

## Distribución del riesgo dispuesto por producto

El riesgo dispuesto por productos se recoge en el cuadro adjunto. Los préstamos y créditos son los productos más demandados por la clientela, representan el 71,8% al 31 de diciembre de 2006 (69,8% al 31 de diciembre de 2005). El segundo grupo de productos por importancia es la renta fija, que alcanza el 10,5% al 31 de diciembre de 2006 (12,7% al 31 de diciembre de 2005).

(%)

Producto	2006	2005
Préstamos y créditos	71,8	69,8
Renta fija	10,5	12,7
Renta variable	3,9	3,7
Depósitos interbancarios	4,2	3,9
Avalés y créditos documentarios	8,0	7,1
Derivados	1,6	2,8
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Distribución del riesgo dispuesto por plazo

El riesgo dispuesto por plazos se recoge en el cuadro adjunto. El 32% se refieren a operaciones sin plazo o con plazo indeterminado (avales de licitación); el 30,6% corresponde a operaciones a corto plazo (hasta un año) y el 37,4% restante corresponde a operaciones a más de un año.

(%)

Plazo	2006	2005
Hasta 1 año	30,6	32,3
De 1 a 2 años	5,4	6,9
De 2 a 5 años	12,5	11,2
De 5 a 10 años	12,1	10,4
Más de 10 años	7,4	3,1
Sin plazo o indeterminado	32	36,1
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Distribución del riesgo dispuesto por áreas geográficas

La distribución del riesgo de crédito por áreas geográficas se recoge en el cuadro adjunto. La mayoría de la cartera corresponde a clientes españoles, el 88,8% al 31 de diciembre de 2006 (89,3% al 31 de diciembre de 2005) y en segundo lugar, el 8,5% del riesgo dispuesto al 31 de diciembre de 2006 corresponde a clientes de la Unión Europea (8,2% al 31 de diciembre de 2005).

(%)

Área geográfica	2006	2005
Unión Europea	97,3	97,5
España	88,8	89,3
Reino Unido	1,4	1,3
Resto de Europa	7,1	6,9
Norteamérica	1,6	1,5
Latinoamérica	0,5	0,7
Resto de países	0,6	0,3
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Calidad crediticia

La Institución tiene sistemas avanzados de medición del riesgo de crédito. La cartera relativa a personas jurídicas se mide a través de sistemas de rating internos, mientras que la cartera minorista, la formada por riesgos con particulares, microempresas (empresas de menos de un millón de euros de facturación anual) y autónomos se mide a través de sistemas de puntuación o scoring.

### Calidad crediticia. Exposición y rating medio por segmento

La calificación media ponderada por exposición al riesgo de la Institución es de BB- al 31 de diciembre de 2006 (BB al 31 de diciembre de 2005).

Segmentos	2006		2005	
	% exposición	Rating medio	% exposición	Rating medio
<b>Organismos</b>	<b>10,1</b>	<b>A</b>	<b>11,7</b>	<b>A</b>
Tesoros	7,2	AA-	8,3	AA
Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales	2,9	BBB	3,4	BBB
<b>Bancos e intermediarios financieros</b>	<b>9,7</b>	<b>BBB+</b>	<b>11,3</b>	<b>BBB+</b>
<b>Empresas</b>	<b>22,3</b>	<b>BB-</b>	<b>23,0</b>	<b>BB-</b>
Grandes empresas	13,1	BB	14,6	BB+
Medianas y pequeñas empresas	9,2	BB-	8,4	B+
<b>Promotores</b>	<b>16,9</b>	<b>B+</b>	<b>13,7</b>	<b>B+</b>
<b>Financiaciones especiales</b>	<b>2,8</b>	<b>BB</b>	<b>3,0</b>	<b>BB-</b>
<b>Actividad minorista</b>	<b>34,9</b>	<b>BB-</b>	<b>34,3</b>	<b>BB-</b>
Hipotecaria	30,1	BB-	25,6	BB-
Consumo y tarjetas	2,3	B+	2,0	B+
Microempresas y autónomos	2,5	B+	6,7	B+
<b>Renta variable</b>	<b>3,3</b>	<b>BBB+</b>	<b>3,0</b>	<b>A-</b>
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>BB-</b>	<b>100,0</b>	<b>BB</b>

### Calidad crediticia. Riesgo dispuesto afecto a rating

La distribución del riesgo dispuesto según calificación crediticia se recoge en el cuadro adjunto. El 99,3% de la cartera está calificada al 31 de diciembre de 2006 (98% al 31 de diciembre de 2005). El 86,7% del riesgo de crédito dispuesto al 31 de diciembre de 2006 tiene una calificación superior o igual a BB- (90% al 31 de diciembre de 2005), con una distribución por rating equilibrada. La cartera con rating inferior a BB- representa el 12,6% al 31 de diciembre de 2006 (8,5% al 31 de diciembre de 2005). La cartera de riesgo de clientes sin rating representa el 0,7% al 31 de diciembre de 2006 (2% al 31 de diciembre de 2005).

(%)

Calificación	2006	2005
AAA	15,9	18,3
De AA+ a AA-	16,0	19,4
De A+ a A-	8,5	15,0
De BBB+ a BBB-	22,6	16,7
De BB+ a BB-	23,7	20,1
De B+ a B-	11,4	7,2
De C a CCC-	0,8	0,7
Incumplimiento	0,4	0,6
Sin rating	0,7	2,0
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

### Calidad crediticia. Riesgo dispuesto afecto a scoring

La cartera de particulares, microempresas y autónomos, afecta a los sistemas de puntuación o scoring, mantiene una estructura porcentual similar a la del ejercicio 2005. El mayor peso, más del 53,5%, está en los tramos comprendidos entre BB+ y BB- (60,6% al 31 de diciembre de 2005).

(%)

Calificación	2006	2005
De A+ a A-	5,8	3,9
De BBB+ a BBB-	14,6	12,8
De BB+ a BB-	53,5	60,6
De B+ a B-	25,3	22,3
Incumplimiento	0,8	0,4
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

### Calidad crediticia. Exposición y pérdida esperada por segmento

La pérdida esperada media anual, según los criterios establecidos en el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea, de la exposición del riesgo de crédito es del 0,57% al 31 de diciembre de 2006 (0,42% al 31 de diciembre de 2005). El riesgo de crédito de la actividad hipotecaria en particulares tiene un peso del 30,1% del total y una pérdida esperada del 0,26% al 31 de diciembre de 2006 (25,6% y 0,19%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2005). La exposición al riesgo con empresas representa el 22,3% al 31 de diciembre de 2006 (23% al 31 de diciembre de 2005) del total y la pérdida esperada de este segmento es del 1,02% al 31 de diciembre de 2006 (0,77% al 31 de diciembre de 2005).

Segmentos	2006		2005	
	% exposición	% pérdida esperada sobre exposición	% exposición	% pérdida esperada sobre exposición
<b>Organismos</b>	<b>10,1</b>	<b>0,06</b>	<b>11,7</b>	<b>0,05</b>
Tesoros	7,2	0,02	8,3	0,01
Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales	2,9	0,16	3,4	0,13
<b>Bancos e intermediarios financieros</b>	<b>9,7</b>	<b>0,10</b>	<b>11,3</b>	<b>0,03</b>
<b>Empresas</b>	<b>22,3</b>	<b>1,02</b>	<b>23,0</b>	<b>0,77</b>
Grandes empresas	13,1	0,60	14,6	0,33
Medianas y pequeñas empresas	9,2	1,61	8,4	1,54
<b>Promotores</b>	<b>16,9</b>	<b>0,67</b>	<b>13,7</b>	<b>0,71</b>
<b>Financiaciones especiales</b>	<b>2,8</b>	<b>0,85</b>	<b>3,0</b>	<b>1,09</b>
<b>Actividad minorista</b>	<b>34,9</b>	<b>0,55</b>	<b>34,3</b>	<b>0,31</b>
Hipotecaria	30,1	0,26	25,6	0,19
Consumo y tarjetas	2,3	2,87	2,0	1,53
Microempresas y autónomos	2,5	1,86	6,7	0,43
<b>Renta variable</b>	<b>3,3</b>	-	<b>3,0</b>	-
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>0,57</b>	<b>100,0</b>	<b>0,42</b>

## Calidad crediticia. Tasas históricas de impago

La tasa de impago del Grupo, entendida como la relación entre los riesgos morosos existentes en cada momento y el total de los riesgos de crédito del Grupo, es del 0,62% al 31 de diciembre de 2006 (0,66% al 31 de diciembre de 2005).

## Concentración de riesgos

La Institución tiene una importante diversificación de riesgos por sectores de actividad, medido por riesgo de crédito, excluida la renta variable, según se puede apreciar en el cuadro adjunto.

## Distribución del riesgo dispuesto por sectores de actividad

(%)

Sector	2006	2005
<b>Agricultura, ganadería, caza y selvicultura</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>
<b>Industrias extractivas</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>
<b>Industria manufacturera</b>		
Industria de alimentación, bebidas y tabaco	1,1	1,0
Industria química	0,5	0,3
Vidrio, cerámica y materiales de construcción	0,8	0,5
Metalurgia y construcción de maquinaria	2,1	1,9
Fabricación de material de transporte	1,4	0,4
Otras industrias manufactureras	2,2	1,1
<b>Energía eléctrica, gas y agua</b>	<b>4,2</b>	<b>2,5</b>
<b>Construcción</b>	<b>6,7</b>	<b>3,9</b>
<b>Servicios</b>		
Comercio y reparaciones	4,6	4,1
Hostelería	0,7	0,9
Transporte y comunicaciones	6,1	5,4
Servicios financieros	27,8	43,1
Actividades inmobiliarias	36,8	29,9
Otros servicios	3,2	3,0
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

La Institución realiza regularmente un control periódico de los grandes riesgos con clientes.

El número de clientes con riesgo por actividad empresarial ascendía a 83.278 al 31 de diciembre de 2006 (89.370 al 31 de diciembre de 2005). Por otra parte, el 34,9% de la exposición al riesgo corresponde a la actividad minorista y de particulares, siendo el segmento de mayor peso el hipotecario con un importe medio por operación de 97.141 euros.

### **Acuerdos de compensación y garantías en derivados**

Al 31 de diciembre de 2006, existen 159 acuerdos de compensación (netting) y 43 de garantías (colaterales) (145 y 34, respectivamente, al 31 de diciembre de 2005). El efecto de estos acuerdos al 31 de diciembre de 2006 supone una reducción del 67,62% (61,39% al 31 de diciembre de 2005) del riesgo de crédito en la actividad en derivados.

El efecto de los acuerdos de compensación y garantías sobre el riesgo de crédito en la actividad de derivados al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

(millones de euros)

<b>Consumo original de riesgo de crédito</b>	<b>Consumo con acuerdos de compensación (netting)</b>	<b>Consumo con acuerdos de compensación (netting) y de garantía (colateral)</b>
7.118,96 100%	3.114,00 43,74%	2.305,31 32,38%

El efecto de los acuerdos de compensación y garantías sobre el riesgo de crédito en la actividad de derivados al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

(millones de euros)

<b>Consumo original de riesgo de crédito</b>	<b>Consumo con acuerdos de compensación (netting)</b>	<b>Consumo con acuerdos de compensación (netting) y de garantía (colateral)</b>
8.323,27 100%	3.912,80 47,01%	3.213,60 38,61%

## (31) EXPOSICIÓN AL RIESGO DE INTERÉS

El Grupo Caja Madrid tiene unos activos totales de 136.952.443 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (111.292.559 miles de euros al 31 de diciembre de 2005), de los cuales la Institución representa el 98,7% (98,9% al 31 de diciembre de 2005). Por ello, la exposición al riesgo de interés del Grupo queda explicado por los activos y pasivos de la Institución.

El gap de sensibilidad muestra la matriz de vencimientos o revisiones, agrupando por tipo de mercado el valor en libros de los activos y pasivos en función de las fechas de revisión de los tipos de interés o de vencimiento, según cual de ellas esté más próxima en el tiempo. Para el cálculo de este gap de sensibilidad se ha considerado el capital pendiente de todos los activos y pasivos financieros, y se ha incluido como sensible a 5 años, por la estabilidad que históricamente han demostrado la evolución de sus saldos, los depósitos a la vista transaccionales con clientes.

A continuación se presenta el gap de sensibilidad al 31 de diciembre de 2006:

(miles de euros)

Conceptos	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	De 4 a 5 años	Más de 5 años	Total
<b>Activo</b>									
Caja y depósitos en bancos centrales	921.664	-	-	-	-	-	-	582.899	1.504.563
Depósitos en entidades de crédito	3.895.390	1.479.071	2.116.233	10.000	22.779	87.320	47.568	298.141	7.956.502
Crédito a la clientela	25.500.113	32.097.318	34.366.906	996.264	495.110	174.195	347.446	1.192.825	95.170.177
Activos financieros disponibles para la venta	619.913	308.257	5.621.329	123.738	170.156	7.179	150.111	10.139.303	17.139.986
Cartera de inversión a vencimiento	94.076	-	347.384	261.659	136.191	234.624	189.825	2.271.211	3.534.970
<b>Suma</b>	<b>31.031.156</b>	<b>33.884.646</b>	<b>42.451.852</b>	<b>1.391.661</b>	<b>824.236</b>	<b>503.318</b>	<b>734.950</b>	<b>14.484.379</b>	<b>125.306.198</b>
<b>Pasivo</b>									
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	8.003.334	1.258.643	120.571	-	-	-	-	281.292	9.663.840
Depósitos de la clientela, valores negociables y pasivos subordinados	34.097.657	43.783.406	7.741.924	129.247	2.182.381	711.549	5.797	21.700.382	110.352.343
<b>Suma</b>	<b>42.100.991</b>	<b>45.042.049</b>	<b>7.862.495</b>	<b>129.247</b>	<b>2.182.381</b>	<b>711.549</b>	<b>5.797</b>	<b>21.981.674</b>	<b>120.016.183</b>
<b>Gap total</b>	<b>(11.069.835)</b>	<b>(11.157.403)</b>	<b>34.589.357</b>	<b>1.262.414</b>	<b>(1.358.145)</b>	<b>(208.231)</b>	<b>729.153</b>	<b>(7.497.295)</b>	
<b>Gap acumulado</b>	<b>(11.069.835)</b>	<b>(22.227.238)</b>	<b>12.362.119</b>	<b>13.624.533</b>	<b>12.266.388</b>	<b>12.058.157</b>	<b>12.787.310</b>	<b>5.290.015</b>	
<b>% sobre balance</b>	<b>-8,19%</b>	<b>-16,45%</b>	<b>9,15%</b>	<b>10,08%</b>	<b>9,08%</b>	<b>8,92%</b>	<b>9,46%</b>	<b>3,91%</b>	

Al 31 de diciembre de 2005, el gap de sensibilidad es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	De 4 a 5 años	Más de 5 años	Total
<b>Activo</b>									
Caja y depósitos en bancos centrales	1.049.477	-	-	-	-	-	-	614.397	1.663.874
Depósitos en entidades de crédito	2.644.920	994.507	1.161.800	406.431	263.998	-	191.857	596.768	6.260.281
Crédito a la clientela	17.814.631	25.333.270	26.889.012	1.355.911	797.723	243.846	78.879	932.184	73.445.456
Activos financieros disponibles para la venta	227.098	1.001.894	572.934	7.680.830	(61.751)	56.909	330.968	4.195.281	14.004.163
Cartera de inversión a vencimiento	-	23.814	551.831	39.549	290.289	109.717	240.079	2.499.567	3.754.846
<b>Suma</b>	<b>21.736.126</b>	<b>27.353.485</b>	<b>29.175.577</b>	<b>9.482.721</b>	<b>1.290.259</b>	<b>410.472</b>	<b>841.783</b>	<b>8.838.197</b>	<b>99.128.620</b>
<b>Pasivo</b>									
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	6.367.990	1.027.330	2.366.143	8.687	17.698	13.232	44.533	365.023	10.210.636
Depósitos de la clientela, valores negociables y pasivos subordinados	35.165.128	18.719.647	7.267.098	447.872	129.881	140.626	858.865	23.202.844	85.931.961
<b>Suma</b>	<b>41.533.118</b>	<b>19.746.977</b>	<b>9.633.241</b>	<b>456.559</b>	<b>147.579</b>	<b>153.858</b>	<b>903.398</b>	<b>23.567.867</b>	<b>96.142.597</b>
Gap total	(19.796.992)	7.606.508	19.542.336	9.026.162	1.142.680	256.614	(61.615)	(14.729.670)	
Gap acumulado	(19.796.992)	(12.190.484)	7.351.852	16.378.014	17.520.694	17.777.308	17.715.693	2.986.023	
% sobre balance	-17,98%	-11,07%	6,68%	14,88%	15,92%	16,15%	16,09%	2,71%	

La responsabilidad del control y gestión del riesgo de tipo de interés global de balance de la Institución está formalmente asignada al Comité de Activos y Pasivos (COAP), órgano de máximo nivel ejecutivo de la Institución. Durante el ejercicio 2006 las políticas y procedimientos de gestión del riesgo de tipo de interés se han concretado en la utilización de instrumentos de cobertura (derivados y carteras de valores estructurales), contratados en los mercados financieros, con el objetivo de mantener unos niveles de riesgo moderados y acordes con la tendencia alcista de tipos de interés de mercado iniciada en el último trimestre de 2005.

Para desempeñar estas funciones, el COAP se apoya fundamentalmente en el análisis sistemático de las posiciones en cada una de las divisas en las que se desarrolla una actividad significativa, distinguiendo entre el riesgo generado por las actividades de negociación y el que resulta de las actividades comerciales. En consonancia con las recomendaciones del Comité de Basilea, el análisis se efectúa desde dos enfoques complementarios:

- Simulaciones de la evolución del margen financiero en un horizonte temporal de dos años, ante escenarios alternativos de crecimiento de balance y evolución de la curva de tipos de interés. Al cierre de los años 2006 y 2005 la sensibilidad del margen financiero de la actividad comercial, ante un desplazamiento horizontal de la curva de tipos en 100 p.b., en un horizonte temporal de dos años y en un escenario de mantenimiento del balance, es la siguiente:

Sensibilidad	2006	2005
Euro	7,15%	4,13%
Dólar	1,30%	0,64%

- Exposición en el patrimonio neto, entendido como el valor actual neto de los flujos futuros esperados de las diferentes masas que configuran el balance, ante cambios en la curva de tipos de interés vigente. Al cierre de los años 2006 y 2005 la sensibilidad del valor patrimonial de la actividad comercial ante un desplazamiento paralelo de la curva de tipos de 100 p.b. es la siguiente:

Sensibilidad	2006	2005
Euro	2,59%	4,07%
Dólar	0,48%	0,40%

## (32) EXPOSICIÓN A OTROS RIESGOS DE MERCADO

El efecto sobre la cuenta de pérdidas y ganancias de los cambios razonables futuros en los distintos factores de riesgo de mercado es el siguiente:

### Distribución de la sensibilidad por factor de riesgo, al 31 de diciembre de 2006:

(miles de euros)

Tipo de interés	Renta variable	Tipo de cambio	Márgenes de crédito
(9.514)	15.050	56	(21.214)

### Distribución de la sensibilidad por factor de riesgo, al 31 de diciembre de 2005:

(miles de euros)

Tipo de interés	Renta variable	Tipo de cambio	Márgenes de crédito
86.286	(13.484)	780	47.285

Las hipótesis utilizadas en el cálculo de la sensibilidad son las siguientes:

- Tipos de interés: subida de 100 puntos básicos.
- Renta variable: caída del 20%.
- Tipo de cambio: variación del 10%.
- Márgenes de crédito: subida acorde con la calificación crediticia.

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

A 31 de diciembre de 2006, existían en el Grupo ajustes por valoración positivos (netos de impuestos) por importe de 2.470.518 miles de euros (1.284.168 miles de euros a 31 de diciembre de 2005). El efecto en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2006 de un cambio del 5% en los precios futuros de los instrumentos de capital descritos anteriormente supondría 233.049 miles de euros (114.236 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) lo cual representaría tan sólo el 9,43% de los ajustes positivos por valoración a dicha fecha (8,90% al 31 de diciembre de 2005). El efecto de las variaciones en los tipos de cambio y en los precios de las materias primas cotizadas es nulo o despreciable.

## (33) OTRA INFORMACIÓN SIGNIFICATIVA

### Garantías financieras

Corresponde a los importes que las entidades consolidadas deberán pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, en respuesta a los compromisos asumidos por ellas en el curso de su actividad habitual.

Seguidamente se muestra su composición al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el cual se corresponde con el riesgo máximo asumido por el Grupo en relación con dichas garantías:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
Avalos financieros	631.858	477.671
Otros avales y cauciones	9.612.748	7.355.649
Derivados de crédito vendidos	1.078.394	374.713
Créditos documentarios irrevocables emitidos	807.630	227.215
Créditos documentarios irrevocables confirmados	2.522	1.458
<b>Total</b>	<b>12.133.152</b>	<b>8.436.706</b>

Un parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para el Grupo, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por el Grupo.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en los capítulos "Comisiones percibidas" e "Intereses y rendimientos asimilados" (por el importe correspondiente a la actualización del valor de las comisiones) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato de que traen causa sobre el importe nominal de la garantía.

Las provisiones registradas para la cobertura de estas garantías prestadas, las cuales se han calculado aplicando criterios similares a los aplicados para el cálculo del deterioro de los activos financieros valorados a su coste amortizado, se han registrado en el epígrafe "Provisiones - Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" del balance de situación consolidado (véase Nota 21).

## Disponibles por terceros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las diferencias entre los importes que los acreditados estaban autorizados a disponer y los realmente dispuestos por ellos ascendían a:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
<b>Con disponibilidad inmediata</b>		
Entidades de crédito	627.944	776.881
Sector de Administraciones Públicas	1.066.219	1.287.799
Otros sectores	12.826.966	10.730.982
<b>Con disponibilidad condicionada</b>		
Entidades de crédito	24.621	99.318
Sector de Administraciones Públicas	8.297	12.028
Otros sectores	5.345.747	4.815.343
<b>Total</b>	<b>19.899.794</b>	<b>17.722.351</b>

## Recursos de terceros gestionados por el Grupo

El detalle de los recursos fuera de balance comercializados y gestionados por el Grupo (véase Nota 2.11) al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se indica a continuación:

(miles de euros)

Conceptos	2006		2005	
	Comercializados	Gestionados	Comercializados	Gestionados
Sociedades y fondos de inversión	9.676.041	12.151.403	10.126.178	11.886.013
Fondos de pensiones	3.337.928	3.467.702	2.997.903	3.106.405
Seguros de ahorro	4.204.982	4.204.982	3.877.440	3.877.440
Carteras de clientes gestionadas discrecionalmente	192.924	192.924	100.537	100.537
<b>Total</b>	<b>17.411.875</b>	<b>20.017.011</b>	<b>17.102.058</b>	<b>18.970.395</b>

## **Titulización de activos**

El Grupo ha realizado diversas operaciones de titulización de activos mediante la cesión a diversos fondos de titulización de activos de préstamos y créditos de su cartera, los cuales, en los casos en que se han transferido significativamente las ventajas y riesgos asociados a los mismos, han sido dados de baja del balance (y, en cualquier caso, todas las operaciones anteriores al 1 de enero de 2004 de acuerdo con la normativa vigente). En los casos en que no se ha producido una transferencia sustancial de los riesgos han permanecido en balance (véase Nota 2.7).

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el importe de las operaciones titulizadas ascendía a 4.292.726 y 715.264 miles de euros, respectivamente, de acuerdo con el siguiente desglose:

(miles de euros)

Conceptos	2006	Situación	2005	Situación
Titulización préstamos hipotecarios TDA-5	44.375	Baja balance	59.316	Baja balance
CIBELES III	332.276	Baja balance	455.776	Baja balance
Titulización préstamos hipotecarios AyT FTPymes	149.843	Balance	200.172	Balance
Titulización préstamos hipotecarios RMBS I	1.973.469	Balance	-	-
Titulización préstamos hipotecarios RMBS II	1.792.763	Balance	-	-
<b>Total</b>	<b>4.292.726</b>		<b>715.264</b>	

## **Compromisos de compra y de venta**

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Grupo tiene activos financieros vendidos con el compromiso de su posterior compra por importe de 11.882.239 y 11.034.769 miles de euros, respectivamente, y activos financieros comprados con compromiso de su venta posterior por importe de 471.288 y 85.785 miles de euros, respectivamente, de acuerdo con el siguiente desglose:

(miles de euros)

Conceptos	2006		2005	
	Compromiso de recompra	Compromiso de reventa	Compromiso de recompra	Compromiso de reventa
Deuda pública española	9.339.669	471.288	9.934.305	85.785
Otros valores representativos de deuda	2.542.570	-	1.100.464	-
<b>Total</b>	<b>11.882.239</b>	<b>471.288</b>	<b>11.034.769</b>	<b>85.785</b>

### Activos financieros dados de baja del balance por causa de su deterioro

Seguidamente se muestra el resumen de los movimientos, que tuvieron lugar en los ejercicios 2006 y 2005, de las operaciones dadas de baja del balance de situación consolidado por considerarse remota su recuperación:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
<b>Saldos al comienzo del ejercicio</b>	<b>243.882</b>	<b>173.797</b>
<b>Altas por:</b>		
Activos de recuperación remota	94.060	147.328
Productos vencidos y no cobrados	8.408	11.974
<b>Suma</b>	<b>102.468</b>	<b>159.302</b>
<b>Bajas por:</b>		
Cobro en efectivo (Nota 11)	59.094	49.963
Adjudicación de activos	906	262
Otras causas	12.294	40.975
<b>Suma</b>	<b>72.294</b>	<b>91.200</b>
Variación neta por diferencias de cambio	(2.244)	1.983
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>271.812</b>	<b>243.882</b>

### Intereses y comisiones en suspenso

Al 31 de diciembre de 2006, los activos financieros mencionados en el cuadro anterior hubieran devengado unos rendimientos financieros por un importe de 28.760 miles de euros (24.880 miles de euros al 31 de diciembre de 2005), los cuales no figuran registrados ni en el balance de situación consolidado ni en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por existir dudas en cuanto a la posibilidad de su cobro.

### Activos financieros dados y recibidos en préstamo

El valor razonable de los activos dados en préstamo al 31 de diciembre de 2006 es de 85.544 miles de euros (61.849 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

## (34) INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
Depósitos en bancos centrales	24.357	15.960
Depósitos en entidades de crédito	266.095	184.458
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	1.186	-
Crédito a la clientela	3.329.024	2.197.494
Valores representativos de deuda	639.796	597.368
Activos dudosos	25.397	23.877
Rectificación de ingresos por operaciones de cobertura	(35.404)	(44.195)
Otros intereses	2.153	1.262
<b>Total</b>	<b>4.252.604</b>	<b>2.976.224</b>

## (35) INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
Depósitos de bancos centrales	14.216	10.763
Depósitos de entidades de crédito	401.449	237.313
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	1.809	-
Depósitos de la clientela	800.560	492.375
Débitos representados por valores negociables	1.528.200	993.691
Pasivos subordinados	150.303	138.891
Rectificación de gastos por operaciones de cobertura	(343.272)	(438.474)
Remuneración capital con naturaleza pasivo financiero	37.639	36.427
Otros intereses	3.152	4.617
<b>Total</b>	<b>2.594.056</b>	<b>1.475.603</b>

## (36) RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
Participaciones	-	40
Cartera de negociación	2.118	1.760
Activos financieros disponibles para la venta	272.001	138.378
<b>Total</b>	<b>274.119</b>	<b>140.178</b>

## (37) RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
Entidades asociadas	35.594	[8.539]
Negocios conjuntos	342.505	310.936
<b>Total</b>	<b>378.099</b>	<b>302.397</b>

## (38) COMISIONES PERCIBIDAS

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, según su origen es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
Por compromisos contingentes	53.510	45.225
Por riesgos contingentes	84.296	87.872
Comercialización de productos financieros no bancarios (Nota 2.11)	232.499	210.613
Servicios de valores	76.212	64.415
Por servicio de cobros y pagos	353.690	365.520
Otras comisiones	120.681	75.723
<b>Total</b>	<b>920.888</b>	<b>849.368</b>

## (39) COMISIONES PAGADAS

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
Comisiones cedidas a otras entidades y correspondales	65.501	84.739
Comisiones pagadas por operaciones con valores	6.133	7.502
Otras comisiones	23.959	45.068
<b>Total</b>	<b>95.593</b>	<b>137.309</b>

## (40) RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
Cartera de negociación	21.134	76.424
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	5.416	6.506
Activos financieros disponibles para la venta	(179.811)	308.123
Coberturas contables	(294.365)	214.527
Resto	114.554	93.596
Inversiones crediticias	[6.034]	3.479
Coberturas contables	(10.740)	3.479
Resto	4.706	-
Otros	338.958	(251.269)
Coberturas contables	338.958	(251.269)
Resto	-	-
<b>Total</b>	<b>179.663</b>	<b>143.263</b>

## (41) DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
Compra/venta billetes	2.302	2.878
Operaciones comerciales	9.366	7.539
Resto	4.291	3.670
<b>Total</b>	<b>15.959</b>	<b>14.087</b>

## (42) VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS Y COSTE DE VENTAS

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada recoge, respectivamente, las ventas de bienes y los ingresos por prestación de servicios que constituyen la actividad típica de las entidades no financieras consolidadas integradas en el Grupo y sus correlativos costes de venta.

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(miles de euros)

Sociedades dependientes consolidadas	2006		2005	
	Ventas e ingresos	Coste de ventas	Ventas e ingresos	Coste de ventas
Servicios sanitarios	5.602	3.173	4.825	2.824
Servicios inmobiliarios	44.993	20.676	40.229	18.954
Otros servicios	36.621	8.892	29.397	3.732
<b>Total</b>	<b>87.216</b>	<b>32.741</b>	<b>74.451</b>	<b>25.510</b>

## (43) OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
Ingresos de inversiones inmobiliarias	2.396	2.362
Comisiones financieras compensadoras de costes directos	40.881	44.255
Ingresos de activos materiales cedidos en arrendamiento operativo	28.048	3.200
Otros conceptos	31.793	34.761
<b>Total</b>	<b>103.118</b>	<b>84.578</b>

## (44) GASTOS DE PERSONAL

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
Sueldos y salarios	748.919	636.513
Seguridad social	128.390	122.430
Aportaciones a planes de pensiones de prestación definida	-	42
Aportaciones a planes de pensiones de aportación definida (Nota 2.12)	41.895	39.146
Dotación al fondo de premios de antigüedad (Nota 21)	-	(39)
Gastos de formación	14.998	20.791
Otros gastos de personal	56.298	40.661
<b>Total</b>	<b>990.500</b>	<b>859.544</b>

El número de empleados del Grupo en los ejercicios 2006 y 2005, distribuido por niveles retributivos, se indica a continuación:

Niveles retributivos	2006		2005	
	Plantilla final	Plantilla media	Plantilla final	Plantilla media
Nivel I	162	162	107	108
Nivel II	1.047	1.051	919	921
Nivel III	683	685	769	769
Nivel IV	1.272	1.271	1.075	1.079
Nivel V	1.077	1.070	1.166	1.160
Nivel VI	1.927	1.927	1.688	1.702
Nivel VII	941	943	1.089	1.084
Nivel VIII	267	264	300	300
Nivel IX	2.017	2.026	1.236	1.233
Nivel X	608	603	1.448	1.454
Nivel XI	1.393	1.393	1.360	1.364
Nivel XII	598	570	614	595
Nivel XIII	313	264	271	118
Grupo 2 y otros	49	51	70	70
<b>Total de la Institución</b>	<b>12.354</b>	<b>12.280</b>	<b>12.112</b>	<b>11.957</b>
Otras empresas del Grupo	693	663	619	622
<b>Total</b>	<b>13.047</b>	<b>12.943</b>	<b>12.731</b>	<b>12.579</b>

## (45) OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
De inmuebles, instalaciones y material	112.121	108.187
Informática y comunicaciones	112.087	112.851
Publicidad y propaganda	43.830	44.771
Informes técnicos	16.919	18.136
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	16.566	15.158
Contribuciones e impuestos	17.512	15.917
Otros gastos	62.565	55.608
<b>Total</b>	<b>381.600</b>	<b>370.628</b>

Dentro del epígrafe "Gastos generales - Informes técnicos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006, que tiene 16.919 miles de euros (18.136 miles de euros en el ejercicio 2005), se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de las distintas sociedades consolidables del Grupo por importe de 870 miles de euros (815 miles de euros en el ejercicio 2005), de los que 10 miles de euros (7 miles de euros en el ejercicio 2005) han sido facturados por auditores distintos a los de la Institución. Adicionalmente, se han satisfecho a los auditores de la Institución honorarios por importe de 1.085 miles de euros en el ejercicio 2006 (817 miles de euros en el ejercicio 2005) por servicios profesionales fundamentalmente relacionados con la auditoría.

## (46) OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2006	2005
Contribución a fondos de garantía de depósitos (Nota 1.9)	13.897	12.104
Otros conceptos	45.298	48.339
<b>Total</b>	<b>59.195</b>	<b>60.443</b>

## (47) OTRAS GANANCIAS Y OTRAS PÉRDIDAS

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(miles de euros)

Conceptos	2006		2005	
	Ganancia	Pérdida	Ganancia	Pérdida
Por venta de activo material	11.764	(1.705)	22.495	(3.587)
Por venta de participaciones	45.105	(524)	1.441	-
Otros conceptos	1.735	(4.551)	887	(558)
<b>Total</b>	<b>58.604</b>	<b>(6.780)</b>	<b>24.823</b>	<b>(4.145)</b>

## (48) PARTES VINCULADAS

Además de la información presentada en la Nota 6 en relación con las remuneraciones percibidas, a continuación se presentan los saldos registrados en el balance consolidado al 31 de diciembre de 2006 y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 que tienen su origen en operaciones con partes vinculadas:

(miles de euros)

Conceptos	2006			
	Entidades asociadas	Sociedades multigrupo	C. Admón. y Alta Dirección	Otras partes vinculadas
<b>Activo</b>				
Entidades de crédito	44.178	3.689.822	-	-
Crédito a la clientela	894.714	584.877	5.042	12.350
Cobertura de riesgo de crédito	(59.530)	(12.927)	(95)	(139)
<b>Total</b>	<b>879.362</b>	<b>4.261.772</b>	<b>4.947</b>	<b>12.211</b>
<b>Pasivo</b>				
Entidades de crédito	111.921	13.213	-	-
Depósitos de la clientela	102.653	17.075	3.540	36.057
Pasivos subordinados	35.200	-	150	122
<b>Total</b>	<b>249.774</b>	<b>30.288</b>	<b>3.690</b>	<b>36.179</b>
<b>Otros</b>				
Pasivos contingentes	175.094	193.476	18	86
Compromisos	468.929	200.407	2.122	444
<b>Total</b>	<b>644.023</b>	<b>393.883</b>	<b>2.140</b>	<b>530</b>
<b>Pérdidas y ganancias</b>				
Ingresos financieros (*)	17.353	115.484	158	303
Gastos financieros (*)	(5.711)	(1.409)	(13)	(724)
Comisiones percibidas netas	1.569	47.465	18	562
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	35.594	342.505	-	-
Otros resultados	23	(1.726)	3	1
Dotaciones a provisiones	(8.946)	(9.383)	(5)	(77)

(\*) Los ingresos y los gastos financieros figuran por sus importes brutos

Asimismo, a continuación se presentan los saldos registrados en el balance consolidado al 31 de diciembre de 2005 y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005 que tienen su origen en operaciones con partes vinculadas:

(miles de euros)

Conceptos	2005			
	Entidades asociadas	Sociedades multigrupo	C. Admón. y Alta Dirección	Otras partes vinculadas
<b>Activo</b>				
Entidades de crédito	143.335	2.621.382	-	-
Crédito a la clientela	535.021	266.555	4.557	4.791
Cobertura de riesgo de crédito	(50.471)	(5.727)	(87)	(62)
<b>Total</b>	<b>627.885</b>	<b>2.882.210</b>	<b>4.470</b>	<b>4.729</b>
<b>Pasivo</b>				
Entidades de crédito	27.784	20.778	-	-
Depósitos de la clientela	137.401	29.078	2.185	19.932
<b>Total</b>	<b>165.185</b>	<b>49.856</b>	<b>2.185</b>	<b>19.932</b>
<b>Otros</b>				
Pasivos contingentes	138.188	157.344	29	56
Compromisos	211.563	393.649	1.602	293
<b>Total</b>	<b>349.751</b>	<b>550.993</b>	<b>1.631</b>	<b>349</b>
<b>Pérdidas y ganancias</b>				
Ingresos financieros (*)	10.777	56.930	120	143
Gastos financieros (*)	(4.193)	(1.555)	(10)	(383)
Comisiones percibidas netas	526	42.472	23	509
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	(8.539)	310.936	-	-
Otros resultados	23	7	4	(19)
Dotaciones a provisiones	(38.535)	(3.395)	(4)	(5)

(\*) Los ingresos y los gastos financieros figuran por sus importes brutos

La relación de entidades asociadas y sociedades multigrupo se incluye en los Anexos II a III de esta Memoria. El Fondo de Pensiones de Empleados del Grupo Caja Madrid se encuentra incluido en "Otras partes vinculadas".

La globalidad de las operaciones concedidas por la Institución a sus partes vinculadas se ha realizado en condiciones normales de mercado.

## (49) OBRA SOCIAL

La Obra Social de las cajas de ahorros se regula por las normas contenidas en el Real Decreto 2290/1977 y en la Ley 13/1985 que, entre otros aspectos, disponen que las cajas de ahorros destinarán a la financiación de obras sociales, propias o en colaboración, la totalidad de los beneficios que, de conformidad con las normas vigentes, no hayan de integrar sus reservas o fondos de previsión no imputables a activos específicos.

La Obra Social de la Institución tiene por misión dar cumplimiento a la finalidad social de esta entidad de crédito, con sujeción a las normas legales aplicables, a los Estatutos de la Institución y a los Principios, Políticas y Planes Estratégicos aprobados por sus Órganos de Gobierno.

En base a los Principios y Políticas, Obra Social de la Institución desarrolla una importante actividad socioasistencial, docente, cultural y medioambiental, a través de la Obra Social propia y de diversas Obras Sociales en colaboración.

En el Informe Anual de Obra Social 2006 se recoge la explicación de la gestión de Obra Social durante el ejercicio 2006 así como indicación del sistema de gestión.

### Liquidación del presupuesto

La Asamblea General de la Institución, en sesión celebrada el día 6 de marzo de 2006, aprobó los presupuestos de 2006 para la Obra Social Caja Madrid, fijándolos en la cifra de 137.169 miles de euros, de los que, 85.743 miles de euros corresponden a Obra Social propia y 51.426 miles de euros a la Obra en colaboración. En dicho presupuesto se incluía financiación externa por importe de 14.856 miles de euros. La aportación a la Obra Social ascendía a 115.503 miles de euros y la previsión de amortizaciones a 6.810 miles de euros.

Estos presupuestos fueron aprobados por la Consejería de Hacienda de la Comunidad de Madrid con fecha 4 de abril de 2006, de conformidad con la legislación vigente.

A continuación se presenta la desviación presupuestaria correspondiente a los años 2006 y 2005 por tipos de Obra:

(miles de euros)

Conceptos	2006		2005	
	Presupuesto	Real	Presupuesto	Real
<b>Obra Social propia</b>	<b>65.008</b>	<b>64.448</b>	<b>58.784</b>	<b>57.857</b>
Área Docente	22.426	22.367	20.908	20.249
Área Asistencial	9.184	8.881	8.433	8.682
Área Cultural	21.408	21.343	18.697	18.667
Área Medioambiental	3.660	3.660	3.000	3.000
Otros programas	4.802	4.669	4.882	4.290
Gastos de administración	3.528	3.528	2.864	2.969
<b>Obra Social en colaboración</b>	<b>50.495</b>	<b>50.687</b>	<b>38.771</b>	<b>38.471</b>
Área Docente	150	573	540	521
Área Asistencial	50.010	49.704	37.896	37.629
Otros programas	335	410	335	321
<b>Total</b>	<b>115.503</b>	<b>115.135</b>	<b>97.555</b>	<b>96.328</b>

## Liquidación presupuesto de mantenimiento

A continuación se presenta la desviación presupuestaria de los gastos de mantenimiento correspondiente a los años 2006 y 2005 por tipos de Obra:

(miles de euros)

Conceptos	2006		2005	
	Presupuesto	Real	Presupuesto	Real
<b>Obra Social propia</b>	<b>56.490</b>	<b>56.284</b>	<b>51.604</b>	<b>50.688</b>
Área Docente	17.806	17.568	17.358	16.632
Área Asistencial	6.858	7.075	6.133	6.423
Área Cultural	19.836	19.784	17.947	17.949
Área Medioambiental	3.660	3.660	3.000	3.000
Otros programas	4.802	4.669	4.302	3.715
Gastos de administración	3.528	3.528	2.864	2.969
<b>Obra Social en colaboración</b>	<b>46.670</b>	<b>46.508</b>	<b>35.067</b>	<b>34.757</b>
Área Docente	150	148	161	142
Área Asistencial	46.185	45.950	34.571	34.294
Otros programas	335	410	335	321
<b>Total</b>	<b>103.160</b>	<b>102.792</b>	<b>86.671</b>	<b>85.445</b>

## Liquidación presupuesto de inversión

A continuación se presenta la desviación presupuestaria de las inversiones en inmovilizado correspondiente a los años 2006 y 2005 por tipos de Obra:

(miles de euros)

Conceptos	2006		2005	
	Presupuesto	Real	Presupuesto	Real
<b>Obra Social propia</b>	<b>8.518</b>	<b>8.164</b>	<b>7.180</b>	<b>7.169</b>
Área Docente	4.620	4.799	3.550	3.617
Área Asistencial	2.326	1.806	2.300	2.259
Área Cultural	1.572	1.559	750	718
Otros programas	-	-	580	575
<b>Obra Social en colaboración</b>	<b>3.825</b>	<b>4.179</b>	<b>3.704</b>	<b>3.714</b>
Área Docente	-	425	379	379
Área Asistencial	3.825	3.754	3.325	3.335
<b>Total</b>	<b>12.343</b>	<b>12.343</b>	<b>10.884</b>	<b>10.883</b>

**Balance de situación**

A continuación se presenta el balance de la Obra Social al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

(miles de euros)

<b>Conceptos</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Inmovilizado material neto afecto a Obra Social	104.750	98.905
Obra Social propia	61.321	58.704
Edificios e instalaciones	113.598	106.627
Mobiliario, maquinaria y vehículos	21.839	20.954
Menos: amortización acumulada	(74.116)	(68.877)
Obra Social en colaboración	43.429	40.201
Edificios e instalaciones	46.248	41.972
Mobiliario, maquinaria y vehículos	3.466	2.089
Inmovilizado pendiente de materialización	1.825	3.393
Menos: amortización acumulada	(8.110)	(7.253)
Inmovilizado inmaterial neto afecto a Obra Social	493	565
Obra Social propia	493	565
Aplicaciones informáticas	1.223	1.107
Menos: amortización acumulada	(730)	(542)
Inmovilizado financiero de Obra Social en colaboración	4.614	5.041
<b>Suma</b>	<b>109.857</b>	<b>104.511</b>
Cantidades pendientes de aplicación	40.203	31.759
Fondo disponible	18.273	16.273
<b>Total activo</b>	<b>168.333</b>	<b>152.543</b>
Fondo invertido en inmovilizado	109.857	104.511
Obras en colaboración pendiente de desembolso	23.164	14.989
Acredores varios	17.039	16.770
Fondo disponible	18.273	16.273
<b>Total pasivo</b>	<b>168.333</b>	<b>152.543</b>

## Fondo de la Obra Social

El detalle del saldo y los movimientos habidos durante los ejercicios 2006 y 2005 en las cuentas correspondientes se muestran a continuación:

(miles de euros)

Conceptos	Dotaciones disponibles	Dotaciones materializadas en activos materiales (Nota 16)	Otros conceptos (**)	Total (Nota 23)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004, antes de la distribución del beneficio</b>	<b>11.527</b>	<b>94.823</b>	<b>35.297</b>	<b>141.647</b>
Dotación con cargo al beneficio del ejercicio 2004	141.769	-	-	141.769
Gastos de mantenimiento del ejercicio 2005 (*)	(135.844)	-	-	(135.844)
Materializaciones netas en activos materiales	(4.082)	4.082	-	-
Otros conceptos	2.903	-	2.068	4.971
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005, antes de la distribución del beneficio</b>	<b>16.273</b>	<b>98.905</b>	<b>37.365</b>	<b>152.543</b>
Dotación con cargo al beneficio del ejercicio 2005	163.947	-	-	163.947
Gastos de mantenimiento del ejercicio 2006 (*)	(157.565)	-	-	(157.565)
Materializaciones netas en activos materiales	(5.845)	5.845	-	-
Otros conceptos	1.463	-	7.945	9.408
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006, antes de la distribución del beneficio</b>	<b>18.273</b>	<b>104.750</b>	<b>45.310</b>	<b>168.333</b>

(\*) Estos importes recogen 6.141 y 6.040 miles de euros, para los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente, correspondientes a la amortización anual de los activos materiales de la Obra Social (véase Nota 16)

(\*\*) Estos importes corresponden, básicamente, a inmovilizado financiero, donativos y otras obligaciones pendientes de pago a fin del ejercicio

## Anexo I

A continuación se presentan los datos más significativos de las sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006:  
(miles de euros)

Sociedades	Actividad	Domicilio
<b>Sociedades dependientes consolidadas por integración global</b>		
Accionariado y Gestión, S.L.	Otros servicios independientes	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Altae Banco, S.A.	Banco	Monte Esquinza, 48 - Madrid
Arrendadora Aeronáutica, A.I.E.	Compra y arrendamiento de aviones	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	Compra y arrendamiento de trenes	Avda. Diagonal, 640 - Barcelona
Avanza, Inversiones Empresariales S.G.E.C.R., S.A.	Gestora de fondos de capital riesgo	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Beimad Investment Services, CO. LTD	Asesoramiento dirección empresarial	AVIC Building, 10 Dong San Huan Zhong Lu, B - Beijing (China)
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	Sociedad de valores y bolsa	Serrano, 39 - Madrid
Caja Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	Gestora de fondos de pensiones	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Caja Madrid e-Business, S.A.	Servicios informáticos y temáticos	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Caja Madrid Finance Preferred, S.A.	Intermediación financiera	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Caja Madrid International Preferred, S.A.	Intermediación financiera	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Caja Madrid, SD Finance BV	Intermediación financiera	World Trade Center, Tower B - Strawinskyalaam - Amsterdam (Holanda)
Caymadrid Finance, LTD.	Intermediación financiera	P.O. Box 309 - Islas Caimán
Caymadrid International, LTD.	Intermediación financiera	P.O. Box 309 - Islas Caimán
Centro Médico Maestranza, S.A.	Prestación servicios sanitarios sin hospitalización	Téllez, 30 - Madrid
CM Invest 1702 Corporación Internacional E.T.V.E., S.L.	Gestora de sociedades extranjeras	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	Gestora de sociedades	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Corporación Financiera Habana, S.A.	Financiación industria, comercio y servicios	Centro de Negocios Miramar, Playa - La Habana (Cuba)
Estrategia Inversiones Empresariales, S.C.R., S.A.	Capital riesgo	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	Gestora de I.I.C.	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Gestión de Centros Culturales, S.A.	Gestión de actividades culturales y bibliotecas	Plaza de Celenque, 2 - Madrid
Inmogestión y Patrimonios, S.A.	Otros servicios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Intermediación y Patrimonios, S.L.	Otros servicios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Madrid Finance, B.V.	Intermediación financiera	Locatellikade, 1 1076AZ - Amsterdam (Holanda)
Mediación y Diagnósticos, S.A.	Gestora de sociedades	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Naviera Cata, S.A.	Compra, arrendamiento y explotación de buques	Nicolás Estévez, 30 - Las Palmas de Gran Canaria
Pagumar, A.I.E.	Compra, arrendamiento y explotación de buques	Nicolás Estévez, 30 - Las Palmas de Gran Canaria
Parque Biológico de Madrid, S.A.	Explot., conces. y admón. uso y aprovechamiento parque biológico	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	Gestora de sociedades	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Plurimed, S.A.	Gestora de centros sanitarios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Pluritel Comunicaciones, S.A.	Banca telefónica	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Reser, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.	Subastas inmobiliarias	Avda. Menéndez Pelayo, 3-5 - Madrid
Sala Retiro On-Line, S.L.	Intermediación en venta de bienes muebles e inmuebles por internet	Avda. Menéndez Pelayo, 3-5 - Madrid
Sala Retiro, S.A.	Intermediación en venta de bienes muebles	Avda. Menéndez Pelayo, 3-5 - Madrid
Sector de Participaciones Integrales, S.L.	Tenencia de acciones	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Segurcaja, S.A., Correduría de Seguros del Grupo Caja Madrid vinculada a Mapfre-Caja Madrid, Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	Correduría de seguros	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A.	Participación en empresas	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Tasaciones Madrid, S.A.	Tasaciones y valoraciones	Suero de Quiñones, 40 y 42 - Madrid
Tasamadrid Consultoría y Gestión, S.A.	Inspección técnica edificios	Suero de Quiñones, 40 y 42 - Madrid
Valoración y Control, S.L.	Otros servicios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
890 Harbor Drive, LLC	Arrendamiento de inmuebles	701 Brickell Avenue - Miami, FL 33131 Florida

Importe de la participación	% de participación		
	Directa	Indirecta	Total
5.004	100,00	-	100,00
14.528	100,00	-	100,00
8.285	64,73	-	64,73
4.165	85,00	-	85,00
1.000	-	100,00	100,00
1.007	69,93	-	69,93
23.784	-	70,00	70,00
13.238	-	70,00	70,00
51.086	100,00	-	100,00
100	99,90	0,10	100,00
100	99,90	0,10	100,00
18	100,00	-	100,00
261	100,00	-	100,00
1	100,00	-	100,00
4.238	-	86,06	86,06
85.235	-	100,00	100,00
652.143	100,00	-	100,00
2.485	60,00	-	60,00
4.850	-	100,00	100,00
18.679	-	70,00	70,00
60	-	100,00	100,00
60	0,10	99,90	100,00
6.080	-	100,00	100,00
2.060	-	100,00	100,00
20.344	100,00	-	100,00
60	100,00	-	100,00
57.215	85,45	-	85,45
40.958	-	86,27	86,27
745	0,01	99,99	100,00
29.364	-	92,48	92,48
241	99,98	0,02	100,00
266	-	75,00	75,00
357	34,00	66,00	100,00
601	0,01	99,99	100,00
2.107	100,00	-	100,00
151	0,02	99,98	100,00
214.441	-	100,00	100,00
767	0,10	99,90	100,00
60	-	100,00	100,00
163	0,06	99,94	100,00
1.000	100,00	-	100,00

A continuación se presentan los datos más significativos de las sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005:  
(miles de euros)

Sociedades	Actividad	Domicilio
<b>Sociedades dependientes consolidadas por integración global</b>		
Accionariado y Gestión, S.L.	Otros servicios independientes	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Altae Banco, S.A.	Banco	Monte Esquinza, 48 - Madrid
Arrendadora Aeronáutica, S.L.	Compra y arrendamiento de aviones	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	Compra y arrendamiento de trenes	Avda. Diagonal, 640 - Barcelona
Avanza, Inversiones Empresariales S.G.E.C.R., S.A.	Gestora de fondos de capital riesgo	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	Sociedad de valores y bolsa	Serrano, 39 - Madrid
Caja Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	Gestora de fondos de pensiones	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Caja Madrid e-Business, S.A.	Servicios informáticos y temáticos	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Caja Madrid Finance Preferred, S.A.	Intermediación financiera	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Caja Madrid International Preferred, S.A.	Intermediación financiera	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Caja Madrid, SD Finance BV	Intermediación financiera	World Trade Center, Tower B - Strawinskylaam -Amsterdam (Holanda)
Caymadrid Finance, LTD.	Intermediación financiera	P.O. Box 309 - Islas Caimán
Caymadrid International, LTD.	Intermediación financiera	P.O. Box 309 - Islas Caimán
Centro Médico Maestranza, S.A.	Prestación servicios sanitarios sin hospitalización	Téllez, 30 - Madrid
CM Invest 1702 Corporación Internacional E.T.V.E., S.L.	Gestora de sociedades extranjeras	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	Gestora de sociedades	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Corporación Financiera Habana, S.A.	Financiación industria, comercio y servicios	Centro de Negocios Miramar, Playa - La Habana (Cuba)
Estrategia Inversiones Empresariales, S.C.R., S.A.	Capital riesgo	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	Gestora de I.I.C.	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Gestión de Centros Culturales, S.A.	Gestión de actividades culturales y bibliotecas	Plaza de Celenque, 2 - Madrid
Hospital Pardo de Aravaca, S.A.	Centros sanitarios y hospitalarios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Inmogestión y Patrimonios, S.A.	Otros servicios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Intermediación y Patrimonios, S.L.	Otros servicios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Madrid Finance, B.V.	Intermediación financiera	Locatellikade, 1 1076AZ - Amsterdam (Holanda)
Mediación y Diagnósticos, S.A.	Gestora de sociedades	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Naviera Cata, S.A.	Compra, arrendamiento y explotación de buques	Nicolás Estévenez, 30 - Las Palmas de Gran Canaria
Pagumar, A.I.E.	Compra, arrendamiento y explotación de buques	Nicolás Estévenez, 30 - Las Palmas de Gran Canaria
Parque Biológico de Madrid, S.A.	Explot., conces. y admón. uso y aprovechamiento parque biológico	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	Gestora de sociedades	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Plurimed, S.A.	Gestora de centros sanitarios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Pluritel Comunicaciones, S.A.	Banca telefónica	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Reser, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.	Subastas inmobiliarias	Avda. Menéndez Pelayo, 3-5 - Madrid
Sala Retiro On-Line, S.L.	Intermediación en venta de bienes muebles e inmuebles por internet	Avda. Menéndez Pelayo, 3-5 - Madrid
Sala Retiro, S.A.	Intermediación en venta de bienes muebles	Avda. Menéndez Pelayo, 3-5 - Madrid
Sector de Participaciones Integrales, S.L.	Tenencia de acciones	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Segurcaja, S.A., Correduría de Seguros del Grupo Caja Madrid vinculada a Mapfre-Caja Madrid, Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	Correduría de seguros	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A.	Participación en empresas	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Tasaciones Madrid, S.A.	Tasaciones y valoraciones	Suero de Quiñones, 40 y 42 - Madrid
Tasamadrid Consultoría y Gestión, S.A.	Inspección técnica edificios	Suero de Quiñones, 40 y 42 - Madrid
Valoración y Control, S.L.	Otros servicios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid

Importe de la participación	% de participación		
	Directa	Indirecta	Total
5.005	100,00	-	100,00
14.528	100,00	-	100,00
5.400	100,00	-	100,00
4.165	85,00	-	85,00
500	-	100,00	100,00
23.783	-	70,00	70,00
13.238	-	70,00	70,00
51.086	100,00	-	100,00
100	99,90	0,10	100,00
100	99,90	0,10	100,00
18	100,00	-	100,00
261	100,00	-	100,00
1	100,00	-	100,00
3.921	-	79,65	79,65
59.235	-	100,00	100,00
652.143	100,00	-	100,00
2.485	60,00	-	60,00
1.250	-	100,00	100,00
18.679	-	70,00	70,00
60	-	100,00	100,00
6.130	-	47,16	47,16
60	0,10	99,90	100,00
3.500	-	100,00	100,00
2.060	-	100,00	100,00
20.344	100,00	-	100,00
60	100,00	-	100,00
57.215	85,45	-	85,45
40.958	-	86,27	86,27
745	0,01	99,99	100,00
29.364	-	92,48	92,48
241	99,98	0,02	100,00
266	-	75,00	75,00
357	34,00	66,00	100,00
601	0,01	99,99	100,00
2.107	100,00	-	100,00
151	0,02	99,98	100,00
210.841	-	100,00	100,00
767	0,10	99,90	100,00
60	-	100,00	100,00
63	0,10	99,90	100,00

## Anexo II

A continuación se presentan los datos más significativos de las sociedades multigrupo al 31 de diciembre de 2006:  
(miles de euros)

Sociedades	Actividad	Domicilio
<b>Sociedades multigrupo valoradas por el método de la participación</b>		
ATGM, Avaliação e Consultoria Geral, LDA.	Valoraciones, consultoría general e ingeniería de control de calidad	Fontes Pererira de Melo, 5 - Freguesia S.S. Pedreira, 1050 -120 - Lisboa (Portugal)
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.	Banco	Ctra. Pozuelo-Majadahonda 52 - Majadahonda - Madrid
Bancofar, S.A.	Banco	Fortuny, 51 - Madrid
Finanmadrid México, S.A. de C.V.	Entidad de financiación	Bulevar Magno Centro, 5 Ed. Mapfre-Tepayac, C.U. Interlomas (Méjico)
Finanmadrid, S.A., E.F.C.	Entidad de financiación	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Madrid Leasing Corporación, S.A., E.F.C.	Sociedad de arrendamiento financiero	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	Gestora de sociedades	Paseo de Recoletos, 25 - Madrid
Realia Business, S.A.	Inmobiliaria	Paseo de la Castellana, 216 - Madrid

(\*) Últimos datos trimestrales (30.09.2006) aprobados y no auditados

% de participación			Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (*)
Directa	Indirecta	Total	
-	50,00	50,00	(51)
51,01	-	51,01	1.364
-	28,97	28,97	861
-	51,01	51,01	(858)
-	51,01	51,01	(83)
-	51,01	51,01	2.516
-	49,00	49,00	179.715
33,92	15,24	49,16	72.470

A continuación se presentan los datos más significativos de las sociedades multigrupo al 31 de diciembre de 2005:  
(miles de euros)

Sociedades	Actividad	Domicilio
<b>Sociedades multigrupo valoradas por el método de la participación</b>		
ATGM, Avaliação e Consultoria Geral, LDA.	Valoraciones, consultoría general e ingeniería de control de calidad	Fontes Pererira de Melo, 5 - Freguesia S.S. Pedreira, 1050 -120 - Lisboa (Portugal)
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.	Banco	Ctra. Pozuelo-Majadahonda 52 - Majadahonda - Madrid
Bancofar, S.A.	Banco	Fortuny, 51 - Madrid
Beimad Investment Services, CO. LTD	Asesoramiento dirección empresarial	AVIC Building, 10 Dong San Huan Zhong Lu, B - Beijing (China)
Finanmadrid México, S.A. de C.V.	Entidad de financiación	Bulevar Magno Centro, 5 Ed. Mapfre-Tepayac, C.U. Interlomas (Méjico)
Finanmadrid, S.A., E.F.C.	Entidad de financiación	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Madrid Leasing Corporación, S.A., E.F.C.	Sociedad de arrendamiento financiero	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	Gestora de sociedades	Paseo de Recoletos, 25 - Madrid
Realia Business, S.A.	Inmobiliaria	Paseo de la Castellana, 216 - Madrid

(\*) Últimos datos trimestrales (30.09.2005) aprobados y no auditados

% de participación			Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (*)
Directa	Indirecta	Total	
-	50,00	50,00	-
51,01	-	51,01	969
-	28,97	28,97	837
50,00	-	50,00	-
-	51,01	51,01	-
-	51,01	51,01	2.987
-	51,01	51,01	1.899
-	49,00	49,00	153.846
33,92	15,24	49,16	70.300

## Anexo III

A continuación se presentan los datos más significativos de las entidades asociadas al 31 de diciembre de 2006:  
(miles de euros)

Sociedades	Actividad	Domicilio
<b>Entidades asociadas valoradas por el método de la participación</b>		
Alazor Inversiones, S.A.	Construcción y explotación de autopistas y autovías	Área de Servicio La Atalaya CR M-50, Km 67,5 - Villaviciosa de Odón - Madrid
Applus Servicios Tecnológicos, S.L.	Prestación servicios técnicos	Av. Diagonal, 211 - Barcelona
Arrendadora Ferroviaria, S.A.	Compra y arrendamiento de trenes	Avda. Diagonal, 640 - Barcelona
Auxiliar de Servicios y Cobros, S.A.	Gestión de cobro de impagados	San Bernardo, 123 - Madrid
Alvalmadrid, S.G.R.	Promoción de viviendas	General Oraa, 64 - Madrid
Banco Inversis Net, S.A.	Banco	Avda. de la Hispanidad, 6 - Madrid
Capital Riesgo de la Comunidad de Madrid, S.A., S.C.R.	Capital riesgo	José Abascal, 57 - Madrid
Casa Madrid Developpment, S.A.	Participación en empresas	Boulevard Mouley Youssef, 2 - Casablanca (Marruecos)
CESMA Escuela de Negocios, S.A.	Formación universitaria y postgrado	Paseo de la Habana, 43 - Madrid
Circunvalación de Alicante, S.A., C.E.	Construcción de carreteras y autopistas	Ausó y Monzó, 16 - Edif. Hispania - Alicante
Clínica de Urgencias Ntra. Sra. del Perpetuo Socorro de Las Palmas de G. Canaria, S.L.	Centro sanitario y hospitalario	León y Castillo, 407 - Las Palmas de Gran Canaria
Concesiones de Madrid, S.A.	Construcción y explotación de autopistas y autovías	Avda. de Europa, 18. Parque Empresarial La Moraleja - Alcobendas - Madrid
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.	Financiación de infraestructuras en Latinoamérica	Tres, entre Avenidas 6 y 8, 652 -San José (Costa Rica)
Dedir Clínica, S.L.	Construcción y explotación de centros sanitarios	Jaime III, 20 - Palma de Mallorca
e-Califica, S.L.	Asesoramiento dirección empresarial	Conde de Peñalver, 31 - Madrid
Espacio Joven Hogares, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Paseo de la Castellana, 91 - Madrid
Eurobits Technologies, S.L.	Prestación de servicios a través de internet	Avda. de Bruselas, 12 - Arroyo de la Vega - Alcobendas - Madrid
Euroforum Torrealta, S.A.	Compra y tenencia de fincas rústicas y urbanas	Príncipe de Vergara, 31 - Madrid
Ferromóvil 3000, S.L.	Compra y arrendamiento de trenes	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Ferromóvil 9000, S.L.	Compra y arrendamiento de trenes	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Generaciones Especiales I, S.L.	Producción de energía eléctrica de régimen especial	Plaza de la Gesta, 2 - Oviedo
Gestecam Vivienda Joven, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Gran Vía, 15 - Madrid
Grupo Su Casita, S.A. de C.V.	Tenedora de acciones	Avda. San Jerónimo, 478, Col. Jardines del Pedregal (México)
Hercesa Intermediación y Patrimonios, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Avda. Europa, 3 - Guadalajara
Hospital Pardo de Aravaca, S.A.	Centros sanitarios y hospitalarios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Hospital del Sureste, S.A.	Centro sanitario	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Imasinter Vivienda Joven, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Monte Esquinza, 26 - Madrid
Infoservicios, S.A.	Servicios informáticos	Albaracín, 25 - Madrid
Inmo-Cam Vivienda Joven, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Capitán Haya, 7 - Madrid
Inpafer Vivienda Joven, S.L.	Promoción de viviendas	Paseo de la Castellana, 120 -Madrid
Interbinsa Vivienda Joven, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Oquendo, 23 - Madrid
Internova Vivienda Joven, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Musgo, 2 - Madrid
Inversiones Técnicas Urbanas, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Avda. de Europa, 18 - Parque Empresarial La Moraleja - Alcobendas - Madrid
Inversiones y Patrimonios Nozarcam, S.L.	Prestación servicios funerarios	Princesa, 2 - Madrid
Inversora de Hoteles Vacacionales, S.A.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Bonaire, nº 21 - Palma de Mallorca
Maimai Media Network, S.L.	Promociones de carácter turístico	Campomanes, 3 - Madrid
Mapfre América, S.A.	Servicio de gestión de clientes e intermediación a través de internet	Ctra. Pozuelo - Majadahonda, 52 - Majadahonda - Madrid
Mapfre América Vida, S.A.	Gestora de sociedades	General Perón, 40 - Madrid
Mapfre Quavitae, S.A.	Gestora de sociedades	Francisco de Rojas, 8 - Madrid
Metro de Barajas Sociedad Concesionaria, S.A.	Servicios gerontológicos	Pedro Texeira, nº8 - Madrid
Metros Ligeros de Madrid, S.A.	Construcción vía ferroviaria	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Multipark Madrid, S.A.	Construcción y explotación vía ferroviaria	Sagasta, 11 - Madrid
Nautílus Gas II, A.I.E.	Telecomunicaciones	Avda. Buenos Aires, 68 - Santa Cruz de Tenerife
Nescam 2006, S.L.	Compra y arrendamiento de buque	C/ Juan Esplandiú, 15 - Madrid
Net Personas Soluciones Integradas de Gestión de Personas, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Plaza Pablo Ruiz Picasso, s/n Torre Picasso - Madrid
Parque Temático de Madrid, S.A.	Consultoría gestión de personas y formación	Ctra. M-301 Km. 15,500 - San Martín de la Vega - Madrid
Pinarcam Vivienda Joven, S.L.	Construcción y explotación de parque temático	Camino de la Zarzuela, 15 - Madrid
Poseidón Gas, A.I.E.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Avda. Buenos Aires, 68 - Santa Cruz de Tenerife
Ruta de los Pantanos, S.A.	Compra y arrendamiento de buque	Avda. de Europa, 18. Parque Empresarial la Moraleja - Alcobendas - Madrid
Tepeyac Asesores, S.A. de C.V.	Construcción y explotación de autopistas y autovías	Avda. Magnocentro 5 Col. Centro Urbano
Transacciones Internet de Comercio Electrónico, S.A.	Servicios administrativos y comercialización	Interlomas Huixquilucan (México)
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	Venta telemática de entradas de cines y espectáculos	Magallanes, 25 - Madrid
Vivienda Joven Interbigeco, S.L.	Construcción y explotación vía ferroviaria	Doctor Esquerdo, 136 - Madrid
	Promoción de viviendas	Senda del Infante, 28 - Madrid

(1) Últimos datos disponibles no auditados

(2) Últimos datos trimestrales (30.09.2006) aprobados y no auditados

% de participación			Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (2)		
Directa	Indirecta	Total	Activo (1)	Pasivo (1)	
-	20,00	20,00	755.344	547.898	(4.819)
29,07	21,90	21,90	932	528	3.442
-	-	29,07	127.725	127.661	-
-	20,00	20,00	1.153	863	10
-	32,37	32,37	53.380	33.959	-
38,48	-	38,48	653.558	526.787	296
-	35,00	35,00	26.219	8	(96)
-	50,00	50,00	635	1	-
-	49,00	49,00	1.980	1.315	(2)
-	25,00	25,00	133.820	78.534	(58)
-	24,97	24,97	25.683	16.199	112
-	33,33	33,33	248.725	210.474	1.679
18,52	-	18,52	102.537	44.824	266
-	32,37	32,37	48.218	16.301	(803)
45,00	-	45,00	223	17	(55)
-	40,00	40,00	1.910	16	1
40,00	-	40,00	1.030	454	24
26,78	-	26,78	321	69	157
30,00	-	30,00	31.806	-	-
30,00	-	30,00	10.600	10.597	-
-	20,00	20,00	761.705	677.536	346
-	40,00	40,00	4	-	-
-	40,00	40,00	171.492	3.296	8.161
-	30,00	30,00	3.038	1.238	(1)
-	33,21	33,21	48.458	28.721	(27)
-	33,33	33,33	36.732	30.165	-
-	30,00	30,00	1.930	1.480	-
-	25,00	25,00	10.826	5.830	472
-	30,00	30,00	2.480	233	-
-	30,00	30,00	8.371	5.597	1
-	30,00	30,00	4.281	281	-
-	40,00	40,00	16.908	5.212	(3)
-	25,00	25,00	234.734	-	1.674
-	30,00	30,00	1.811	12	-
-	25,00	25,00	82.222	48.845	-
27,11	-	27,11	1.223	591	25
-	10,00	10,00	2.771.981	1.954.669	9.862
-	12,43	12,43	638.233	536.545	656
-	43,16	43,16	136.174	92.377	(344)
-	30,00	30,00	20.257	12.306	-
-	42,50	42,50	108.667	55.267	-
-	30,00	30,00	5.660	2.620	1.858
20,00	-	20,00	101.737	100.261	-
-	25,00	25,00	4	-	-
20,00	-	20,00	6.736	2.301	8
21,82	-	21,82	291.339	153.365	-
-	30,00	30,00	2.466	1.412	-
20,00	-	20,00	99.991	99.743	-
-	25,00	25,00	120.673	103.497	331
-	33,00	33,00	311	226	-
48,95	-	48,95	10.485	9.257	(77)
-	25,00	25,00	137.991	100.261	1.053
-	30,00	30,00	13.072	7.482	-

A continuación se presentan los datos más significativos de las entidades asociadas al 31 de diciembre de 2005:  
(miles de euros)

Sociedades	Actividad	Domicilio
<b>Entidades asociadas valoradas por el método de la participación</b>		
Alazor Inversiones, S.A.	Construcción y explotación de autopistas y autovías	Área de Servicio La Atalaya CR M-50, Km 67,5 - Villaviciosa de Odón - Madrid
Arrendadora Ferroviaria, S.A.	Compra y arrendamiento de trenes	Avda. Diagonal, 640 - Barcelona
Asistencia Técnica Industrial, S.A.E.	Prestación servicios técnicos	San Telmo, 67 - Madrid
Auxiliar de Servicios y Cobros, S.A.	Gestión de cobro de impagados	San Bernardo, 123 - Madrid
Banco Inversis Net, S.A.	Banco	Deyanira, 57 - Polígono Las Mercedes - Madrid
Capital Riesgo de la Comunidad de Madrid, S.A., S.C.R.	Capital riesgo	José Abascal, 57 - Madrid
Casa Madrid Developpment, S.A.	Participación en empresas	Boulevard Mouley Youssef, 2 - Casablanca (Marruecos)
CESMA Escuela de Negocios, S.A.	Formación universitaria y postgrado	Paseo de la Habana, 43 - Madrid
Circunvalación de Alicante, S.A., C.E.	Construcción de carreteras y autopistas	Ausó y Monzó, 16 - Edif. Hispania - Alicante
Clínica de Urgencias Ntra. Sra. del Perpetuo Socorro de Las Palmas de G. Canaria, S.L.	Centro sanitario y hospitalario	León y Castillo, 407 - Las Palmas de Gran Canaria
Concesiones de Madrid, S.A.	Construcción y explotación de autopistas y autovías	Avda. de Europa, 18. Parque Empresarial La Moraleja - Alcobendas - Madrid
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.	Financiación de infraestructuras en Latinoamérica	Tres, entre Avenidas 6 y 8, 652 - San José (Costa Rica)
Cresan, S.A.	Servicios informáticos	Hierro, 9 - Madrid
Dedir Clínica, S.L.	Construcción y explotación de centros sanitarios	Camí dels Reis, 308 - Palma de Mallorca
e-Califica, S.L.	Asesoramiento dirección empresarial	Conde de Peñalver, 31 - Madrid
Eurobits Technologies, S.L.	Prestación de servicios a través de internet	Avda. de Bruselas, 12 - Arroyo de la Vega - Alcobendas - Madrid
Euroforum Torrealta, S.A.	Compra y tenencia de fincas rústicas y urbanas	Príncipe de Vergara, 31 - Madrid
Generaciones Especiales I, S.L.	Producción de energía eléctrica de régimen especial	Plaza de la Gesta, 2 - Oviedo
Grupo Su Casita, S.A. de C.V.	Tenedora de acciones	Avda. San Jerónimo, 478, Col. Jardines del Pedregal (Méjico)
Hospital Sureste, S.A.	Centro sanitario	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid
Inpafer Vivienda Joven, S.L.	Promoción de viviendas	Paseo de la Castellana, 120 - Madrid
Infoservicios, S.A.	Servicios informáticos	Albarracín, 25 - Madrid
Inversiones Técnicas Urbanas, S.L.	Prestación servicios funerarios	Avda. de Europa, 18 - Parque Empresarial La Moraleja - Alcobendas - Madrid
Inversiones y Patrimonios Nozarcam, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Princesa, 2 - Madrid
Maimai Media Network, S.L.	Servicio de gestión de clientes e intermediación a través de internet	Campomanes, 3 - Madrid
Mapfre América, S.A.	Gestora de sociedades	Ctra. Pozuelo - Majadahonda, 52 - Majadahonda - Madrid
Mapfre América Vida, S.A.	Gestora de sociedades	General Perón, 40 - Madrid
Mapfre Quavitae, S.A.	Servicios gerontológicos	Francisco de Rojas, 8 - Madrid
Multipark Madrid, S.A.	Telecomunicaciones	Sagasta, 11 - Madrid
Nutilus Gas II, A.I.E.	Compra y arrendamiento de buque	Avda. Buenos Aires, 68 - Santa Cruz de Tenerife
Nescam 2006, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	C/ Juan Esplandiú, 15 - Madrid
Net Personas Soluciones Integradas de Gestión de Personas, S.L.	Consultoría gestión de personas y formación	Plaza Pablo Ruiz Picasso, s/n Torre Picasso - Madrid
Parque Temático de Madrid, S.A.	Construcción y explotación de parque temático	Ctra. M-301 Km. 15,500 - San Martín de la Vega - Madrid
Poseidón Gas, A.I.E.	Compra y arrendamiento de buque	Avda. Buenos Aires, 68 - Santa Cruz de Tenerife
Ruta de los Pantanos, S.A.	Construcción y explotación de autopistas y autovías	Avda. de Europa, 18. Parque Empresarial La Moraleja - Alcobendas - Madrid
Servicios Tributarios Territoriales, S.L.	Gestión tributaria	Benito de Castro, 7-9 - Madrid
Sotogrande, S.A.	Promoción de instalaciones recreativas y deportivas	Puerto Deportivo Sotogrande Edificio C - San Roque - Cádiz
Tepyac Asesores, S.A. de C.V.	Servicios administrativos y comercialización	Avda. Magnocentro 5 Col. Centro Urbano Interlomas Huixquilucan (Méjico)
Transacciones Internet de Comercio Electrónico, S.A.	Venta telemática de entradas de cines y espectáculos	Fray Luis de León, 13 - Madrid
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	Construcción y explotación vía ferroviaria	Doctor Esquerdo, 136 - Madrid
Vivienda Joven Interbigeco, S.L.	Promoción de viviendas	Senda del Infante, 28 - Madrid

(1) Últimos datos disponibles no auditados

(2) Últimos datos trimestrales (30.09.2005) aprobados y no auditados

% de participación			Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (2)		
Directa	Indirecta	Total	Activo (1)	Pasivo (1)	
-	20,00	20,00	1.111.554	911.597	(899)
29,07	-	29,07	122.602	122.538	-
-	23,00	23,00	38.837	9.672	438
-	20,00	20,00	1.140	875	7
40,51	-	40,51	1.199.135	1.106.545	(5.376)
-	35,00	35,00	26.241	29	(141)
-	50,00	50,00	635	1	-
-	49,00	49,00	1.776	1.097	23
-	25,00	25,00	159.782	109.615	-
-	24,97	24,97	25.655	17.062	98
-	33,33	33,33	244.636	208.387	951
18,52	-	18,52	49.438	486	146
-	20,00	20,00	4.388	3.079	(29)
-	32,37	32,37	48.525	34.890	(185)
45,00	-	45,00	343	5	(58)
40,00	-	40,00	1.000	434	(140)
26,78	-	26,78	1.451	287	(1)
-	20,00	20,00	662.505	572.459	576
-	25,00	25,00	156.316	71	2.437
-	33,33	33,33	11.221	4.654	-
-	30,00	30,00	3.116	338	-
-	25,00	25,00	13.029	9.781	499
-	25,00	25,00	229.446	137.422	1.458
-	30,00	30,00	1.800	-	-
27,11	-	27,11	1.457	908	5
-	10,00	10,00	2.361.583	1.604.026	5.218
-	12,43	12,43	457.298	368.573	350
-	43,16	43,16	131.417	83.817	(2.599)
-	30,00	30,00	10.644	2.211	177
20,00	-	20,00	101.634	96.092	-
-	25,00	25,00	4	-	-
20,00	-	20,00	6.415	2.282	94
21,82	-	21,82	301.041	234.354	(2.881)
20,00	-	20,00	96.464	95.674	-
-	25,00	25,00	122.768	107.072	252
-	50,00	50,00	2.019	1.484	(275)
-	17,27	17,27	312.488	125.241	1.078
-	33,00	33,00	311	226	-
48,53	-	48,53	11.191	10.508	(418)
-	25,00	25,00	139.768	105.900	270
-	30,00	30,00	4.030	47	-

## Anexo IV

A continuación se presentan las "Variaciones del patrimonio neto atribuido al Grupo" durante el ejercicio 2006:  
(miles de euros)

Patrimonio neto atribuido al Grupo										
Fondos propios										
	Fondo de dotación	Reservas de revalorización	Resto de reservas	Remanente	Reservas/ (Pérdidas) por el método de la participación	Otros instrumentos de capital	Valores propios	Cuotas participativas	Fondos de reservas de cuotapartícipes	Fondo de estabilización
<b>Balance al 31 de diciembre de 2005</b>	27	455.723	4.729.152	-	116.112	-	-	-	-	-
Ajustes por cambio de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Balance rectificado</b>	27	455.723	4.729.152	-	116.112	-	-	-	-	-
<b>Variaciones del patrimonio neto</b>	-	(4.608)	593.986	-	90.662	-	-	-	-	-
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferido a pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferido a valor contable elementos cubiertos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total ajustes por valoración (Neto)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado consolidado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado consolidado del período rectificado</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos/Retribución	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dotación OBS (Cajas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisiones (reducciones) instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compraventa de instrumentos propios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de emisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas	-	(4.608)	593.986	-	90.662	-	-	-	-	-
<b>Otras variaciones del período</b>	-	(4.608)	593.986	-	90.662	-	-	-	-	-
<b>Balance al 31 de diciembre de 2006</b>	27	451.115	5.323.138	-	206.774	-	-	-	-	-
Entidad dominante	27	451.115	5.207.874	-	-	-	-	-	-	-
Entidades dependientes	-	-	115.264	-	-	-	-	-	-	-
Entidades multigrupo	-	-	-	-	317.907	-	-	-	-	-
Entidades asociadas	-	-	-	-	(111.133)	-	-	-	-	-

## Patrimonio neto (continuación)

## Ajustes por valoración

Excedente no comprometido	Total	Activos financieros disponibles para la venta	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Cobertura de flujos de efectivo	Cobertura de inversiones netas en el extranjero	Diferencias de cambio	Activos no corrientes en venta	Total	Intereses minoritarios	Total
841.256	6.142.270	1.285.011	-	(6.882)	-	6.039	-	1.284.168	56.142	7.482.580
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
841.256	6.142.270	1.285.011	-	(6.882)	-	6.039	-	1.284.168	56.142	7.482.580
191.706	871.746	1.188.151	-	4.795	-	(6.596)	-	1.186.350	2.836	2.060.932
-	-	1.670.376	-	8.022	-	(6.596)	-	1.671.802	4.920	1.676.722
-	-	(110.750)	-	-	-	-	-	(110.750)	-	(110.750)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	(371.475)	-	(3.227)	-	-	-	(374.702)	(1.722)	(376.424)
-	-	1.188.151	-	4.795	-	(6.596)	-	1.186.350	3.198	1.189.548
1.032.962	1.032.962	-	-	-	-	-	-	-	7.856	1.040.818
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.032.962	1.032.962	-	-	-	-	-	-	-	7.856	1.040.818
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.874)	(6.874)
(163.947)	(163.947)	-	-	-	-	-	-	-	-	(163.947)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
{677.309}	2.731	-	-	-	-	-	-	-	(1.344)	1.387
(841.256)	(161.216)	-	-	-	-	-	-	-	(8.218)	(169.434)
1.032.962	7.014.016	2.473.162	-	(2.087)	-	(557)	-	2.470.518	58.978	9.543.512
698.032	6.357.048	2.209.279	-	(4.898)	-	-	-	2.204.381	-	8.561.429
77.542	192.806	159.105	-	(3)	-	(259)	-	158.843	58.978	410.627
221.853	539.760	103.857	-	2.814	-	76	-	106.747	-	646.507
35.535	(75.598)	921	-	-	-	(374)	-	547	-	(75.051)

A continuación se presentan las "Variaciones del patrimonio neto atribuido al Grupo" durante el ejercicio 2005:  
(miles de euros)

Patrimonio neto atribuido al Grupo									
Fondos propios									
Fondo de dotación	Reservas / (Pérdidas) acumuladas			(Pérdidas) por el método de la participación	Otros instrumentos de capital	Valores propios	Cuotas participativas	Fondos de reservas de cuotaparticipes	Fondo de estabilización
	Reservas de revalorización	Resto de reservas	Remanente						
<b>Balance al 31 de diciembre de 2004</b>	27	460.331	4.188.041	-	75.078	-	-	-	-
Ajustes por cambio de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Balance rectificado</b>	27	460.331	4.188.041	-	75.078	-	-	-	-
<b>Variaciones del patrimonio neto</b>	-	(4.608)	541.111	-	41.034	-	-	-	-
Ganancias [Pérdidas] por valoración	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferido a pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferido a valor contable elementos cubiertos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total ajustes por valoración (Neto)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado consolidado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado consolidado del periodo rectificado</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos/Retribución	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dotación OBS (Cajas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emissions (reducciones) instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compraventa de instrumentos propios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de emisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas	-	(4.608)	541.111	-	41.034	-	-	-	-
<b>Otras variaciones del período</b>	-	(4.608)	541.111	-	41.034	-	-	-	-
<b>Balance al 31 de diciembre de 2005</b>	27	455.723	4.729.152	-	116.112	-	-	-	-
Entidad dominante	27	455.723	4.681.165	-	-	-	-	-	-
Entidades dependientes	-	-	47.987	-	-	-	-	-	-
Entidades multigrupo	-	-	-	-	214.968	-	-	-	-
Entidades asociadas	-	-	-	-	(98.856)	-	-	-	-

## Patrimonio neto (continuación)

## Ajustes por valoración

Excedente no comprometido	Total	Activos financieros disponibles para la venta	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Cobertura de flujos de efectivo	Cobertura de inversiones netas en el extranjero	Diferencias de cambio	Activos no corrientes en venta	Total	Intereses minoritarios	Total
718.408	5.441.885	845.391	-	(1.495)	-	(923)	-	842.973	50.865	6.335.723
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
718.408	5.441.885	845.391	-	(1.495)	-	(923)	-	842.973	50.865	6.335.723
122.848	700.385	439.620	-	(5.387)	-	6.962	-	441.195	5.277	1.146.857
-	-	748.159	-	(8.696)	-	6.962	-	746.425	378	746.803
-	-	[81.845]	-	-	-	-	-	(81.845)	-	[81.845]
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	[226.694]	-	3.309	-	-	-	(223.385)	46	[223.339]
-	-	439.620	-	(5.387)	-	6.962	-	441.195	424	441.619
841.256	841.256	-	-	-	-	-	-	-	7.594	848.850
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
841.256	841.256	-	-	-	-	-	-	-	7.594	848.850
-	-	-	-	-	-	-	-	-	[5.818]	[5.818]
(141.769)	(141.769)	-	-	-	-	-	-	-	-	(141.769)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
[576.639]	898	-	-	-	-	-	-	-	3.077	3.975
(718.408)	(140.871)	-	-	-	-	-	-	-	(2.741)	(143.612)
841.256	6.142.270	1.285.011	-	(6.882)	-	6.039	-	1.284.168	56.142	7.482.580
579.064	5.715.979	1.080.213	-	(7.603)	-	-	-	1.072.610	-	6.788.589
59.047	107.034	115.789	-	(34)	-	474	-	116.229	56.142	279.405
211.684	426.652	84.770	-	755	-	-	-	85.525	-	512.177
[8.539]	[107.395]	4.239	-	-	-	5.565	-	9.804	-	(97.591)

# INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2006

La economía mundial volvió a mostrar en 2006 un elevado dinamismo, alcanzado un crecimiento medio del 3,6%. La economía española también se comportó muy favorablemente, acelerando nuevamente su crecimiento, que se situó en el 3,8%.

En este contexto económico, el Grupo Caja Madrid finalizó el ejercicio 2006 con unos buenos resultados: los activos totales crecieron un 23,1%, hasta situarse en 136.952.443 miles de euros y el resultado atribuido al Grupo Caja Madrid superó por primera vez en su historia los 1.000 millones de euros, elevándose a 1.032.962 miles de euros, un 22,8% más que el ejercicio anterior.

El Grupo Caja Madrid consiguió estos fuertes avances manteniendo la alta calidad de sus activos, un fuerte nivel de solvencia, una nueva mejora de la eficiencia y sólidos niveles de rentabilidad, como confirma la ratificación e incluso la mejora en 2006 de las calificaciones crediticias otorgadas por las principales agencias internacionales de calificación crediticia.

Los buenos resultados obtenidos permiten renovar, un año más, el compromiso del Grupo Caja Madrid con la sociedad, devolviéndole parte de lo que el Grupo Caja Madrid obtiene de ella, a través de las importantes actuaciones que la Obra Social y la Fundación Caja Madrid llevan a cabo en el ámbito social, cultural y medioambiental.

## ENTORNO ECONÓMICO

Durante el ejercicio 2006, la economía internacional volvió a mostrar un elevado dinamismo (3,6%) convirtiéndose el trienio 2004-2006 en el de mayor actividad de las últimas décadas. La ralentización que experimentó la economía estadounidense en la segunda mitad del año, ha sido ampliamente compensada con la reactivación de la Unión Europea, la ratificación de la recuperación japonesa, y la confirmación de las economías emergentes como nuevo motor para el ciclo económico global. El lado negativo de este fuerte dinamismo ha sido la subida continuada de los precios del petróleo, con efectos limitados sobre la inflación gracias a la globalización y a la credibilidad ganada por las autoridades monetarias en los últimos años. En este sentido, los bancos centrales prosiguieron con el proceso de normalización monetaria. Así, la Reserva Federal elevó los tipos oficiales del 4,25% al 5,25%, mientras el Banco Central Europeo los incrementó desde el 2,25% hasta el 3,50%.

La economía española cerró el ejercicio 2006 con un nuevo repunte del crecimiento, por cuarto año consecutivo, hasta el 3,8%, el mayor avance desde 2000. Este dinamismo del crecimiento se ha apoyado en el vigor de la demanda nacional, sobre todo de la inversión, el fuerte nivel de creación de empleo, la mejora de la demanda externa, en un contexto de recuperación de la UEM, y la reducción de las tensiones inflacionistas.

En el sector financiero, ha continuado el fuerte avance de la financiación al sector privado residente, si bien, a diferencia de los años anteriores, la financiación destinada a las familias, y en particular los préstamos para adquisición de vivienda, han moderado su ritmo de expansión, ganando protagonismo el crédito concedido a las empresas. La morosidad del sector se mantiene, no obstante, en niveles muy reducidos.

Si bien la captación de depósitos bancarios del sector privado residente ha registrado un crecimiento importante en 2006, el avance sigue siendo menor que el del crédito, por lo que nuevamente las entidades financieras han recurrido al mercado interbancario exterior o a emisiones de valores para financiar el diferencial existente entre los créditos y los depósitos. En cuanto a los recursos gestionados fuera de balance, 2006 ha sido un año de escaso dinamismo para los fondos de inversión, perjudicados por las mayores rentabilidades de los depósitos tradicionales, mientras que los fondos de pensiones han aumentado significativamente, en especial los correspondientes al sistema individual.

## EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO EN EL EJERCICIO 2006

### BALANCE DE SITUACIÓN

Al finalizar el ejercicio 2006, el balance consolidado del Grupo Caja Madrid alcanzó 136.952.443 miles de euros, 25.659.884 miles de euros más que en diciembre de 2005, lo que representó un aumento interanual del 23,1%.

La mayor parte del crecimiento del activo del balance se debió al favorable comportamiento del crédito a la clientela, que registró un saldo de 95.078.459 miles de euros, un 31,0% más que en el mismo periodo del año anterior, 22.516.686 miles de euros más en términos absolutos. Dentro del crédito a la clientela, destacó el impulso del saldo de deudores con garantía real, que se incrementaron en 14.762.906 miles de euros hasta totalizar 63.723.912 miles de euros, lo que supuso un crecimiento interanual del 30,2%.

El negocio bancario también evolucionó favorablemente en cuanto a la gestión de recursos de clientes. En 2006, los recursos gestionados de clientes en balance (que incluyen los saldos de depósitos de la clientela, los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados) alcanzaron un saldo de 109.590.394 miles de euros, un 29,0% más que en 2005. Los débitos de clientes registraron un aumento del 29,3%, 13.753.673 miles de euros más que en el ejercicio anterior, hasta situarse en 61.077.903 miles de euros, destacando el buen comportamiento de las cuentas corrientes y de las imposiciones a plazo durante el ejercicio 2006 que crecieron 3.932.805 y 7.737.683 miles de euros respectivamente. Los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados alcanzaron un saldo conjunto de 48.512.491 miles de euros, 10.888.617 miles de euros más que el año anterior, un 28,9% en tasa interanual. Entre las principales emisiones llevadas a cabo durante el ejercicio 2006 destacaron tres emisiones de cédulas hipotecarias por un importe total de 6.000 millones de euros y vencimientos en 2016, 2018 y 2036, una emisión de bonos "extensibles" por un importe de 3.500 millones de dólares y vencimiento en 2011, cuatro emisiones de bonos simples por un importe conjunto de 7.250 millones de euros y vencimientos en 2009, 2010 y 2012 y dos emisiones de bonos subordinados por importe conjunto de 1.250 millones de euros y vencimientos en 2016 y 2018.

El volumen de productos derivados de Caja Madrid se encuentra recogido en las Notas 8, 20 y 33 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio. Estas notas recogen la actividad en productos derivados tanto de negociación como de cobertura, así como la posición en derivados de crédito vendidos.

## CUENTA DE RESULTADOS

El Grupo Caja Madrid ha tenido durante el ejercicio 2006 un positivo comportamiento en crecimiento de negocio y resultados, lo que ha permitido superar con creces los objetivos fijados para el año.

El incremento del volumen de negocio, la adecuada gestión de política de precios y la favorable evolución de los rendimientos procedentes de la cartera de inversiones, han permitido que el margen de intermediación alcance 1.932.667 miles de euros, un 17,8% más que el año anterior.

Las sociedades del Grupo mantienen una creciente aportación a los beneficios, alcanzando los resultados de las entidades valoradas por el método de la participación un saldo de 378.099 miles de euros, un 25,0% más que el año anterior. Holding Mafre-Caja Madrid y Realia son las sociedades participadas que más contribuyen a estos resultados.

Las comisiones netas mantuvieron en 2006 un buen comportamiento, totalizando 825.295 miles de euros, un 15,9% más que el año anterior. A este crecimiento contribuyeron de forma destacada las comisiones procedentes de los negocios de Banca Corporativa y de la comercialización de productos financieros no bancarios, en particular seguros.

Los resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio, alcanzaron un saldo conjunto de 195.622 miles de euros, un 24,3% mas que el cierre del ejercicio anterior.

La positiva evolución del negocio bancario básico unido a los buenos resultados de las sociedades participadas elevaron el margen ordinario un 18,5%, hasta situarse en 3.331.683 miles de euros, 519.078 miles de euros más que el año anterior.

Los gastos de explotación ascendieron a 1.510.507 miles de euros, 57.012 miles de euros más que en 2005, un 3,9% en tasa interanual. Este crecimiento, inferior al registrado en el margen ordinario, posibilitó una nueva mejora del ratio de eficiencia en 2,5 puntos porcentuales hasta el 41,2%. Los gastos generales se incrementaron un 3,0% y los gastos de personal un 15,2%, crecimiento este último que recoge el impacto de los compromisos derivados del cumplimiento del Proyecto 2006, culminado con éxito por el Grupo en este ejercicio.

Los buenos resultados obtenidos en todos los márgenes de negocio, junto con la moderación de los gastos de explotación, permitieron que el margen de explotación alcanzase 1.875.651 miles de euros, lo que representa un avance del 33,2% respecto al obtenido en 2005.

Las perdidas netas por deterioro de activos totalizaron 442.779 miles de euros, 144.313 miles de euros más que en el ejercicio 2005, debido principalmente a la mayor dotación a la provisión genérica demandada por el fuerte avance del crédito. El ratio de morosidad registró un nuevo descenso, situándose, a cierre de 2006 en el 0,62%, y la tasa de cobertura mejoró hasta el 265,2%.

El Grupo Caja Madrid concluyó el ejercicio 2006 con un beneficio antes de impuestos de 1.443.242 miles de euros, lo que supone un avance del 27,4% sobre el registrado un año antes. El beneficio después de impuestos fue 1.040.818 miles de euros, un 22,6% más que en 2005. Este resultado incluye el ajuste derivado del cambio en el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades español que ha implicado una reestimación en el ejercicio 2006 del importe de los activos y pasivos contabilizados por impuestos diferidos (para mayor detalle véase Notas 2.13 y 28 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio). Por último, descontado el resultado atribuido a minoritarios, el Grupo Caja Madrid obtuvo un beneficio atribuido de 1.032.962 miles de euros, un 22,8% más que en 2005, superando por primera vez en la historia de la Institución los 1.000 millones de euros.

## PROPIEDAD DE DOTACIÓN A OBRA SOCIAL

El beneficio registrado en el presente ejercicio permitirá destinar a la Obra Social, si así se aprueba por los órganos correspondientes, un total de 200.454 miles de euros, lo que supondrá un crecimiento de 36.507 miles de euros respecto a la cifra del ejercicio anterior, un 22,3% superior en términos porcentuales.

## PRINCIPALES FACTORES DE RIESGO DEL NEGOCIO

Para Caja Madrid la gestión del riesgo constituye un pilar estratégico que tiene como objetivo principal preservar la solidez financiera y patrimonial de la Institución y proporcionar las herramientas que permitan el control y seguimiento de los niveles de riesgo autorizados por los Órganos de Gobierno.

Los principios básicos que rigen la gestión del riesgo en Caja Madrid son los siguientes:

- Independencia: evaluación crediticia de la cartera de forma independiente de la función comercial.
- Visión global del riesgo, cuya gestión exige tanto una función sólida de admisión e identificación, como de seguimiento del riesgo autorizado. Este tratamiento integral posibilita la identificación, medición y gestión de las exposiciones globales por productos, grupos de clientes, segmentos, áreas geográficas, sectores económicos y negocios.
- Análisis, en todos los casos, de los diferentes tipos de riesgos que subyacen en las operaciones, que son evaluadas desde las perspectivas de riesgo de crédito, de mercado, de liquidez y operacional.
- Delegación de facultades, cuyas instancias y procesos de decisión se encuentran documentados en las "Facultades en Materia de Riesgos de la Institución".

Además, Caja Madrid mantiene una continua mejora de sus capacidades internas, dotándose de herramientas para la gestión, medición y control de los diferentes riesgos, entre las que destacan las siguientes:

- Modelos internos de riesgos: herramientas de rating y scoring, que actualmente se encuentran en proceso de validación por el supervisor español para obtener la autorización de aplicar el método IRB en el marco del NACB.
- Modelos VaR para riesgos de mercado, adaptados a las exigencias de la normativa del Banco de España, ya validados.
- Como complemento de estos modelos, para las carteras más significativas se han desarrollado herramientas de *stress-test* y de generación de escenarios, permitiendo evaluar la sensibilidad de dichas carteras a la evolución de tipos de interés y desempleo.

La evolución del negocio y de la rentabilidad de Caja Madrid está condicionada por una serie de factores de riesgo inherentes a la actividad bancaria en general y a Caja Madrid en particular:

## Riesgo de crédito

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

Los elementos para la medición del riesgo de crédito en Caja Madrid son los derivados de los modelos internos, es decir, la probabilidad de incumplimiento, la exposición en caso de incumplimiento y la pérdida en caso de incumplimiento (severidad). Estos elementos permiten un análisis *ex-ante* del perfil de riesgo de la cartera a través del cálculo de la pérdida esperada y del capital económico requerido. Adicionalmente, y como factor mitigante del riesgo, Caja Madrid cuenta con una importante diversificación de riesgos por sectores de actividad, medido por riesgo de crédito, excluida la renta variable. Además, realiza regularmente un control periódico de los grandes riesgos de crédito por acreditado, grupo empresarial al que corresponde y sectores de actividad.

Caja Madrid considera el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (NACB) como eje fundamental en la organización de la Gestión del Riesgo en la Institución. Su objetivo en materia de riesgo de crédito consiste en la aplicación del enfoque avanzado (*Advanced IRB*) en todos los modelos internos existentes, siguiendo los plazos marcados por el NACB. En este sentido, durante el ejercicio 2006 se han desarrollado las siguientes acciones:

- Inicio de los trabajos de validación por parte del Banco de España para poder aplicar el enfoque avanzado (*Advanced IRB*) en todos los modelos internos existentes.
- Auditorías internas y externas semestrales de cada uno de los modelos internos existentes remitidos al Banco de España.
- Finalización de la implantación de las herramientas de calificación en la gestión del riesgo, que alcanza el 100% de las actividades cubiertas por herramientas de scoring (hipotecario, consumo, tarjetas, autónomos, comercios y microempresas) y el 99,3% de las cubiertas por herramientas de rating (instituciones públicas, grandes empresas, medianas y pequeñas empresas, promotores, entidades financieras y financiaciones especiales).
- Actualización de todas las estimaciones de las variables requeridas por los modelos internos: probabilidad de incumplimiento, exposición en caso de incumplimiento y pérdida en caso de incumplimiento, teniendo incorporados los ajustes al ciclo y el efecto "*downturn*" de una coyuntura económica desfavorable.
- Cumplimiento de los requerimientos que exige el NACB en cuanto al horizonte temporal de los datos a emplear para la estimación de las variables.
- Adicionalmente, durante 2006 ha continuado el desarrollo de los proyectos tecnológicos dirigidos a la automatización de los procesos que se derivan de los modelos internos de riesgos, así como a la generación de una base de datos de información de riesgos que permita cumplir con los requerimientos del NACB, con el fin de garantizar la integridad, consistencia y fiabilidad de los datos.
- En el contexto del Pilar II (Proceso de Examen Supervisor), destaca la finalización de los desarrollos de las herramientas de fijación de precio para el crédito promotor, consumo e hipotecario, todas ellas a implantar durante el 2007, así como la implantación efectiva de una herramienta de fijación de precio para el crédito a empresas.
- Implementación de un sistema de información cuantitativa, según los requerimientos del Pilar III (Disciplina de Mercado), y su incorporación a la gestión.

El impacto cuantitativo del riesgo de crédito de Caja Madrid en el ejercicio 2006 se presenta detalladamente en la Nota 30 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio.

## Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se entiende como la pérdida potencial por causa de movimientos adversos en los precios de los instrumentos financieros con los que la Institución opera en los mercados financieros y de valores. Otros riesgos asociados con el riesgo de mercado son: el riesgo de liquidez, el riesgo de modelo y el riesgo de contrapartida.

La función de control del riesgo de mercado, que es independiente de las áreas de negocio, tiene como actividades principales: controlar y realizar el seguimiento de las posiciones con riesgo de mercado y de las líneas de contrapartida; calcular diariamente los resultados de gestión de las distintas mesas y carteras; valorar de forma independiente todas las posiciones de mercado; informar periódicamente de los riesgos de mercado a los órganos directivos y de gobierno correspondientes; y por último, controlar el riesgo del modelo.

Riesgo de mercado. El sistema de límites de riesgo de mercado se basa en cuatro medidas: tamaño de la posición, valor en riesgo (VaR) calculado por el método de simulación histórica, sensibilidad y pérdida máxima (límite de “*stop-loss*”). Caja Madrid entiende que el valor en riesgo (VaR) supone un importante avance en la medición del riesgo de mercado, pero que debe ser complementado con otras magnitudes, especialmente en lo que se refiere a las mesas y libros de mercado. El Consejo de Administración aprueba anualmente la máxima exposición al riesgo de mercado, que después distribuye el Comité Financiero entre las distintas áreas y centros de negocio. El Comité Financiero es el Órgano en el que el Consejo de Administración ha delegado la supervisión y seguimiento del riesgo de mercado.

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

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

- Desarrollo de al menos dos modelos alternativos para contraste de las valoraciones obtenidas.
- Obtención de valoraciones externas para la validación de los modelos desarrollados.
- Revisión de los modelos desarrollados.

Riesgo de contrapartida. En cuanto a la exposición al riesgo de contrapartida de la posición de derivados, se incluye la compensación (netting) del riesgo de crédito de las posiciones cuya contrapartida son entidades financieras que tienen firmado los contratos marco CMOF o ISDA, contratos que permiten la compensación de posiciones negativas con las positivas de una misma contrapartida. A 31 de diciembre de 2006, existen 159 acuerdos de compensación (netting) y 43 de garantías (colaterales). El efecto de estos acuerdos es una reducción del 67,62% en el riesgo de crédito/contrapartida en la actividad en derivados.

Caja Madrid sigue manteniendo el riesgo de mercado en niveles moderados, tal y como se indica en la Nota 32 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio.

### **Riesgo de tipo de cambio**

El riesgo de tipo de cambio es la pérdida potencial que puede producirse como consecuencia de movimientos adversos en los tipos de cambio de las diferentes divisas en las que se opera.

Respecto al riesgo de cambio, Caja Madrid sigue la política de mantener niveles bajos en este tipo de riesgo, tal y como se indica en la Nota 32 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio.

### **Riesgo de tipo de interés**

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

El control y la gestión del riesgo de interés global de Caja Madrid corresponden al Comité de Activos y Pasivos (COAP), órgano de máximo nivel ejecutivo en la Institución.

Para desempeñar sus funciones, el COAP se apoya fundamentalmente en el análisis sistemático de las posiciones en cada una de las divisas en las que se desarrolla una actividad significativa, distinguiendo entre el riesgo de las actividades de negociación y el de las actividades comerciales.

En consonancia con las recomendaciones del Comité de Basilea, así como del contenido previsible de la futura Norma de Solvencia de Banco de España en materia de riesgo de interés, el análisis se efectúa desde dos enfoques complementarios: por una parte, simulaciones de la evolución del margen financiero ante escenarios alternativos de crecimiento de balance y evolución de la curva de tipos de interés, y por otra, exposición en el patrimonio neto, entendido como el valor actual neto de los flujos futuros esperados de las diferentes masas de balance, ante cambios en la curva de tipos de interés.

A lo largo del ejercicio 2006, las políticas y procedimientos de gestión en esta materia se han concretado en la utilización de instrumentos de cobertura (derivados y carteras de valores estructurales), contratados en los mercados financieros con el objetivo de mantener unos niveles de riesgo moderados y acordes con el nuevo entorno de tipos de mercado, que favorece la consecución de una senda estable de crecimiento del margen financiero y del valor patrimonial.

El impacto cuantitativo del riesgo de tipo de interés de Caja Madrid en 2006 se presenta en la Nota 31 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio.

## Riesgo de liquidez

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

El COAP incluye igualmente entre sus funciones el control y la gestión del riesgo de liquidez global de balance. El ejercicio de esta función se apoya en el seguimiento sistemático de diferentes medidas de liquidez:

- Gap de liquidez: clasificación de los activos y pasivos por vencimiento.
- Posición estructural: medida de equilibrio entre el conjunto de activos recurrentes, principalmente inversión crediticia, y la financiación estable, que incluye los recursos propios netos, las emisiones a largo plazo y los depósitos tradicionales con clientes.
- Posición neta en depósitos interbancarios.
- Liquidez agresiva: medida de *stress-testing* que analiza la disponibilidad de activos líquidos a muy corto plazo para atender los vencimientos comprometidos en el plazo de un mes.

El COAP define el marco de actuación para la captación de financiación por instrumentos y plazos. A lo largo del año, se han combinado los programas vigentes para disponer de fuentes de financiación estables con una prudente diversificación de instrumentos, vencimientos y contrapartidas, que han permitido mantener las mejores calificaciones de rating, y con unas óptimas condiciones de precios.

En línea con estos criterios, en el año 2006 las principales novedades en cuanto a los instrumentos elegidos para la financiación en el mercado institucional han sido:

- Primera emisión del mercado institucional en España de Cédulas Hipotecarias a 30 años por un importe de 1.500 millones de euros.
- Primera emisión del mercado institucional en España de bonos “extensibles” dirigida íntegramente a inversores en EE.UU. por un importe de 3.500 millones de dólares.
- Nuevo programa de titulización de Préstamos Hipotecarios con LTV superior al 80% en el que se han realizado dos operaciones con una captación acumulada de 3.330 millones de euros.

Una cuantificación del riesgo de liquidez de Caja Madrid en 2006 se presenta en la Nota 29 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio.

## Riesgo operacional

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

El objetivo de Caja Madrid es la implantación por fases de modelos internos de medición de riesgo operacional, incorporando el modelo estándar para la fecha de entrada en vigor del nuevo acuerdo de capital y, posteriormente, tomando las medidas necesarias para, en su caso, implantar un modelo avanzado (AMA o *Advanced Measurement Approach*). En este sentido, las iniciativas desarrolladas en 2006 en materia de riesgo operacional se han centrado en los siguientes aspectos:

- Definición e implantación de indicadores de riesgo operacional.
- Actualización semestral del mapa de riesgo operacional.
- Actualización semestral de cuestionarios de autoevaluación que permiten actualizar el perfil de riesgo operacional con esa periodicidad.
- Identificación y explotación de las fuentes corporativas que permiten el cálculo de los indicadores de riesgo operacional y la conciliación contable.
- Se ha continuado con la participación en el proyecto de creación de una base de datos de eventos de pérdidas a escala nacional con las principales entidades de crédito españolas (proyecto ORX), que permitirá garantizar la existencia de estándares comunes. Este proyecto constituye, además, un foro de discusión abierto a cualquier sugerencia que impulse la búsqueda de nuevas soluciones y la introducción de mejoras en la gestión del riesgo operacional de sus miembros.

## Otros riesgos

Adicionalmente, el negocio que desarrolla Caja Madrid puede sufrir el efecto adverso de otros factores, ligados al desarrollo de la economía española, entre los que cabe destacar la evolución del empleo y del mercado inmobiliario, así como el crecimiento económico en general. Debido a la naturaleza del negocio de Caja Madrid, no existen riesgos de naturaleza medioambiental de carácter significativo, tal y como se detalla en la Nota 1.7 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio.

## HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE DE EJERCICIO

No se han producido hechos relevantes dignos de mención con posterioridad al cierre de ejercicio.

## INVESTIGACIÓN, DESARROLLO Y TECNOLOGÍA

Dentro del ámbito de la tecnología, las actuaciones llevadas a cabo a lo largo del 2006 se inscriben en el marco del nuevo Plan de Innovación: Liderazgo Tecnológico al Servicio del Cliente. En este contexto, se han desarrollado numerosas iniciativas que actúan sobre aspectos fundamentales en la relación con el cliente como la personalización comercial, la calidad de servicio y la innovación. Entre las diversas actividades desarrolladas, merecen destacarse las siguientes:

- Sistema de planificación comercial para gestores de empresas que proporciona información integrada de las condiciones económicas a partir de la ficha del cliente permitiendo realizar análisis comparativos con el sector y simulaciones a partir de recomendaciones concretas de productos y servicios.
- Implantación de las herramientas relacionadas con el modelo de calificación del riesgo para el segmento de grandes empresas según los criterios definidos en el NACB.
- Racionalización del proceso de concesión de préstamos hipotecarios integrando automáticamente a los distintos intervinientes en un flujo único de trabajo apoyado en expedientes electrónicos, que ha reducido en un 70% el tiempo total de tramitación.
- Despliegue del nuevo modelo documental corporativo, que permite compartir información evitando duplicidades de almacenamiento y gestión, e incorpora el ciclo vital de toda la documentación en un flujo de trabajo de forma automática.
- Desarrollo del nuevo portal CMCool ([www.cmcool.es](http://www.cmcool.es)), dirigido al segmento jóvenes, que se presenta con un diseño novedoso y una amplia propuesta de contenidos, que van desde servicios financieros específicos para este segmento hasta una gran cantidad de oportunidades, propuestas y ventajas en secciones como vivienda, formación, trabajo, solidaridad, cine, música y motor, entre otras.
- En el año 2006, Grupo Caja Madrid lideró junto con Indra la formación de un consorcio para impulsar durante los próximos cuatro años el programa de I+D denominado ITECBAN (Infraestructura Tecnológica y Metodológica de Soporte para un Core Bancario). En este consorcio colaboran asimismo tres empresas tecnológicas y seis universidades.
- En Europa y dentro de la iniciativa SEPA (Área Única de Pagos en Euros), Grupo Caja Madrid participó en la fase piloto del proyecto Multi Purpose Pan-European Direct Debit Service en STEP2, al que sólo fueron invitadas las entidades miembros de EURO1 y STEP1. La participación activa en los diferentes grupos de trabajo creados en España y Europa para llevar a cabo la transformación de los sistemas de pagos sitúa a Grupo Caja Madrid como entidad de referencia en este proceso.

## PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO

Tras la finalización con éxito del Proyecto 2006, el Consejo de Administración de la Institución aprobó un nuevo plan de actuación que marca los ejes estratégicos sobre los que el Grupo Caja Madrid desarrollará sus planes de negocio hasta el año 2010. El Plan 2010 se estructura en torno a cinco objetivos fundamentales: beneficio, volumen de negocio, número de clientes, empresas y liderazgo. Paralelamente, el Plan prevé el reforzamiento de los equipos humanos del Grupo, la ampliación de la red de oficinas y la inversión en recursos tecnológicos.

Los planes de actuación que se llevarán a cabo a lo largo del 2007 se enmarcan, por tanto, dentro del Plan 2010. En particular, se incidirá en los siguientes aspectos:

- Los buenos resultados obtenidos en 2006 en la gestión por segmentos de clientes confirman que éste es el camino a seguir en los próximos años. Así, a lo largo del ejercicio 2007, Grupo Caja Madrid avanzará en la consolidación de una gestión diferenciada y adaptada a las necesidades de cada tipo de cliente.
- En concreto, el segmento empresas será objeto de una atención prioritaria: se mantendrán los esfuerzos destinados a reforzar el abanico de productos y servicios destinados específicamente a este segmento y se desarrollarán nuevas iniciativas encaminadas a incrementar la calidad del servicio y la satisfacción del cliente.
- La tecnología se confirma como uno de los pilares básicos en el desarrollo de muchos de estos planes, por lo que Grupo Caja Madrid seguirá avanzando en el desarrollo de proyectos tecnológicos que aumenten tanto nuestra eficiencia operativa como la calidad de servicio a nuestros clientes.

# Deloitte.

Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1  
Torre Picasso  
28020 Madrid  
España

Tel.: +34 915 14 50 00  
Fax: +34 915 14 51 80  
+34 915 56 74 30  
[www.deloitte.es](http://www.deloitte.es)

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A la Asamblea General de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid (en lo sucesivo, la "Caja") y de las Sociedades que integran, junto con la Caja, el Grupo Caja Madrid (en lo sucesivo, el "Grupo" – véase Nota 1), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria, consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad del Consejo de Administración de la Caja. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Caja presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, consolidados, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 7 de febrero de 2006, emitimos nuestro Informe de Auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Caja Madrid al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado del ejercicio 2006 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores de la Caja consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las entidades consolidadas.

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



Miguel Ángel Bailón

6 de febrero de 2007

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
DELOITTE, S.L.

Año 2007 N° 01/07/00215  
IMPORTE COLEGIAL: 85,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

# DATOS DE IDENTIFI CACIÓN





**Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid**  
Fundada en 1702-1838

**Domicilio Social:** Plaza de Celenque nº 2 - 28013 - Madrid  
Teléfono: 902 2 4 6 8 10  
Fax: 91 423 94 54  
Swift: CAHM ES MM XXX

**Inscrita en el Registro de Cajas de Ahorros del Banco de España nº 99**  
Código Banco de España 2038

**Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid**  
Folio 20, Tomo 3.067 General, Hoja M-52.454, Inscripción 1.<sup>a</sup>

**Número de Identificación Fiscal: G-28029007**

**Miembro del Fondo de Garantía de Depósitos de Cajas de Ahorros**

**Página web: [www.cajamadrid.es](http://www.cajamadrid.es)**

Los Estatutos y demás información pública pueden consultarse  
en el domicilio social y en la página web.