

Banca March, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2006 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Banca March, S.A. 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 correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Banca March, S.A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de Banca March, S.A. presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 11 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

Los Administradores del Banco han formulado, simultáneamente a las cuentas anuales individuales del Banco del ejercicio 2006, las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banca March correspondientes a ese mismo ejercicio, preparadas conforme a Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea, sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría de fecha 11 de abril de 2007 en el que expresamos una opinión favorable. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas, el importe total de los activos y pasivos y del patrimonio neto consolidado del Grupo Banca March al cierre del ejercicio 2006 asciende a 1.744 y 2.785 millones de euros, respectivamente, y el beneficio neto consolidado atribuible al Grupo de dicho ejercicio a 310 millones de euros.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banca March, S.A., al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables contenidos en la Circular 4/2004 del Banco de España que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión del ejercicio 2006 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Banca March, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 Banca March, S.A..

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Miguel Antonio Pérez

11 de abril de 2007

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Any 2007 Núm. 20/07/04890
CÒPIA GRATUÏTA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

BANCA MARCH, S.A.

**CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2006**

P

BANCA MARCH, S.A.

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Notas 1 a 5

ACTIVO	Miles de euros	
	31-12-2006	31-12-2005 (*)
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES (Nota 7)	140.470	184.647
CARTERA DE NEGOCIACIÓN (Nota 8)	10.986	6.971
Otros instrumentos de capital	8.682	5.631
Derivados de negociación	2.304	1.340
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	0	0
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Nota 9)	167.022	163.103
Valores representativos de deuda	105.527	152.356
Otros instrumentos de capital	61.495	10.747
<i>Promemoria: Prestados o en garantía</i>	96.728	121.035
INVERSIONES CREDITICIAS (Nota 10)	7.487.986	6.031.173
Depósitos en entidades de crédito	777.735	771.410
Crédito a la clientela	6.682.165	5.242.682
Otros activos financieros	28.086	17.081
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	0	0
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	0	0
DERIVADOS DE COBERTURA (Nota 11)	32.533	36.428
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA (Nota 12)	788	662
Activo material	788	662
PARTICIPACIONES (Nota 13)	168.412	122.965
Entidades asociadas	0	0
Entidades del grupo	168.412	122.965
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	1.669	1.529
ACTIVO MATERIAL (Nota 14)	111.557	105.273
De uso propio	111.522	105.237
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	35	36
ACTIVO INTANGIBLE (Nota 15)	801	742
Otro activo intangible	801	742
ACTIVOS FISCALES (Nota 23)	55.934	63.140
Corrientes	1.275	1.556
Diferidos	54.659	61.584
PERIODIFICACIONES (Nota 16)	7.124	5.668
OTROS ACTIVOS (Nota 17)	5.892	1.571
TOTAL ACTIVO	8.191.174	6.723.872
PROMEMORIA:		
RIESGOS CONTINGENTES (Nota 26)	623.365	575.850
Garantías financieras	623.332	575.817
Otros riesgos contingentes	33	33
COMPROMISOS CONTINGENTES (Nota 26)	1.750.823	1.245.687
Disponibles por terceros	1.750.518	1.245.682
Otros compromisos	305	5

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 41 descritas en la Memoria y los anexos adjuntos forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2006

BANCA MARCH, S.A.

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Notas 1 a 5

Miles de euros
31-12-2008 31-12-2005 (*)

PASIVO

CARTERA DE NEGOCIACIÓN (Nota 8)	2.264	1.316
Derivados de negociación	2.264	1.316
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	0	0
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO.	0	0
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO (Nota 18)	7.436.668	6.031.342
Depósitos de bancos centrales	335.134	360.073
Depósitos de entidades de crédito	107.043	146.904
Depósitos de la clientela	5.827.379	4.701.119
Débitos representados por valores negociables	1.034.184	742.189
Otros pasivos financieros	132.928	81.057
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	0	0
DERIVADOS DE COBERTURA (Nota 11)	42.173	9.491
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	0	0
PROVISIONES (Nota 19)	57.607	59.543
Fondo para pensiones y obligaciones similares	3.953	2.984
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	8.503	7.175
Otras provisiones	45.151	49.384
PASIVOS FISCALES (Nota 23)	24.878	30.436
Corrientes	4.650	6.763
Diferidos	20.228	23.673
PERIODIFICACIONES (Nota 16)	27.087	24.047
OTROS PASIVOS (Nota 17)	4.508	6.690
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	0	0
TOTAL PASIVO	7.595.185	6.162.865

PATRIMONIO NETO

AJUSTES POR VALORACIÓN (Nota 20)	1.966	1.696
Activos financieros disponibles para la venta	1.889	1.655
Diferencias de cambio	77	41
FONDOS PROPIOS (Notas 20, 21 y 22)	594.023	559.311
Capital emitido	29.159	29.159
Prima de emisión	2.804	2.804
Reservas acumuladas	527.348	492.850
Resultado del ejercicio	34.712	34.498
TOTAL PATRIMONIO NETO	595.989	561.007
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	8.191.174	6.723.872

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 41 descritas en la Memoria y los anexos adjuntos forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2006

BANCA MARCH, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

Notas 1 a 5

	Miles de euros	
	31-12-2006	31-12-2005 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 30)	285.709	207.059
INTERESES Y CARGAS ASIMILADOS (Nota 31)	156.313	90.307
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL (Nota 32)	8.310	3.679
Participaciones en entidades del grupo	8.044	3.543
Otros instrumentos de capital	266	136
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	137.706	120.431
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 33)	59.603	53.861
COMISIONES PAGADAS (Nota 34)	9.584	10.951
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto) (Nota 35)	3.126	3.784
Cartera de negociación	2.511	1.255
Activos financieros disponibles para la venta	448	2.220
Otros	167	309
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	11.131	8.862
MARGEN ORDINARIO	201.982	175.987
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN (Nota 33)	4.355	3.979
GASTOS DE PERSONAL (Nota 19 y 36)	78.411	72.330
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (Nota 37)	37.677	34.680
AMORTIZACIÓN	6.293	6.091
Activo material (Nota 14)	5.762	5.365
Activo intangible (Nota 15)	531	726
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	1.861	1.793
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	82.095	65.072
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto)	24.142	17.059
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 9)	-194	-202
Inversiones crediticias (Nota 10)	24.336	17.261
DOTACIONES A PROVISIONES (neto) (Nota 19)	2.615	1.743
OTRAS GANANCIAS (Nota 38)	2.922	5.830
Ganancia por venta de activo material	1.853	2.191
Otros conceptos	1.069	3.639
OTRAS PÉRDIDAS (Nota 38)	1.610	2.085
Pérdidas por venta de activo material	0	3
Otros conceptos	1.610	2.082
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	56.650	50.015
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 23)	21.938	15.517
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	34.712	34.498
RESULTADO DE LAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	34.712	34.498

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 41 descritas en la Memoria y los anexos adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

BANCA MARCH, S.A.

Estados de cambios en los patrimonio netos para los ejercicios anuales finalizados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Notas 1 a 5

	Miles de euros	
	31-12-2006	31-12-2005 (*)
INGRESOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	270	-535
Activos financieros disponibles para la venta	234	-577
Ganancias/Pérdidas por valoración	947	872
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-397	-1.144
Impuesto sobre beneficios	-316	-305
Diferencias de cambio	36	42
Ganancias/Pérdidas por conversión	51	64
Impuesto sobre beneficios	-15	-22
RESULTADO DEL EJERCICIO	34.712	34.498
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	34.982	33.963

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 41 descritas en la Memoria y los anexos adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

BANCA MARCH, S.A.

Estados de flujos de efectivo generados en los ejercicios anuales acabados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Notas 1 a 5

	Miles de euros	
	31-12-2006	31-12-2005 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
RESULTADO DEL EJERCICIO	34.712	34.498
AJUSTES AL RESULTADO	53.364	37.839
Amortización de activos materiales	5.762	5.365
Amortización de activos intangibles	531	726
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	24.142	17.059
Dotaciones a provisiones (neto)	2.615	1.743
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material	-1.853	-2.188
Impuestos	21.938	15.517
Otras partidas no monetarias	229	383
RESULTADO AJUSTADO	88.076	72.337
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS DE EXPLOTACIÓN	1.489.294	1.549.693
Cartera de negociación	4.015	6.843
Otros instrumentos de capital	3.051	5.631
Derivados de negociación	964	1.212
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Activos financieros disponibles para la venta	3.919	90.742
Valores representativos de deuda	-46.828	99.744
Otros instrumentos de capital	50.747	-9.002
Inversiones crediticias	1.478.057	1.428.423
Depósitos en entidades de crédito	4.340	219.818
Crédito a la clientela	1.462.712	1.224.116
Otros activos financieros	11.005	-15.511
Otros activos de explotación	3.303	23.685
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA EN LOS PASIVOS DE EXPLOTACIÓN	909.509	1.110.190
Cartera de negociación	948	1.241
Derivados de negociación	948	1.241
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Pasivos financieros a coste amortizado	897.726	1.123.513
Depósitos de bancos centrales	-24.939	90.040
Depósitos de entidades de crédito	-38.894	107.478
Depósitos de la clientela	617.693	679.208
Débitos representados por valores negociables	291.995	258.423
Otros pasivos financieros	51.871	-11.636
Otros pasivos de explotación	10.835	-14.564
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (1)	-491.709	-367.166
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones	63.207	9.021
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	45.447	1.388
Activos materiales	17.170	7.265
Activos intangibles	590	368
Desinversiones	5.124	3.109
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	0	77
Activos materiales	5.124	3.032
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION (2)	-58.083	-5.912
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo	508.567	454.053
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION (3)	508.567	454.053
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3)	-41.225	80.975
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	198.895	117.920
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	157.670	198.895

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 41 descritas en la Memoria y los anexos adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo generados en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

1. Introducción

Banca March, S.A. (en adelante el Banco) es una Entidad de derecho privado sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. Desarrolla básicamente su actividad en las Comunidades Autónomas de Baleares, Canarias, Andalucía y Comunidad Valenciana con una red comercial de 158, 61, 33 y 19 oficinas, respectivamente. Cuenta, también, con 5 sucursales en Madrid y una en Barcelona, y desde marzo de 1994 con su primera sucursal en el extranjero ubicada en Londres.

El Banco se integra en el Grupo Banca March (en adelante el Grupo), dedicado, principalmente, a actividades bancarias, financiación en sus diversas fórmulas, gestión de carteras y de patrimonios, etc.

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales y otra información.

2.1. Bases de presentación de las cuentas anuales.

El Banco de España publicó el 22 de diciembre de 2004 la Circular 4/2004 sobre Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros. Esta nueva Circular contable tiene por objeto modificar el régimen contable de las entidades de crédito españolas, adaptándolo al nuevo entorno contable derivado de la adopción por parte de la Unión Europea, mediante diversos Reglamentos Comunitarios, de las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF - UE) conforme a lo dispuesto en el Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, relativo a la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad.

Las cuentas anuales del Banco, que han sido formuladas por sus Administradores se han preparado a partir de sus registros de contabilidad y se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/2004, de 22 de diciembre, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Banco 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 generados en el ejercicio 2006.

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

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2006 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. El Consejo de Administración del Banco estima que las mismas serán aprobadas sin cambios significativos.

2.2. Comparación de la información

La Circular 4/2004 del Banco de España establece que las titulaciones de activos posteriores a 1 de enero de 2004 en las cuales no se hayan transferido de forma sustancial los riesgos asociados a la propiedad del

activo, no podrán darse de baja del balance y se deberán registrar en el epígrafe "Pasivo financieros a coste amortizado – Depósitos de la clientela".

En el ejercicio 2006 los bonos de titulización adquiridos por el Banco, correspondientes a cesiones de crédito de la propia Entidad con las características descritas anteriormente, se han registrado en el pasivo compensando el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Depósitos de la clientela". De la misma manera, en el ejercicio 2006 el rendimiento financiero asociado a estos bonos de titulización está registrado en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, compensando el coste financiero del pasivo generado como contrapartida de los activos que no se dan de baja del balance.

Los registros comentados en el párrafo anterior se han realizado de manera retrospectiva en el ejercicio 2005 lo que ha supuesto que los epígrafes del balance de situación consolidado "Activos financieros disponibles para la venta", "Pasivos financieros a coste amortizado - Depósitos de la clientela", "Pasivos fiscales" y "Ajustes de valoración - Activos financieros disponibles para la venta" se hayan reducido en 287.056 miles de euros, 288.192 miles de euros, 398 miles de euros y 738 miles de euros, respectivamente respecto a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Asimismo los rendimientos y costes de los activos y pasivos contabilizados en el ejercicio 2005 en "Intereses y rendimiento asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se han reducido por importe de 6.638 miles de euros.

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 del Banco del ejercicio 2005.

2.3. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 9 y 10)
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 14 y 15)
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Notas 8, 9, 11 y 25)
- Las hipótesis utilizadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos para retribución post-empleo y otros compromisos a largo plazo mantenidos con los empleados (Notas 19 y 36)
- La valoración de las provisiones (Nota 19)

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2006 sobre los hechos analizados. Sin embargo, es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro obligasen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios.

2.4. Recursos propios mínimos

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

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

2.5 Fondo de Garantía de Depósitos

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

A 31 de diciembre de 2006 y 2005 el gasto correspondiente a las contribuciones realizadas por Banca March en este organismo ascienden a 1.861 y 1.793 miles de euros, respectivamente, y se han registrado en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

3. Consolidación.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 del Grupo Banca March han sido formuladas por los Administradores del Banco de acuerdo con la NIIF-UE.

A continuación se presentan los estados financieros resumidos del Grupo Banca March correspondientes al ejercicio 2006 y 2005:

GRUPO BANCA MARCH	Miles de euros	
	31-12-2006	31-12-2005
Balances de Situación resumidos al 31 de diciembre de 2006 y 2005		
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	140.476	184.657
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	272.434	65.536
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	275.403	1.004.021
INVERSIONES CREDITICIAS	7.431.460	5.997.752
CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO	23.716	0
DERIVADOS DE COBERTURA	32.533	36.427
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	791	705
PARTICIPACIONES	1.975.313	1.101.054
ACTIVOS POR REASEGURO	473	472
ACTIVO MATERIAL	346.483	340.360
ACTIVO INTANGIBLE	10.751	2.018
ACTIVOS FISCALES	56.460	63.478
PERIODIFICACIONES	2.528	6.112
OTROS ACTIVOS	5.935	2.669
TOTAL ACTIVO	10.574.756	8.805.261
CARTERA DE NEGOCIACION	2.264	1.316
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	7.528.991	6.074.249
DERIVADOS DE COBERTURA	42.174	9.491
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	36.418	36.919
PROVISIONES	96.369	86.070
PASIVOS FISCALES	27.457	31.788
PERIODIFICACIONES	51.382	24.558
OTROS PASIVOS	5.159	8.521
TOTAL PASIVO	7.790.214	6.272.912
INTERESES MINORITARIOS	1.576.628	1.450.668
AJUSTES POR VALORCION	7.560	170.845
FONDOS PROPIOS	1.200.354	910.836
TOTAL PATRIMONIO NETO	2.784.542	2.532.349
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	10.574.756	8.805.261

GRUPO BANCA MARCH

Cuentas de Pérdidas y Ganancias resumidas correspondientes
a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

	Miles de euros	
	2006	2005
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	284.964	208.166
INTERESES Y CARGAS ASIMILADOS	159.564	93.744
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	8.452	26.559
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	133.852	140.981
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN.	363.544	119.320
COMISIONES PERCIBIDAS	84.378	70.102
COMISIONES PAGADAS	16.410	10.964
ACTIVIDAD DE SEGUROS	3.124	2.167
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	560.570	315.225
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	9.791	8.862
MARGEN ORDINARIO	1.138.849	645.693
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	0	0
COSTE DE VENTAS	0	0
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN.	19.653	20.667
GASTOS DE PERSONAL	118.288	95.305
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN.	43.320	40.566
AMORTIZACIÓN	15.737	14.884
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN.	5.217	4.702
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	975.940	510.903
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto)	23.879	18.730
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	21.457	-1.426
OTRAS GANANCIAS	6.640	9.148
OTRAS PÉRDIDAS	1.735	2.089
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	935.509	500.658
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	26.734	46.600
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	908.775	454.058
RESULTADO DE LAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	908.775	454.058
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	598.277	293.130
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	310.498	160.928

GRUPO BANCA MARCH

Estados de cambios en los patrimonio netos resumidos para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

	Miles de euros	
	2006	2005
INGRESOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	-163.285	142.621
Activos financieros disponibles para la venta	-155.777	142.579
Diferencias de cambio	-7.508	42
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	908.775	454.058
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	745.490	596.679
Entidad dominante	147.213	303.549
Intereses minoritarios	598.277	293.130



GRUPO BANCA MARCH

Estados de flujos de efectivo consolidados de los ejercicios anuales terminados finalizados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Miles de euros
2006 2005

	2006	2005
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	908.775	454.058
AJUSTES AL RESULTADO	-315.237	-23.960
Amortización de activos materiales	15.045	13.688
Amortización de activos intangibles	692	1.196
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	23.879	18.730
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	184	22.236
Dotaciones a provisiones (neto)	21.457	-1.426
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material	-3.169	-3.099
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones	-1.379	-2.024
Entidades valoradas por método participación	363.544	119.320
Impuestos	26.767	46.442
Otras partidas no monetarias	-35.169	-383
RESULTADO AJUSTADO	593.538	430.098
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS DE EXPLOTACIÓN	1.411.673	1.594.772
Cartera de negociación	206.898	65.408
Otros instrumentos de capital	205.934	64.197
Derivados de negociación	964	1.211
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Activos financieros disponibles para la venta	-216.885	82.106
Valores representativos de deuda	-86.043	120.187
Otros instrumentos de capital	-130.842	-38.081
Inversiones crediticias	1.435.038	1.445.425
Depósitos en entidades de crédito	-12.561	218.321
Crédito a la clientela	1.424.215	1.238.227
Otros activos financieros	23.384	-11.123
Otros activos de explotación	-13.378	1.833
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA EN LOS PASIVOS DE EXPLOTACIÓN	1.017.727	1.019.068
Cartera de negociación	948	1.241
Derivados de negociación	948	1.241
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Pasivos financieros a coste amortizado	935.358	1.007.381
Depósitos de bancos centrales	-24.939	90.040
Depósitos de entidades de crédito	22.768	-32.584
Depósitos de la clientela	615.248	666.676
Débitos representados por valores negociables	291.996	258.423
Otros pasivos financieros	30.285	24.826
Otros pasivos de explotación	81.421	10.446
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (1)	199.592	-145.606
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones	601.870	250.296
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	542.311	231.080
Activos materiales	26.431	18.199
Activos intangibles	9.412	1.017
Cartera de inversión a vencimiento	23.716	0
Desinversiones	5.124	22.953
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	0	15.876
Activos materiales	5.124	7.077
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (2)	-596.746	-227.343
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación	-133.085	-2.399
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo	508.567	454.053
Aumento/Disminución de intereses de minoritarios	0	0
Dividendos/intereses pagados	5.309	-6.943
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (3)	370.173	458.597
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3)	-26.981	85.648
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	184.657	112.453
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	157.676	198.101

0

4. Políticas contables y criterios de valoración aplicados.

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

a) Concepto de "Valor razonable"

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

b) Instrumentos financieros

b.1) Clasificación

Carteras de negociación (deudora y acreedora)

Incluyen los activos y pasivos financieros adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta. Estas carteras también incluyen los derivados financieros que no se consideran de cobertura contable y, en el caso de la cartera de negociación acreedora, los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo ("posiciones cortas de valores").

Activos financieros disponibles para la venta

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

Inversiones crediticias

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

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

Pasivos financieros a coste amortizado

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

Derivados de cobertura

Con carácter general, los instrumentos que se pueden designar como instrumentos de cobertura son los derivados cuyo valor razonable o flujos de efectivos futuros compensen las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas que cumplan los requisitos para ser calificadas como partidas cubiertas (Nota 4.d)

b.2) Valoración

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

Activos financieros

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

Las inversiones crediticias y la cartera de inversión a vencimiento se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero menos los reembolsos de principal y corregido (en más o en menos, según sea el caso) por la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición ajustado, en su caso, por las comisiones y por los costes de transacción que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

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

Pasivos financieros

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

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

En función de la clasificación de los instrumentos financieros, las variaciones en el valor en libros de los activos y pasivos financieros clasificados como "Cartera de negociación" y "Otros activos y pasivos financieros con cambios en pérdidas y ganancias" se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados - que se registran en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" o "Intereses y cargas asimiladas",

según proceda - y las que corresponden a otras causas. Estas últimas, se registran en el capítulo "Resultados de operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Por lo que se refiere específicamente a los instrumentos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable (véase Nota 4.d), las diferencias de valoración se registran según los siguientes criterios:

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos - en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto -, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Las diferencias en valoración correspondientes a la parte no efectiva de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo se llevan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran netos de su efecto fiscal transitoriamente en el epígrafe "Ajustes por valoración - Coberturas de flujos de efectivo".

Las diferencias en valoración no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en resultados o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto.

b.4) Deterioro

Un activo financiero se considera deteriorado - y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro - cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce.

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

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se elimina del balance de situación, sin perjuicio de las actuaciones que puedan llevar a cabo el Banco para intentar conseguir su

cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia positiva entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos. Sin embargo, el valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de sus flujos de efectivo futuros. En la estimación de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos de deuda se tienen en consideración:

- La totalidad de los importes que está previsto obtener durante la vida remanente del instrumento; incluso, si procede, de los que puedan tener su origen en las garantías con las que cuente (una vez deducidos los costes necesarios para su adjudicación y posterior venta),
- los diferentes tipos de riesgo a que esté sujeto cada instrumento, y
- las circunstancias en las que previsiblemente se producirán los cobros.

Posteriormente, dichos flujos de efectivo se actualizan al tipo de interés efectivo del instrumento (si su tipo contractual fuese fijo) o al tipo de interés contractual efectivo en la fecha de la actualización (cuando éste sea variable). El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo:

- Individualmente, para todos los instrumentos de deuda significativos y para los que, no siendo significativos, no son susceptibles de ser clasificados en grupos homogéneos de instrumentos de características similares: tipo de instrumento, sector de actividad del deudor y área geográfica de su actividad, tipo de garantía, antigüedad de los importes vencidos, etc.
- Colectivamente, en los demás casos.

La Circular 4/2004 de Banco de España establece criterios para la determinación de las pérdidas por deterioro que traen su causa en la materialización del riesgo de insolvencia de los obligados al pago. De acuerdo con tales criterios, un instrumento de deuda sufre deterioro por insolvencia:

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

La Circular 4/2004 de Banco de España 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 mínimas por deterioro ("pérdidas identificadas") que deben ser reconocidas en los estados financieros de las entidades.

Adicionalmente a las pérdidas identificadas, la Circular 4/2004 de Banco de España exige la provisión de las pérdidas inherentes de los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, así como de los riesgos contingentes, clasificados como riesgo normal teniendo en cuenta la experiencia histórica de deterioro y las demás circunstancias conocidas en el momento de la evaluación. A estos efectos, las pérdidas inherentes son las pérdidas incurridas a la fecha de los estados financieros, calculadas con procedimientos estadísticos, que están pendientes de asignar a operaciones concretas. La cuantificación de las pérdidas inherentes se obtiene por aplicación de los parámetros establecidos por el Banco de España sobre la base de su experiencia y de la información que tiene del sector bancario español, que se modifican cuando las circunstancias lo aconsejan.

Otros instrumentos de deuda

La pérdida por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier

amortización de principal) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de considerarse como un "Ajuste por Valoración - Activos financieros disponibles para la venta" y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que se produce la recuperación.

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

Instrumentos de capital valorados al valor razonable clasificados como disponibles para la venta

Los criterios para cuantificar las pérdidas por deterioro y para su reconocimiento son similares a los aplicables a "otros instrumentos de deuda"; salvo por el hecho de que cualquier recuperación que se produzca de tales pérdidas se reconoce en el epígrafe "Ajustes por Valoración - Activos financieros disponibles para la venta".

Instrumentos de capital valorados al coste clasificados como disponibles para la venta

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición equivalen a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Para su determinación, se considera el patrimonio neto de la entidad participada (excepto los ajustes por valoración debidos a coberturas por flujos de efectivo) que se deduce del último balance de situación aprobado corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración. Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas solo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

c) Reconocimiento de ingresos y costes

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

Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

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

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

Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.

• Los vinculados a la concesión/emisión de activos y pasivos financieros valorados a coste amortizado. Forman parte del tipo de interés efectivo de la operación, excepto la parte que compensa costes directos relacionados, los cuales se registran como "otros productos de explotación". La Circular 4/2004 de Banco de España establece que, cuando no se disponga de contabilidad analítica para determinar dichos costes directos, se pueden compensar con la comisión de formalización hasta un 0,4% del principal del préstamo con un máximo de 400€ por operación, que se abona en el momento de la formalización a la cuenta de resultados y que disminuirá las comisiones periodificables antes mencionadas.

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.

d) Derivados financieros y coberturas contables

Derivados financieros

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

Todos los derivados se registran en balance por su valor razonable desde su fecha de contratación. Si su valor razonable es positivo se registrarán como un activo y si éste es negativo, se registrarán como un pasivo. En la fecha de contratación se entiende que, salvo prueba en contrario, su valor razonable es igual al precio de la transacción. Los cambios en el valor razonable de los derivados desde la fecha de contratación se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias en el capítulo "Resultados de operaciones financieras". Concretamente, el valor razonable de los derivados se asimila a su cotización diaria y si esta no existiera, su valor razonable es estimaria como la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración ("valor actual" o "cierre teórico"); utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: "valor actual neto" (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, etc.

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

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

Coberturas contables

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

- Cubrir uno de los siguientes tipos de riesgo:

- De variaciones en el valor de los activos y pasivos debidas a oscilaciones en el tipo de interés y/ o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir ("cobertura de valor razonable"),
- De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros y transacciones altamente probables que prevea llevar a cabo una entidad ("cobertura de flujos de efectivo").

- Eliminar eficazmente una parte significativa del riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:

- En el momento de la contratación de la cobertura, se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia (“eficacia prospectiva”).
- Exista una evidencia suficiente de que la cobertura ha sido realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierta (“eficacia retrospectiva”).

- Y por último, haberse documentado adecuadamente que la asignación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir esa cobertura; siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Banco.

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

e) Compromisos por pensiones y otros compromisos con el personal

1.1. Retribuciones post-empleo

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

Complemento de prestaciones del sistema público

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

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

Compromisos de Aportación Definida

Las aportaciones corrientes realizadas por el Banco por compromisos de jubilación de aportación definida, que incluyen a la práctica totalidad de los empleados en activo, se registran con cargo a la cuenta “Gastos de Personal – Dotaciones a Planes de Pensiones” (ver Nota 36) de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas y ascienden a 2.726 y a 2.497 miles de euros en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente.

Compromisos de Prestación Definida

El Banco mantiene compromisos de prestación definida en los casos de incapacidad permanente y fallecimiento de empleados en activo y prejubilados; en el caso de fallecimiento para una parte del personal

jubilado; así como en el caso de jubilación para unos colectivos concretos de empleados en activo, prejubilados y jubilados (prestaciones en curso).

Los valores actuales de las obligaciones devengadas se cuantifican en bases individuales, habiéndose aplicado el método de valoración actuarial "Projected Unit Credit" en el caso de empleados en activo que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada. Las hipótesis actuariales utilizadas en dichas cuantificaciones son insesgadas y compatibles entre sí y siguen los criterios establecidos en la Circular 4/2004 de Banco de España. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas utilizadas en los ejercicios 2006 y 2005, son las siguientes:

- Tablas de mortalidad: PERM/F 2000 P
- Tipo de interés técnico: 3'5%
- Índice de precios al consumo: 2%
- Tasa de crecimiento de salarios: entre 3% y 4%, en función del colectivo
- Edades de jubilación: como regla general los 65 años, salvo en aquellos casos en los que la empresa comunique una edad diferente.

La situación de los compromisos de prestación definida al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se muestra a continuación:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Compromisos por pensiones causadas	49.140	49.141
Riesgos devengados por pensiones no causadas	8.799	8.939
	<hr/> 57.939	<hr/> 58.080
Coberturas al cierre de cada ejercicio:		
Planes de pensiones	47.036	48.449
Con contratos de seguro con compañías de seguros vinculadas	1.669	1.529
Con contratos de seguro con compañías de seguros no vinculadas	9.234	8.102
	<hr/> 57.939	<hr/> 58.080

Las aportaciones corrientes realizadas por el Banco por compromisos de jubilación de prestación definida, se registran con cargo a la cuenta "Gastos de Personal – Dotaciones a Planes de pensiones" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas y ascienden a 1.172 y a 1.212 miles de euros en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente (ver Nota 36).

Prejubilaciones

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

Los compromisos adquiridos con el personal prejubilado o en curso de prejubilación incluyen las retribuciones e indemnizaciones y las aportaciones a fondos externos de pensiones pagaderas durante el periodo de prejubilación. Estos compromisos están cubiertos mediante fondos internos del Grupo (Nota 19). Los compromisos correspondientes a este colectivo, a partir de la edad de jubilación, están incluidos en el Sistema de Previsión Social.

1.2. Otros compromisos con el personal

Retribuciones en especie

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

Los beneficios sociales correspondientes a los empleados en situación de activo se devengan y liquidan anualmente, no siendo necesaria la constitución de provisión alguna. El coste total por beneficios sociales entregados por el Banco a empleados en activo asciende a 950 y 920 miles de euros en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente, y se han registrado con cargo a la cuenta "Gastos de personal - Otros" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

Indemnizaciones por cese

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

f) Diferencias de conversión

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

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

g) Activos no corrientes en venta

El capítulo "Activos no corrientes en venta" recoge el valor en libros de las partidas cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren las cuentas anuales. Por lo tanto, la recuperación del valor en libros de estas partidas - que pueden ser de naturaleza financiera y no financiera - previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación.

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

h) Activo material

Inmovilizado material de uso propio

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

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

El valor en libros de determinados elementos del inmovilizado material de uso propio ha sido revalorizado conforme a lo establecido en la disposición transitoria primera de la Circular 4/2004 de Banco de España.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste atribuido de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

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

Con ocasión de cada cierre contable, el Banco analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, reducen el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su nueva vida útil remanente y / o a su valor en libros ajustado. A 31 de diciembre de 2006 no existían indicios de deterioro en el activo material.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, se registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajustan en consecuencia los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

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

Otros activos cedidos en arrendamiento operativo

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

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

i) Activos intangibles

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

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

j) Activos y pasivos fiscales

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

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre el valor en libros de los elementos patrimoniales y sus correspondientes bases fiscales ("valor fiscal"), así como las bases imponibles

negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria que corresponda, el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

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

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

En este sentido, la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

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

Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Banco ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales contabilizados en el balance de situación. Consecuentemente, se ha registrado un cargo en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 23) por importe de 5.396 miles de euros.

Asimismo, se ha registrado un abono de 140 miles de euros en el epígrafe de "Ajustes por valoración" del patrimonio neto de balance de situación derivado del impacto de la modificación en el tipo general de gravamen relacionado con partidas previamente cargadas o acreditadas a las cuentas del patrimonio neto.

Los ingresos o gastos registrados directamente en el patrimonio se contabilizan como diferencias temporarias.

k) Arrendamientos

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

Cuando las entidades actúan como arrendadoras de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirán del arrendatario más el valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el capítulo "Inversiones crediticias" del balance de situación.

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

l) Provisiones y pasivos contingentes

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

Estas provisiones se reconocen en el balance cuando se cumplen los siguientes requisitos: es una obligación actual como resultado de un suceso pasado, y, en la fecha a que se refieren los estados financieros, existe

una mayor probabilidad de que se tenga que atender la obligación que de lo contrario; para cancelar la obligación es probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos; y se puede estimar fiablemente el importe de la obligación.

Las provisiones se clasifican en función de las obligaciones cubiertas:

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

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles del Banco, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurran, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Banco (Nota 26).

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

Los activos contingentes son activos posibles, surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que están fuera de control del Banco. Los activos contingentes no se reconocerán en el balance ni en la cuenta de pérdidas y ganancias pero se informarán en la memoria siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporan beneficios económicos por esta causa (Nota 26).

m) Transferencias de activos financieros y bajas de balance de activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros, el activo financiero transferido se da de baja del balance, reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, el activo financiero transferido no se da de baja de balance y se continúa valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y los beneficios el tratamiento contable dependerá de quién controle los flujos netos de efectivo del activo financiero transferido.

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Del mismo modo, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

En las Notas 10 y 29 se resumen las circunstancias más significativas de las transferencias de activos realizadas por el Banco.

5. Distribución de Resultados

El Consejo de Administración de Banca March, S.A. propondrá a la Junta General de Accionistas del Banco la distribución del resultado del ejercicio 2006 íntegramente a Reservas Voluntarias.

6. Exposición al riesgo

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

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

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

GESTION DEL RIESGO DE TIPO DE INTERES

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

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

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

A continuación se presenta la matriz de vencimientos y renovaciones del Banco a 31 de diciembre de 2006 correspondiente a activos y pasivos sensibles:

Miles de euros

	Vista (*)	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 2 años	Más de 2 años	Total
ACTIVO							
Inversión crediticia	49.443	1.289.668	1.160.893	3.084.081	180.345	391.261	6.155.691
Mercado monetario	0	691.866	15.696	13.322	2.829	0	723.713
Cartera de títulos	0	294.259	315.627	0	0	1.974	611.860
PASIVO							
Recursos de clientes	1.013.949	2.105.666	632.605	807.644	45.452	88.877	4.694.193
Mercado monetario	0	661.911	339.413	264.200	0	0	1.265.524
Financiación mayorista	0	653.809	262.774	285.960	2.672	9.994	1.215.209
NETO	-964.506	-1.145.593	257.424	1.739.599	135.050	294.364	316.338

(*) Los saldos de pasivo incluyen básicamente cuentas corrientes.

La sensibilidad del balance ante una subida de los tipos de interés de 50 puntos básicos es de -12.849 miles de euros.

GESTION DEL RIESGO DE CRÉDITO

Para Banca March, la gestión adecuada y eficiente del riesgo es un pilar básico para generar valor de forma sostenida, por ello se dedican importantes recursos a configurar un sistema de gestión que permita medir, valorar y homogeneizar todas las tipologías de riesgo para ir alineando su tratamiento con los principios recogidos en el Nuevo Acuerdo de Capitales de Basilea II.

El Consejo de Administración es el órgano que ostenta la máxima responsabilidad en riesgo, y delega en la Comisión Ejecutiva, la cual determina la política de riesgos del banco y sanciona las operaciones no delegadas, sin límite en cuanto a importe. Para el Banco la función de riesgos está integrada en su estrategia global, alineada con sus objetivos preservando siempre los criterios de calidad de riesgo. Los principios básicos de la política de riesgo de crédito se basan en los siguientes puntos: tratamiento global del cliente independientemente de los tipos de riesgo y de las especializaciones; proceso continuo desde la admisión hasta la extinción del riesgo en el que deben colaborar todas las partes implicadas de la organización, mejora continua en los sistemas internos de Gestión del Riesgo; reforzamiento de la función de seguimiento del riesgo para prevenir con suficiente antelación un posible deterioro del mismo; interés en perfiles de riesgo medio-bajo; diversificación del riesgo tanto a nivel de clientes como de sectores; mantenimiento, en general, de una cuota razonable en el endeudamiento que los clientes mantienen en el sistema financiero; evitar la exposición con firmas de Rating bajo; especial cautela en la financiación de suelos; en los préstamos promotores, financiación preferentemente de primeras residencias; la calidad del servicio, ya que es un factor fundamental en el tratamiento del riesgo que repercute en el servicio ofrecido tanto a nuestros departamentos internos, como a los clientes finales.

Tal como es entendida la gestión del riesgo se ha procedido a implantar dos procesos diferenciados por su tipología. El primero de ellos se ocupa del tratamiento de clientes particulares, que se gestionan de manera descentralizada utilizando el Scoring (sistema automático de valoración), a través del cual se aplican políticas, pautas y criterios diseñados centralizadamente. Este sistema permite tratar el riesgo de una manera más eficaz y eficiente en términos de recursos, permitiendo además un posterior análisis centralizado de la evolución de los diferentes parámetros de las operaciones formalizadas: importes, probabilidad de incumplimiento (PD), ratio de financiación sobre tasación (LTV), ratio de cuota sobre ingresos netos (DTI), perfiles socio económicos.

El segundo proceso, integrado en la misma plataforma de riesgo, es el circuito de tratamiento de no retail (Pymes y Empresas). Existe un modelo de análisis económico/financiero automatizado, con alertas en los ratios resultantes por debajo de unos estándares. Asimismo y asociado al análisis anterior, se ha desarrollado e implantado un sistema de Rating. Éste es un sistema de calificaciones de solvencia con el que se pretende medir el grado de riesgo que comporta un cliente, contando con una escala de 13 valoraciones diferentes, cada una de ellas equivale a una probabilidad de impago a 1 año. Dicho Rating varía en función del segmento de pertenencia, y el factor mínimo cuantitativo tiene un peso del 80%. Obtener estas calificaciones permite segmentar a los clientes por perfiles de riesgo y consecuentemente definir diferentes políticas, preactivas o de seguimiento, en función de la escala a que pertenezca.

En cuanto a los riesgos de empresas Corporativas y Promotores, el juicio del analista tiene mayor peso a la hora de su valoración debido a que su análisis es más complejo y los aspectos cualitativos son más determinantes.

Para conseguir un mayor grado de efectividad, el área de Inversiones está estructurada en tres ámbitos: admisión del riesgo, calidad y seguimiento, recuperaciones y proyectos.

La evolución del ratio de morosidad de las inversiones crediticias y sus coberturas de dudosos del Banco a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Ratio de morosidad	0,34%	0,38%
Porcentaje de cobertura	556,53%	514,50%

GESTION DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

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

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

Para el análisis y seguimiento de ambos riesgos, en 2006 se implantó una nueva herramienta informática que ha permitido mejorar el análisis y gestión de activos y pasivos por medio de una analítica más potente y una mayor capacidad de generación de escenarios.

RIESGO OPERACIONAL

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

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

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

7. Caja y depósitos en bancos centrales

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Caja	66.295	54.708
Depósitos en Banco de España	74.175	129.939
	<u>140.470</u>	<u>184.647</u>

El rendimiento medio de los depósitos durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido de 2'87 y 2'07%, respectivamente

8. Carteras de negociación deudora y acreedora.

8.1. Composición del saldo

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Cartera de negociación deudora		
Otros instrumentos de capital	8.682	5.631
Derivados de negociación	2.304	1.340
	<u>10.986</u>	<u>6.971</u>
Cartera de negociación acreedora		
Derivados de negociación	2.264	1.316
	<u>2.264</u>	<u>1.316</u>

8.2. Otros instrumentos de capital

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Acciones de sociedades españolas		
Entidades de crédito	1.212	950
Resto	3.772	2.577
	<u>4.984</u>	<u>3.527</u>
Acciones de sociedades extranjeras		
Entidades de crédito	1.084	587
Resto	2.614	1.517
	<u>3.698</u>	<u>2.104</u>
Total	<u>8.682</u>	<u>5.631</u>

8.3. Derivados financieros de negociación

A continuación se presenta el desglose, por tipo de operaciones, de los saldos de este epígrafe de los balances de situación a 31 de diciembre de 2006 y 2005, todos ellos contratados en mercados no organizados:

	2006		2005	
	Valor razonable	Valor nocional	Valor razonable	Valor nocional
<i>Miles de euros</i>				
Derivados de negociación deudores:				
Por tipo de operación:				
Riesgo de cambio	415	67.282	568	23.535
Riesgo de tipo de interés	1.884	190.382	772	80.237
Riesgo sobre acciones	5	243	0	0
	<u>2.304</u>	<u>257.907</u>	<u>1.340</u>	<u>103.772</u>
Por plazo:				
Hasta 1 mes	250	28.254	14	1.875
De 1 a 3 meses	2	33.086	532	19.018
De 3 a 1 año	160	5.847	31	4.408
De 1 a 2 años	8	338	0	109
De 2 a 3 años	74	9.688	0	0
De 3 a 4 años	154	10.634	22	0
De 4 a 5 años	431	34.663	76	7.705
Más de 5 años	1.225	135.397	665	70.657
Total	<u>2.304</u>	<u>257.907</u>	<u>1.340</u>	<u>103.772</u>
Derivados de negociación acreedores:				
Por tipo de operación:				
Riesgo de cambio	380	67.262	555	23.535
Riesgo de tipo de interés	1.884	190.382	761	80.237
	<u>2.264</u>	<u>257.644</u>	<u>1.316</u>	<u>103.772</u>
Por plazo:				
Hasta 1 mes	228	28.244	9	1.875
De 1 a 3 meses	0	33.081	532	19.018
De 3 a 1 año	149	5.842	31	4.408
De 1 a 2 años	3	95	0	109
De 2 a 3 años	74	9.688	0	0
De 3 a 4 años	154	10.634	22	0
De 4 a 5 años	431	34.663	76	7.705
Más de 5 años	1.225	135.397	646	70.657
Total	<u>2.264</u>	<u>257.644</u>	<u>1.316</u>	<u>103.772</u>

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

9. Activos financieros disponibles para la venta

9.1. Composición del saldo

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación a 31 de diciembre de 2006 y 2005, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Valores representativos de deuda		
Administraciones publicas españolas	2.212	24.827
Entidades de crédito residentes	0	3
Entidades de crédito no residentes	325	328
Otros sectores residentes	103.751	128.153
	<u>106.288</u>	<u>153.311</u>
Pérdidas por deterioro	-761	-955
Subtotal	<u>105.527</u>	<u>152.356</u>
Otros instrumentos de capital		
Acciones de sociedades españolas		
Cotizadas	0	0
No cotizadas	14.257	1.624
	<u>14.257</u>	<u>1.624</u>
Acciones de sociedades extranjeras		
Cotizadas	0	0
No cotizadas	22	22
	<u>22</u>	<u>22</u>
Participaciones/acciones en Instituciones de Inversión Colectiva	47.216	9.101
Subtotal	<u>61.495</u>	<u>10.747</u>
Total	<u>167.022</u>	<u>163.103</u>

Como consecuencia de las ventas realizadas durante los ejercicios 2006 y 2005, un total de 448 y 2.220 miles de euros respectivamente (antes de su correspondiente efecto fiscal), se han adeudado del capítulo "Ajustes por valoración" y han sido registrados en el capítulo "Resultado de operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias de dichos ejercicios (ver Nota 35).

Durante el año 2006 el Banco ha adquirido un 5% de la sociedad Banco Inversis Net, S.A., por importe de 12.632 miles de euros.

La totalidad de las participaciones y/o acciones en Instituciones de Inversión Colectiva mantenidas por el Banco al 31 de diciembre de 2006 y 2005 son gestionadas por el Grupo.

El rendimiento medio de los valores representativos de deuda durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido de 3'82% y 2'89%, respectivamente

9.2. Pérdidas por deterioro

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en este capítulo a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Saldos al inicio del período	955	1.157
Incremento de deterioro con cargo a resultados	0	0
Decremento de deterioro con abono a resultados	-194	-202
Saldo al final del período	761	955

10. Inversiones crediticias

10.1. Composición del saldo

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación a 31 de diciembre de 2006 y 2005, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen, es:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Depositos en entidades de crédito	777.736	771.411
Crédito a la clientela	6.808.809	5.346.097
Otros activos financieros	28.086	17.081
Total bruto	7.614.631	6.134.589
Menos: pérdidas por deterioro	-126.645	-103.416
Total neto	7.487.986	6.031.173

10.2. Depósitos en Entidades de crédito

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación a 31 de diciembre de 2006 y 2005, sin considerar el saldo de las pérdidas por deterioro, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen, era:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Cuentas a plazo	549.219	671.535
Adquisición temporal de activos (Nota 28)	208.969	81.127
Otras cuentas	18.564	16.579
Total bruto	776.752	769.241
Ajustes por valoración (*)	984	2.170
Total neto	777.736	771.411

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

El rendimiento medio de los depósitos en entidades de crédito durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido de 3'29% y 2'53%, respectivamente.

10.3. Crédito a la clientela

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación a 31 de diciembre de 2006 y 2005, sin considerar el saldo de las pérdidas por deterioro, atendiendo a la modalidad y situación de las operaciones:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Cartera comercial	318.737	265.247
Deudores con garantía real	4.398.942	3.554.127
Otros deudores a plazo	1.817.008	1.293.778
Deudores a la vista y varios	82.687	68.131
Arrendamientos financieros	149.482	135.844
Activos deteriorados	22.756	20.100
Total bruto	6.789.612	5.337.227
Ajustes por valoración (*)	19.197	8.870
Total neto	6.808.809	5.346.097

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

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, el desglose de este epígrafe por sector de actividad del acreditado, sin considerar los ajustes por valoración, era el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Sector público	102.214	49.328
Agricultura y pesca	19.501	18.888
Industria	240.140	194.687
Inmobiliaria y construcción	1.932.433	1.455.770
Comercio y hostelería	1.230.904	1.028.575
Transporte y comunicaciones	119.951	142.519
Intermediación financiera	17.341	15.708
Particulares	1.740.679	1.305.626
Otros residentes	1.110.963	884.606
Sector no residente	275.486	241.520
Total bruto	6.789.612	5.337.227

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, el desglose de este epígrafe por áreas geográficas era el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Europa	6.779.589	5.330.040
Latinoamérica	4.634	2.826
Resto del mundo	5.389	4.361
Total neto	6.789.612	5.337.227

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, del total del saldo del epígrafe "Crédito a la clientela", un importe de 597.395 y 347.317 miles de euros, respectivamente, corresponden a préstamos titulizados a través de fondos de titulización constituidos por el Banco, sobre los cuales se mantienen riesgos o beneficios, por lo que no pueden ser dados de baja de balance. El desglose de los mismos atendiendo a la naturaleza de los activos cedidos en los que tienen su origen se muestra a continuación:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Activos hipotecarios titulizados	579.855	317.357
Otros activos titulizados	17.541	29.960
	<u>597.396</u>	<u>347.317</u>

Adicionalmente el Banco al 31 de diciembre de 2006 mantiene fuera de balance un importe de 99.857 miles de euros correspondientes a préstamos titulizados con anterioridad a 1 de enero de 2004.

El rendimiento medio de los créditos a la clientela durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido de 4'23% y 4'00%, respectivamente.

El movimiento habido durante 2005 y 2004 en la cuenta "Crédito a la clientela – Activos deteriorados", se muestra a continuación:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Saldo al inicio del período	20.100	18.100
Altas	37.755	27.929
Amortización	-1.495	-1.244
Recuperación	-33.604	-24.685
Saldo al fin del período	<u>22.756</u>	<u>20.100</u>

10.4 Pérdidas por deterioro

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

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Pérdidas por deterioro determinadas específicamente (*)	12.113	11.246
Pérdidas por deterioro no determinadas específicamente	114.532	92.170
	<u>126.645</u>	<u>103.416</u>

(*) De las cuales un 91% y un 83% se han determinado colectivamente al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

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

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Saldo al inicio del período	103.416	84.334
Incremento del deterioro con cargo a resultados	27.803	25.371
Decremento del deterioro con cargo a resultados	-2.586	-4.848
Utilización del saldo deteriorado por pase del activo a cuentas de fallidos	-1.527	-1.198
Traspasos	-439	-288
Diferencias de cambio	-22	45
Saldo al fin del período	<u>126.645</u>	<u>103.416</u>

Las recuperaciones de activos fallidos en los ejercicios 2006 y 2005 ascienden a 881 y 3.262 miles de euros, respectivamente, y se presentan deduciendo el saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Inversiones crediticias" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

11. Derivados de cobertura (deudores y acreedores)

A continuación se presenta un desglose del valor razonable y su importe nocional de los derivados financieros de cobertura registrados en los balances de situación que mantenía en vigor el Banco al 31 de diciembre de 2006 y 2005, todos ellos contratados en mercados no organizados:

	2006		2005	
	Valor razonable	Importe nocional	Valor razonable	Importe nocional
<i>Miles de euros</i>				
Derivados de cobertura deudores				
Entidades de crédito				
Microcoberturas de valor razonable				
Riesgo de tipo de interés	18.174	1.016.496	24.134	327.050
Riesgo sobre cesta de acciones e índices	14.359	129.550	11.934	231.100
Microcoberturas de flujos de efectivo				
Riesgo de tipo de interés	0	0	360	287.428
	<u>32.533</u>	<u>1.146.046</u>	<u>36.428</u>	<u>845.578</u>
Derivados de cobertura acreedores				
Entidades de crédito				
Microcoberturas de valor razonable				
Riesgo de tipo de interés	31.365	500.000	9.491	406.300
Riesgo sobre cesta de acciones e índices	10.711	136.557	0	0
Microcoberturas de flujos de efectivo				
Riesgo de tipo de interés	97	99.256	0	0
	<u>42.173</u>	<u>735.813</u>	<u>9.491</u>	<u>406.300</u>

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

Todos los derivados han sido contratados con entidades financieras de primer nivel.

12. Activos no corrientes en venta y pasivos asociados a activos no corrientes en venta

La totalidad del saldo del capítulo "Activos no corrientes en venta" corresponde a activos materiales adjudicados. El movimiento habido en 2006 y 2005 en el saldo de este capítulo de los balances de situación se muestra a continuación:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	662	759
Altas	178	10
Bajas	-52	-107
Saldo al final del ejercicio	788	662

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

La mayoría de los activos no corrientes en venta que aparecen en el activo de los balances de situación a 31 de diciembre de 2006 y 2005 corresponden a inmuebles.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no existen pasivos asociados a activos no corrientes en venta.

Estos inmuebles clasificados como "Activos no corrientes en venta" son activos disponibles para la venta, la cual se considera altamente probable. Para la mayoría de estos activos se espera completar la venta en un año desde la fecha en el que el activo se clasifica como "Activo no corriente en venta".

Durante el ejercicio 2006 no se ha financiado por parte del Banco ninguna venta de activos no corrientes en venta. En el ejercicio 2005 se financió un 69% de las ventas de los activos no corrientes en venta. El importe de los préstamos concedidos a los compradores de estos activos durante el ejercicio 2005 ascendió a 2.089 miles de euros. El importe acumulado de los préstamos concedidos a los compradores de estos activos es de 8.318 y 9.088, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

Por la venta de activos con financiación, a 31 de diciembre 2006 y 2005, existen 4.159 y 5.385 miles de euros, respectivamente, de ganancias pendientes de reconocer.

13. Participaciones

13.1. Participación en entidades asociadas

Durante el ejercicio 2006 se ha disuelto la entidad asociada Sociedad Balear de Capital Riesgo, S.A., cuyo coste ascendía a 1.517 miles de euros al 31 de diciembre de 2005, estando íntegramente provisionada. A 31 de diciembre de 2006 el Banco no posee ninguna participación en entidades asociadas.

13.2. Participaciones en entidades del Grupo

Este capítulo de los balances de situación adjuntos recoge el valor contable de las acciones de sociedades que forman parte del Grupo Banca March. En el Anexo I se indican los porcentajes de participación, directa e indirecta, y otra información relevante de dichas sociedades.

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

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Por moneda		
Euros	168.412	122.965
Por cotización		
Cotizados	97.670	87.361
No cotizados	70.742	35.604
Menos		
Pérdidas por deterioro	0	0
Total	168.412	122.965

Las plusvalías latentes brutas de la sociedad cotizada Corporación Financiera Alba, S.A. ascienden a 31 de diciembre de 2006 a 935.829 miles de euros.

Las operaciones más significativas efectuadas en los ejercicios 2006 y 2005 se resumen a continuación:

Ejercicio 2006

- Durante el año 2006 ha aumentado la participación en la sociedad Corporación Financiera Alba, S.A. en 10.309 miles de euros por la compra de 206.919 acciones, que representan un 0'32% de participación.
- El Banco ha adquirido el 57'76% de la empresa Unipsa Correduría de Seguros, S.A. a Corporación Financiera Alba y a minoritarios. Posteriormente se ha realizado la fusión por absorción de Unipsa Correduría de Seguros, S.A. y la sociedad March Correduría de Seguros, S.A., constituyéndose la sociedad March Unipsa Correduría de Seguros, S.A. de la que el Banco posee el 65%.

Ejercicio 2005

- Durante el año 2005 se adquirieron 38.984 acciones de la sociedad Corporación Financiera Alba, S.A.
- El Banco vendió la totalidad de su participación en Bon Sosec, S.A., utilizando la provisión que estaba constituida.

El movimiento de las pérdidas por deterioro que se han producido en este capítulo durante los ejercicios 2006 y 2005 se indica a continuación:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Saldo al inicio del período	0	12.839
Incremento del deterioro con cargo a resultados	0	0
Decremento del deterioro con cargo a resultados	0	0
Utilizaciones	0	-12.839
Saldo al fin del período	0	0

14. Activo material

El movimiento habido durante 2006 y 2005 en este capítulo de los balances de situación, desglosado según la naturaleza de las partidas que los integran, se muestra a continuación:

Miles de euros

	De uso propio		Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	Total
	Terrenos y edificios	Mobiliario, instalaciones y vehiculos		
Coste:				
Saldo al 31 de diciembre de 2005	93.703	74.392	55	168.150
Altas	1.983	11.439	0	13.422
Bajas	-2	-2.948	0	-2.950
Diferencias de cambio	0	33	0	33
Saldo al 31 de diciembre de 2006	95.684	82.916	55	178.655
Amortización acumulada:				
Saldo al 31 de diciembre de 2005	-9.729	-53.129	-19	-62.877
Altas	-998	-4.763	-1	-5.762
Bajas	1	1.573	0	1.574
Diferencias de cambio	0	-33	0	-33
Saldo al 31 de diciembre de 2006	-10.726	-56.352	-20	-67.098
Saldo al 31 de diciembre de 2006	84.958	26.564	35	111.557

Miles de euros

	De uso propio		Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	Total
	Terrenos y edificios	Mobiliario, instalaciones y vehiculos		
Coste:				
Saldo al 31 de diciembre de 2004	93.781	69.091	55	162.927
Altas	82	7.048	0	7.130
Bajas	-160	-1.821	0	-1.981
Diferencias de cambio	0	74	0	74
Saldo al 31 de diciembre de 2005	93.703	74.392	55	168.150
Amortización acumulada:				
Saldo al 31 de diciembre de 2004	-8.813	-49.878	-19	-58.710
Altas	-985	-4.380	0	-5.365
Bajas	69	1.129	0	1.198
Diferencias de cambio	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2005	-9.729	-53.129	-19	-62.877
Saldo al 31 de diciembre de 2005	83.974	21.263	36	105.273

Ciertos elementos del inmovilizado material de uso propio fueron revalorizados con fecha efecto 1 de enero de 2004 por importe de 65.342 miles de euros (Nota 22).

Las principales altas corresponden a instalaciones realizadas en las nuevas oficinas.

15. Activo intangible

El detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación a 31 de diciembre de 2006 y 2005 corresponde en su totalidad al saldo neto de los desembolsos efectuados por la adquisición de aplicaciones informáticas.

El movimiento habido durante los ejercicios 2006 y 2005 en el saldo del activo intangible ha sido el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Saldo al inicio del período	742	1.100
Adiciones	590	368
Amortizaciones	-531	-726
Saldo al fin del período	801	742

16. Periodificaciones deudoras y acreedoras

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación a 31 de diciembre de 2006 y 2005 era:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Activo		
Gastos pagados no devengados	439	376
Resto de periodificaciones activas	6.685	5.292
	7.124	5.668
Pasivo		
Gastos devengados no vencidos	16.286	14.162
Resto de periodificaciones pasivas	10.801	9.885
	27.087	24.047

La principal partida de resto de periodificaciones activas corresponde a los ingresos devengados no cobrados por los servicios de comercialización prestados a las gestoras de fondos.

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

17. Otros activos y pasivos

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación a 31 de diciembre de 2006 y 2005 era:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Activo		
Operaciones en camino	741	734
Otros conceptos	5.151	837
	5.892	1.571
Pasivo		
Operaciones en camino	615	607
Otros conceptos	3.893	6.083
	4.508	6.690

En "Otros conceptos" de pasivo se incluyen 2.012 miles de euros y 4.047 miles de euros correspondientes a saldos a pagar a fondos de titulización a 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

18. Pasivos financieros a coste amortizado

A continuación se detallan las partidas que integran los saldos de este capítulo de los balances de situación adjuntos:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Depósitos en bancos centrales	335.134	360.073
Depósitos en entidades de crédito	107.043	146.904
Depósitos de la clientela	5.827.379	4.701.119
Débitos representados por valores negociables	1.034.184	742.189
Otros pasivos financieros	132.928	81.057
	<u>7.436.668</u>	<u>6.031.342</u>

En otros pasivos financieros se incluyen 97.381 y 51.098 miles de euros correspondientes a las cuentas de recaudación de Banca March, S.A. con Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

18.1. Depósitos de Bancos Centrales

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

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Banco de España	335.000	360.000
Ajustes de valoración - periodificaciones	134	73
	<u>335.134</u>	<u>360.073</u>

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, el límite de financiación asignado por el Banco de España y otros bancos centrales al Banco era de 546.547 y 368.272 miles de euros.

El coste medio de los depósitos en Banco de España durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido de 2'90% y 2'12%, respectivamente.

18.2. Depósitos de entidades de crédito

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Cuentas a plazo	105.171	142.662
Otras cuentas	1.364	2.331
Ajustes de valoración - periodificaciones	508	1.911
	<u>107.043</u>	<u>146.904</u>

El coste medio de los depósitos en entidades de crédito durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido de 3'34% y 2'37%, respectivamente.

18.3. Depósitos de la clientela

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Administraciones públicas		
Españolas	909.295	884.936
Extranjeras	0	0
	<hr/> 909.295	<hr/> 884.936
Otros sectores residentes		
Depósitos a la vista	1.502.757	1.331.351
Depósitos a plazo	2.643.040	1.905.956
Cesiones temporales de activos (Nota 28)	207.145	101.837
	<hr/> 4.352.942	<hr/> 3.339.144
No residentes		
Depósitos a la vista	251.731	201.435
Depósitos a plazo	262.872	244.194
	<hr/> 514.603	<hr/> 445.629
Ajustes por valoración (*)	50.539	31.410
Total	5.827.379	4.701.119
De los que:		
Euros	5.693.154	4.575.876
Moneda extranjera	134.225	125.243

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

A continuación se presenta el desglose por países del presente epígrafe a 31 de diciembre de 2006 y 2005, sin considerar los ajustes por valoración:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Europa	5.747.708	4.599.518
Latinoamérica	4.724	47.691
Resto del mundo	24.408	22.500
Total neto	<hr/> 5.776.840	<hr/> 4.669.709

El coste medio de los depósitos de la clientela durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido de 2'20% y 1'66%, respectivamente.

18.4. Débitos representados por valores negociables

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

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Pagarés	875.194	737.287
Otros valores no convertibles	150.000	0
	<hr/>	<hr/>
	1.025.194	737.287
Ajustes por valoración - periodificaciones	8.990	4.902
Total	<hr/>	<hr/>
	1.034.184	742.189

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

Asimismo, en el ejercicio 2006, el Banco ha ampliado la emisión del Programa de Pagarés de Empresa de Elevada Liquidez, hasta un importe nominal de 1.000.000 miles de euros cotizando el mercado AIAF de Renta Fija. En el ejercicio 2005, el Banco amplió la emisión del Programa de Pagarés de Empresa de Elevada Liquidez, hasta un importe nominal de 800.000 miles de euros.

El coste medio de los débitos representados por valores negociables durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido de 3'00% y 2'26%, respectivamente.

19. Provisiones

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos durante los ejercicios 2006 y 2005 se muestra a continuación:

Miles de euros

	Fondo para pensiones y obligaciones similares	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	Otras provisiones	Total
Saldo al inicio del ejercicio 2005	2.118	7.023	52.716	61.857
Coste financiero	30	51	1.079	1.160
Gastos de personal	1.000	0	0	1.000
Dotaciones a provisiones	0	271	5.726	5.997
Recuperaciones	0	-170	-4.084	-4.254
Trasposos	439	0	-439	0
Utilizaciones	-603	0	-5.614	-6.217
Saldo al final de ejercicio 2005	2.984	7.175	49.384	59.543
Coste financiero	37	0	1.358	1.395
Gastos de personal	140	0	0	140
Dotaciones a provisiones	0	1.494	7.490	8.984
Recuperaciones	0	-128	-6.241	-6.369
Diferencias de cambio	0	-38	0	-38
Trasposos	1.502	0	-1.502	0
Utilizaciones	-710	0	-5.338	-6.048
Saldo al final de ejercicio 2006	3.953	8.503	45.151	57.607

A 31 de diciembre de 2006 el fondo para pensiones y obligaciones similares incluye el valor de los contratos de seguro suscritos con la empresa del grupo March Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, por importe de 1.669 miles de euros y el valor actual de los compromisos adquiridos con el personal prejubilado por importe de 2.284 miles de euros.

En provisiones para riesgos y compromisos contingentes se incluye la cobertura de los avales concedidos por el Banco. En otras provisiones se recogen el compromiso derivado del "Acuerdo colectivo de empresa sobre jubilaciones" firmado con fecha 29 de septiembre de 2006 entre el Banco y los representantes de los trabajadores (nota 4.e), así como contingencias por litigios y otras obligaciones mantenidas por el Grupo que tienen su origen en expectativas creadas por el Grupo derivadas de comportamientos pasados.

20. Variaciones en el Patrimonio Neto.

A continuación se presenta las variaciones producidas en el patrimonio neto durante los ejercicios 2006 y 2005.

Miles de euros

	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Resultados	Ajustes por valoración	Total
Saldo al inicio del ejercicio 2005	29.159	2.804	462.520	30.330	2.231	527.044
Ganancias por valoración	0	0	0	0	935	935
Transferido a pérdidas y ganancias	0	0	0	0	-1.144	-1.144
Impuesto sobre sociedades	0	0	0	0	-326	-326
Distribución del resultado	0	0	30.330	-30.330	0	0
Resultado del período	0	0	0	34.498	0	34.498
Saldo al final de ejercicio 2005	29.159	2.804	492.850	34.498	1.696	561.007
Ganancias por valoración	0	0	0	0	998	998
Transferido a pérdidas y ganancias	0	0	0	0	-397	-397
Impuesto sobre sociedades	0	0	0	0	-331	-331
Distribución del resultado	0	0	34.498	-34.498	0	0
Resultado del período	0	0	0	34.712	0	34.712
Saldo al final de ejercicio 2006	29.159	2.804	527.348	34.712	1.966	595.989

21. Capital social

A 31 de diciembre de 2006 el capital del Banco está compuesto por 971.951 acciones nominativas de 30 euros nominales, totalmente suscritas y desembolsadas. No cotizan en Bolsa y todas ellas gozan de los mismos derechos.

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

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

No existen ampliaciones de capital en curso en el Banco.

No existen bonos de disfrute ni cualesquiera otros títulos que confieran derechos similares a los anteriormente citados.

22. Prima de emisión y Reservas

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

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Prima de emisión	2.804	2.804
Reserva legal	6.371	6.371
Reservas de revalorización	55.463	55.463
Reservas voluntarias	465.514	431.016
Total	530.152	495.654

Reserva legal

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

Prima de emisión

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

Reserva de Revalorización

En 1996, de acuerdo con el Real Decreto 7/1996 el Banco actualizó los valores de coste y amortización acumulada de sus activos materiales que supuso un abono a la cuenta "Reserva de Revalorización Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio" por importe de 13.295 miles de euros. El efecto de la revalorización sobre la dotación a la amortización en 2006 es de 204 miles de euros de gasto anual.

Después de la comprobación realizada en 1997 por la Administración Tributaria del saldo de la cuenta, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar resultados contables negativos, o a ampliación del capital social. A partir de 31 de diciembre del año 2006 el saldo por importe de 13.251 miles de euros podrá destinarse a reservas de libre disposición. El saldo de la cuenta no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada, mediante venta o amortización total de los elementos actualizados.

Al amparo de la Circular 4/2004 de Banco de España el Banco revalorizó parte de su inmovilizado de uso propio con fecha 1 de enero de 2004 abonando a Reservas de Revalorización 42.472 miles de euros netos de impuestos (Nota 14)

Reservas voluntarias

Estas reservas son de libre disposición.

23. Situación fiscal.

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

En el Régimen de Consolidación Fiscal, la tributación se calcula integrando las distintas magnitudes que corresponden a cada sociedad en el Régimen de Tributación Individual.

La conciliación entre el gasto por el Impuesto sobre Beneficios correspondiente al Banco en Régimen de Tributación Individual y el resultado contable multiplicado por el tipo impositivo aplicable resulta de los siguientes cálculos:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	56.650	50.015
Resultado antes de impuestos x 35%	19.828	17.505
Gasto por Impuesto sobre beneficios	21.938	15.517
Diferencia a conciliar	-2.110	1.988
Conceptos que minoran el gasto		
Deducciones por doble imposición	2.859	1.264
Incentivos fiscales	664	909
Regularización gasto ejercicio anterior	0	42
Conceptos que aumentan el gasto		
Partidas no deducibles	-231	-227
Regularización gasto ejercicio anterior	-6	0
Efecto modificación tipo impositivo (Nota 4j)	-5.396	0
Diferencia a conciliar	-2.110	1.988
Tipo de gravamen nominal	35,00%	35,00%
Tipo de gravamen efectivo	38,73%	31,02%

El saldo de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Activos fiscales diferidos		
Riesgo de crédito	27.666	26.295
Cartera de valores	789	919
Gastos de personal y pensiones	23.887	30.403
Otros	2.317	3.967
	54.659	61.584
Pasivos fiscales diferidos		
Revalorización inmovilizado	19.245	22.586
Otros	983	1.087
	20.228	23.673



Banca March tiene abiertos a inspección los ejercicios 2002 a 2006. Se estima que los impuestos adicionales que puedan derivarse de la comprobación de dichos ejercicios no serán significativos. Los Administradores del Banco entienden que los impuestos adicionales hipotéticamente exigibles se derivarán, en su caso, de diferencias en la interpretación de la normativa fiscal. Por ello entienden que los pasivos fiscales que, en su caso, puedan surgir de los ejercicios abiertos a inspección no afectarán de forma significativa las cuentas anuales del Banco.

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

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



24. Plazos residuales de las operaciones

Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos, de los saldos de determinados epígrafes del balance de situación al 31 de diciembre de 2006.

Miles de euros

	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
ACTIVO							
Caja y depósitos							
en bancos centrales	140.470	0	0	0	0	0	140.470
Depósitos en entidades de crédito	0	559.259	5.695	195.713	16.085	0	776.752
Crédito a la clientela	35.392	274.548	368.535	909.912	1.238.593	3.962.632	6.789.612
Valores representativos de deuda	0	0	3	0	2.188	104.097	106.288
PASIVO							
Depósitos en bancos centrales	0	335.000	0	0	0	0	335.000
Depósitos en entidades de crédito	0	18.282	17.561	18.274	41.618	10.800	106.535
Depósitos de la clientela	1.547.086	1.257.986	439.253	1.095.309	375.087	1.062.119	5.776.840
Debitos representados por valores negociables	0	298.861	300.106	276.227	150.000	0	1.025.194
NETO	-1.371.224	-1.076.322	-382.687	-284.185	690.161	2.993.810	569.553

25. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Seguidamente se presenta una comparación entre el valor por el que figuran registrados los activos y pasivos financieros del Banco y su correspondiente valor razonable al cierre del ejercicio 2006.

Miles de euros

	Valor en libros	Valor razonable
ACTIVO		
Caja y depósitos en bancos centrales	140.470	140.470
Cartera de negociación	10.986	10.986
Activos financieros disponibles para la venta	167.022	167.022
Inversiones crediticias	7.487.986	7.551.144
Derivados de cobertura	32.533	32.533
PASIVO		
Cartera de negociación	2.264	2.264
Pasivos financieros a coste amortizado	7.436.668	7.440.806
Derivados de cobertura	42.173	42.173

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

26. Garantías financieras y disponibles por terceros

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

Seguidamente se muestra el desglose del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Riesgos contingentes		
Garantías financieras	623.332	575.817
Otros riesgos contingentes	33	33
	<hr/>	<hr/>
	623.365	575.850
Compromisos contingentes		
Disponibles por terceros	1.750.518	1.245.682
Otros compromisos	305	5
	<hr/>	<hr/>
	1.750.823	1.245.687
	<hr/>	<hr/>
Total	2.374.188	1.821.537

Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para el Banco, 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 Banco.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en el capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía (Nota 33).

En los balances de situación adjuntos a 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existen activos ni pasivos contingentes.

27. Activos afectos a otras obligaciones propias y de terceros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los activos propiedad del Banco afectos a obligaciones propias ascendían a 554.383 y 375.163 miles de euros, respectivamente. Estos importes corresponden a activos entregados en garantía de las líneas de financiación asignadas al Banco por el Banco de España (Notas 9, 18.1).

28. Compromisos de compra y de venta

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Banco tenía activos financieros vendidos con el compromiso de su posterior compra por importe de 207.145 y 101.837 miles de euros, respectivamente, y activos financieros comprados con compromiso de su venta posterior por importe de 208.969 y 81.127 miles de euros (Nota 18.3, 10.2), respectivamente.

29. Operaciones por cuenta de terceros

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

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Activos adquiridos por cuenta de terceros	53.356	2.522
Instrumentos financieros confiados por terceros	9.260.028	5.904.858
Transferencia de activos		
Dados íntegramente de baja del balance	99.857	121.939
Mantenidos íntegramente en el balance	597.396	347.317
Efectos condicionales y otros valores recibidos en comisión de cobro	3.765	2.255
Recursos de clientes fuera de balance		
Gestionados por el Grupo		
Sociedades y fondos de inversión	1.231.868	1.036.402
Fondos de pensiones	214.311	187.124
Ahorro en contratos de seguro	25.506	28.947
Comercializados pero no gestionado por el Grupo	55.862	31.279
Total	11.541.949	7.662.643

30. Intereses y rendimientos asimilados

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por el Banco durante 2006 y 2005:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Depósitos en bancos centrales	2.484	1.458
Depósitos en entidades de crédito	23.147	12.484
Credito a la clientela	254.773	187.123
Valores representativos de deuda	4.425	4.141
Rectificación de ingresos por operaciones de cobertura	-52	1.531
Otros rendimientos	932	322
Total	285.709	207.059

En este apartado se recogen las comisiones de estudio y apertura que forman parte del rendimiento efectivo de la operación.

31. Intereses y cargas asimiladas

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

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Depósitos en bancos centrales	9.438	6.199
Depósitos en entidades de crédito	4.441	2.197
Depósitos de la clientela	122.163	72.164
Débitos representados por valores negociables	24.480	13.735
Rectificación de costes por operaciones de cobertura	-5.605	-5.097
Coste imputable a fondos de pensiones	37	30
Otros cargas	1.359	1.079
Total	156.313	90.307

32. Rendimiento de instrumentos de capital

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

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Participaciones en entidades del grupo	8.044	3.543
Otros instrumentos de capital	266	136
Total	8.310	3.679

33. Comisiones percibidas

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

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Comisiones de disponibilidad	866	650
Pasivos contingentes	4.568	4.110
Cambio de divisas y billetes de bancos extranjeros	447	461
Servicio de cobros y pagos	31.890	31.093
Servicio de valores	2.516	1.853
Comercialización de productos financieros no bancarios	13.698	10.835
Otras comisiones	5.618	4.859
Total	59.603	53.861

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

34. Comisiones pagadas

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

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Corretajes en operaciones activas y pasivas	1	2
Comisiones cedidas a terceros	7.370	8.839
Otras comisiones	2.213	2.110
Total	9.584	10.951

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

35. Resultado de operaciones financieras

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

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Cartera de negociación	2.511	1.255
Activos financieros disponibles para la venta	448	2.220
Otros	167	309
Total	3.126	3.784

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

Miles de euros

	2006	2005
Instrumentos de deuda	964	512
Instrumentos de capital	1.914	2.364
Derivados	80	836
Otros	168	72
Total	3.126	3.784

36. Gastos de personal

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

Miles de euros

	2006	2005
Sueldos y salarios	59.328	54.248
Cuotas de la seguridad social	12.105	11.301
Dotaciones a planes de pensiones (Nota 4.e)	3.898	3.709
Gastos de formación	706	598
Otros	2.374	2.474
Total	78.411	72.330

37. Otros gastos generales de administración

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

Miles de euros

	2006	2005
Informática	3.246	2.845
Comunicaciones	2.881	2.694
Publicidad y propaganda	3.214	2.947
Inmuebles, instalaciones y material	13.462	12.351
Vigilancia y transporte de fondos	3.342	3.218
Tributos	1.311	1.118
Otros gastos de administración	10.221	9.507
Total	37.677	34.680

En el epígrafe de inmuebles, instalaciones y material, se incluyen los gastos de arrendamiento operativo de inmuebles que ascienden a 8.178 y 7.367 miles de euros respectivamente para los ejercicios 2006 y 2005. No está prevista la cancelación anticipada de los mismos por parte del Banco.

38. Otras ganancias y otras pérdidas

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

Miles de euros

	2006	2005
Ganancias		
Ganancias por enajenación de inmovilizado	1.853	2.191
Otras ganancias	1.069	3.639
	2.922	5.830
Pérdidas		
Pérdidas por enajenación de inmovilizado	0	3
Otras pérdidas	1.610	2.082
	1.610	2.085

39. Operaciones con empresas del grupo y asociadas

Los importes de las distintas operaciones que mantenía el Banco con empresas del grupo a 31 de Diciembre de 2006 se detallan en el siguiente cuadro.

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Activo		
Inversiones crediticias	147.048	71.353
Pasivo		
Depósitos de la clientela	40.912	20.496
Cuentas de orden		
Pasivos contingentes	5.723	12.322
Compromisos y riesgos contingentes	7.160	39.434
Pérdidas y ganancias		
Ingresos	14.821	14.291
Gastos	1.288	1.500

No existen operaciones con empresas asociadas.

40. Información adicional

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

Las retribuciones satisfechas en su calidad de consejeros a los miembros del Consejo de Administración del Banco durante los ejercicios 2006 y 2005 son las que se indican a continuación:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
D. Carlos March Delgado	24	24
D. Juan March Delgado	24	24
D ^a . Gloria March Delgado	24	24
D ^a . Leonor March Delgado	24	24
D. Juan March de la Lastra	24	0
D. Pablo Vallbona Vadell	24	24
D. Francisco Verdú Pons	24	24
D. Leopoldo Caravantes Rodríguez	60	60
D. Isidro Fernández Barreiro	24	24
D. Fernando Mayans Altaba	24	24
D. Enrique Piñel López	24	24
	<u>300</u>	<u>276</u>

Los importes devengados en concepto de remuneraciones a los Consejeros-Ejecutivos y a los miembros del Comité de Dirección durante el ejercicio 2006 y 2005 son las siguientes:

	nº de personas	<i>Miles de euros</i>			
		Sueldos y salarios	Gasto por pensiones	Otros	Total
Ejercicio 2006	13	4.490	1.093	2.866	8.449
Ejercicio 2005	14	4.010	683	2.285	6.978

A 31 de diciembre de 2006, el saldo de créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración del Banco ascendían a 6.199 miles de euros. El importe de los créditos concedidos a los miembros del Comité de Dirección, excluyendo los consejeros ejecutivos ascendía a 1.589 miles de euros. Los tipos de remuneración de estos créditos a 31 de diciembre de 2006 oscila entre el 3'41% y el 4'64%.

40.2 Información referida al personal

El número medio de empleados del Banco, distribuido por categorías profesionales y sexos durante 2006 y 2005, es el siguiente:

	2006		2005	
	hombre	mujer	hombre	mujer
Directivos y técnicos	485	253	458	212
Administrativos	308	401	338	359
Servicios generales	10	0	10	0
Total	803	654	806	571

40.3. Retribución de los auditores.

Las cuentas anuales del Banco al 31 de diciembre de 2006 han sido auditadas por la firma Deloitte, S.L.

En el epígrafe "Otros gastos administrativos" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 se recogen 150 miles de euros correspondientes a los honorarios incurridos por Deloitte en la auditoría de cuentas del ejercicio 2006 (170 miles de euros en el ejercicio 2005). Adicionalmente, en el ejercicio 2005 en este epígrafe de la cuenta de resultados se incluyeron 30 miles de euros correspondientes a los honorarios incurridos por el auditor u otras empresas vinculadas a este, por servicios no relacionados con la auditoría de cuentas anuales.

40.4. Información sobre cuestiones medioambientales.

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

40.5. Cuentas de clientes en situación de abandono.

Al 31 de diciembre de 2006 existen cuentas abiertas por clientes por importe de 6 miles de euros, en las que no se ha practicado gestión alguna por sus titulares, en el ejercicio de su derecho de propiedad, en los últimos 20 años, y que ponen de manifiesto su situación de abandono de acuerdo con lo establecido en la Ley 33/2003 del Patrimonio de las Administraciones Públicas.

40.6. Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y relación por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los administradores.

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se informa que ningún miembro del Consejo de Administración participa en ninguna sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social del Banco. Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, ningún miembro del Consejo de Administración realiza, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social del Banco.

40.7. Servicio de atención al cliente

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

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

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

Durante el ejercicio 2006 se han recibido un total de 195 reclamaciones, de las cuales fueron estimadas 117 a favor del cliente. En las 78 restantes se desestimó la reclamación, al considerar que la actuación

del Banco había sido conforme y acorde con los buenos usos y prácticas bancarias. En cuanto a quejas, se tramitaron un total de 243 de las cuales 7 fueron estimadas y las otras 236 fueron desestimadas por considerar que la actuación seguida se ajustaba a los buenos usos y prácticas bancarias.

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

Tipología de las reclamaciones y quejas recibidas en 2006	
Comisiones	76
Medios de pago	63
Operaciones de activo	61
Resto de quejas y reclamaciones	238
	<hr/>
	438

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

41. Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Con posterioridad al cierre del ejercicio y antes de la formulación de cuentas no se han producido acontecimientos relevantes.

Anexo I

Detalle de "Entidades Asociadas" a 31 de diciembre de 2006

Denominación	Domicilio	Actividad	%	31 de diciembre de 2006			Coste Neto
				Capital	Reservas	Resultado	
Corporación Financiera Alba, S.A.	Madrid	Inversión mobiliaria	27,55	66.800	759.285	217.701	97.670
March Patrimonios, S.A.	Palma	Inversión mobiliaria	100,00	6.010	15.202	269	20.604
March de Inversiones, S.A.	Palma	Inversión mobiliaria	100,00	2.524	505	6	3.014
Igalca, S.A.	Palma	Inversión mobiliaria	100,00	2.525	1.044	21	3.542
March Servicios Inmobiliarios de Canarias, S./ Las Palmas	Las Palmas	Inmobiliaria	100,00	60	502	29	61
March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	Gestora de I.I.C.	65,00	3.600	342	693	2.340
March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A.	Madrid	Gestora de fondos de pens	65,00	2.700	86	108	1.755
March Unipsa, Correduría de Seguros, S.A.	Madrid	Correduría de Seguros	65,00	436	3.466	7.954	34.891
March Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Palma	Seguros de vida	100,00	4.510	226	1.066	4.535
Total en Balance							168.412

FORMULACIÓN DE LAS CUENTA ANUALES

Las presentes cuentas anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de fecha 30 de marzo de 2007, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General, dicho informe está extendido en 56 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros.

José Carlos March Delgado

Pablo Vallbona Vadel

Francisco Verdú Pons

Leopoldo Caravantes Rodriguez

Isidro Fernández Barreiro

Gloria March Delgado

Juan March Delgado

Leonor March Delgado

Fernando Mayans Altaba

Enrique Piñel López


Juan March De la Lastra

Juan Antonio Lassalle Riera

José Ignacio Benjumea Alarcón

BANCA MARCH, S.A.

**INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2006**



1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN

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

Balance

El comportamiento vigoroso de la actividad bancaria hace que a 31 de diciembre de 2006 la cifra de activos del balance consolidado se incremente un 21'82% respecto al año anterior, ascendiendo a 8.191.174 miles de euros.

Las inversiones crediticias del balance ascienden a 7.487.986 miles de euros lo que supone un incremento del 24'15% respecto al mismo período del año anterior. En este importe se incluyen 777.735 miles de euros correspondientes a saldos activos con entidades de crédito y 6.682.156 miles de euros correspondientes a créditos a la clientela, que se incrementan un 27'46%, fundamentalmente por nuevas operaciones con garantía real.

	miles de euros			
	2006	2005	Variación	
			absoluta	%
ACTIVO				
Caja y depósitos en Bancos Centrales	140.470	184.647	-44.177	-23,93
Cartera de negociación	10.986	6.971	4.015	57,60
Activos financieros disponibles para la venta	167.022	163.103	3.919	2,40
Inversiones crediticias	7.487.986	6.031.173	1.456.813	24,15
Derivados de cobertura	32.533	36.428	-3.895	-10,69
Activos no corrientes en venta	788	662	126	19,03
Participaciones	168.412	122.965	45.447	36,96
Contratos de seguros vinculados a pensiones	1.669	1.529	140	9,16
Activo material	111.557	105.273	6.284	5,97
Activo intangible	801	742	59	7,95
Activos fiscales	55.934	63.140	-7.206	-11,41
Periodificaciones	7.124	5.668	1.456	25,69
Otros activos	5.892	1.571	4.321	275,05
TOTAL ACTIVO	8.191.174	6.723.872	1.467.302	21,82
PASIVO				
Cartera de negociación	2.264	1.316	948	72,04
Pasivos financieros a coste amortizado	7.436.668	6.031.342	1.405.326	23,30
Derivados de cobertura	42.173	9.491	32.682	344,35
Provisiones	57.607	59.543	-1.936	-3,25
Pasivos fiscales	24.878	30.436	-5.558	-18,26
Periodificaciones	27.087	24.047	3.040	12,64
Otros pasivos	4.508	6.690	-2.182	-32,62
TOTAL PASIVO	7.595.185	6.162.865	1.432.320	23,24
PATRIMONIO NETO				
Ajustes por valoración	1.966	1.696	270	15,92
Fondos propios	594.023	559.311	34.712	6,21
TOTAL PATRIMONIO NETO	595.989	561.007	34.982	6,24
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	8.191.174	6.723.872	1.467.302	21,82

Por otra parte, entre los pasivos financieros a coste amortizado que ascienden a 7.436.668 miles de euros y que se incrementan un 23'30%, el saldo más importante corresponde a depósitos de la clientela que asciende a 5.827.379 miles de euros, lo que supone un incremento del 23'96%, procedente tanto de recursos de minoristas (cuentas a la vista, cuentas a plazo y cesiones temporales de activos) como de recursos mayoristas (emisión de dos cédulas hipotecarias). Asimismo también se incluyen 1.034.184 miles de euros correspondientes al programa de pagares de alta rentabilidad y la emisión de bonos Banca March que el Grupo tiene contabilizados en el balance consolidado como débitos representados como valores negociables. En este epígrafe de pasivo también se incluyen saldos en el mercado interbancario, con 335.134 miles de euros de

depósitos de bancos centrales y 107.043 miles de euros de depósitos de entidades de crédito.

El patrimonio neto del Banco asciende a 595.989 miles de euros, con un incremento del 6'24%, en el que se incluye el resultado del ejercicio que asciende a 34.712 miles de euros.

Coeficiente de solvencia

Los recursos propios computables se calculan y presentan a nivel consolidado de acuerdo con la normativa establecida por la Ley 13/1985 y el Real Decreto 1.343/1992. A 31 de diciembre de 2006 ascienden a 1.605.016 miles de euros, que comparados con unos requerimientos mínimos de recursos propios de 692.366 miles de euros suponen un superávit de 912.650 miles de euros. A 31 de diciembre de 2006 el coeficiente de solvencia del Grupo es del 18'5%, frente a la exigencia legal mínima del 8%.

Recursos de clientes

Al cierre del ejercicio 2006 los recursos gestionados ascienden a 8.389.111 miles de euros lo que supone un aumento del 24'71% respecto al año anterior. Los recursos bancarios de clientes suman 5.827.379 miles, aumentando en 1.126.260 miles de euros, respecto al año anterior. El saldo más importante corresponde a los depósitos a plazo que ascienden a 3.651.313 miles de euros con un incremento a 31 de diciembre de 2006 de 985.800 miles de euros, en el que se incluye la emisión de dos cédulas hipotecarias en el ejercicio 2006 por importe total de 500.000 euros.

Asimismo Banca March en el año 2006 ha ampliado su Programa de Pagarés de Empresa de elevada liquidez, hasta un importe nominal de 1.000.000 miles de euros, y ha realizado la primera emisión de bonos Banca March por importe de 150.000 miles de euros. El saldo a final de año de estos débitos representados en valores negociables asciende a 1.034.184 miles de euros.

Los recursos fuera de balance a 31 de diciembre de 2006 ascienden a 1.527.548 miles de euros lo que supone un incremento del 18'99%. El aumento en 243.796 miles de euros de estos recursos se debe tanto al importante crecimiento del negocio de Banca Privada y a la comercialización de nuevos fondos por parte de las Sociedades Gestoras de Fondos del Grupo como al buen comportamiento de los mismos.

	<i>miles de euros</i>			
	2006	2005	Variación	
			absoluta	%
Recursos bancarios de clientes	5.827.379	4.701.119	1.126.260	23,96
Saldos de balance	5.776.841	4.669.709	1.107.132	23,71
Depósitos a la vista	1.918.383	1.902.359	16.024	0,84
Depósitos a plazo	3.651.313	2.665.513	985.800	36,98
Cesiones temporales de activos	207.145	101.837	105.308	103,41
Ajustes de valoración	50.538	31.410	19.128	60,90
Débitos en valores negociables	1.034.184	742.189	291.995	39,34
Recursos fuera de balance	1.527.548	1.283.752	243.796	18,99
Sociedades y Fondos de inversión	1.287.731	1.067.681	220.050	20,61
Fondos de pensiones	214.311	187.124	27.187	14,53
Ahorro en contratos de seguro	25.506	28.947	-3.441	-11,89
Recursos de clientes totales	8.389.111	6.727.060	1.662.051	24,71

Créditos de clientes

A 31 de diciembre de 2006 el saldo de créditos gestionados de clientes asciende a 6.782.022 miles de euros lo que supone un incremento del 26'42% respecto al año anterior. El aumento de los créditos gestionados ha correspondido fundamentalmente a la cartera de garantía real, que se destinan fundamentalmente a la adquisición de vivienda y a la financiación de inversiones del sector turístico, con un incremento total de 798.209 miles de euros. A 31 de diciembre de 2006 el saldo de la citada cartera de créditos asciende a 4.474.275 miles de euros lo que supone un 65'9% del total de créditos del Banco.

Asimismo las financiaciones concedidas a la pequeña y mediana empresa y al sector del comercio, recogidas en el epígrafe de "Otros deudores a plazo" del sector residente que asciende a 1.696.434 miles de euros y en el de "Cartera comercial" que asciende a 314.891 miles de euros, presentan incrementos significativos a 31 de diciembre de 2006, del 39'59% y del 18'72%, respectivamente. Por otra parte el volumen de arrendamientos financieros a 31 de diciembre de 2006 ha aumentado un 6'34%, elevándose a 143.371 miles de euros.

	<i>miles de euros</i>			
	2006	2005	Variación	
			Absoluta	%
Crédito administraciones públicas	102.216	49.328	52.888	107,22
Crédito otros sectores residentes	6.391.672	5.027.358	1.364.314	27,14
Cartera comercial	314.891	265.235	49.656	18,72
Deudores con garantía real	4.155.766	3.345.222	810.544	24,23
Otros deudores a plazo	1.696.434	1.215.324	481.110	39,59
Deudores a la vista y varios	81.210	66.397	14.813	22,31
Arrendamientos financieros	143.371	135.180	8.191	6,06
Crédito a no residentes	272.969	240.440	32.529	13,53
Cartera comercial	114	6	108	-
Deudores con garantía real	218.652	208.905	9.747	4,67
Otros deudores a plazo	52.857	29.921	22.936	76,66
Deudores a la vista y varios	1.346	1.608	-262	-16,29
Crédito dudoso	22.756	20.100	2.656	13,21
Ajustes por valoración	-107.448	-94.544	-12.904	13,65
Total balance	6.682.165	5.242.682	1.439.483	27,46
Activos titulizados excluidos de balance	99.857	121.939	-22.082	-18,11
Total créditos gestionados	6.782.022	5.364.621	1.417.401	26,42

A 31 de diciembre de 2006 la tasa de morosidad del Banco se sitúa en el 0'34%, una de las más bajas del sector, a la vez que el nivel de cobertura de los activos dudosos asciende hasta el 572'97%.

	31-12-2006	31-12-2005
Ratio de morosidad en %	0,34	0,37
Nivel de cobertura en %	572,97	513,32

Mercado de capitales

La dinámica gestión de la liquidez permite que a 31 de diciembre de 2006 el Banco presente una posición prestadora neta con Intermediarios Financieros de 476.028 miles de euros, además de hacer frente a las necesidades de financiación de la clientela.

Añadiendo el saldo disponible que se mantiene con Banco de España de la línea de crédito obtenida con la garantía de los bonos de titulización emitidos y que el Banco ha mantenido en su poder, con límite de 546.547 miles de euros a 31 de diciembre de 2006, y de 368.272 miles de euros a 31 de diciembre de 2005, las disponibilidades liquidas del Banco ascienden a 1.022.575 miles de euros al fin del ejercicio 2006.

			<i>miles de euros</i>	
	2006	2005	Variación Absoluta	%
Caja	66.295	54.708	11.587	21,18
Banco de España (Activo)	74.175	129.939	-55.764	-42,92
Banco de España (Pasivo)	-335.134	-360.073	24.939	-6,93
Entidades de Crédito (Activo)	777.735	771.410	6.325	0,82
Entidades de Crédito (Pasivo)	-107.043	-146.904	39.861	-27,13
POSICIÓN NETA TOTAL	476.028	449.080	26.948	6,00
Límite de crédito con Banco de España	546.547	368.272	178.275	48,41
DISPONIBILIDAD DE LIQUIDEZ	1.022.575	817.352	205.223	25,11

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

Instrumentos de capital

La participación más significativa del Banco a 31 de diciembre de 2006 corresponde al 28'27% de Corporación Financiera Alba, S.A. que, a su vez es el principal accionista de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Acerinox, S.A. con un porcentaje de del 21'14% y el 20'80%, respectivamente, a 31 de diciembre de 2006.

La clasificación de los instrumentos de capital por tipo de cartera a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	<i>miles de euros</i>			
	2006	2005	Variación	
Absoluta			%	
Cartera de negociación	8.682	5.631	3.051	54,18
Cartera disponible para la venta	61.495	10.747	50.748	472,21
Participaciones en empresas del grupo	168.412	122.965	45.447	36,96
Total instrumentos de capital	238.589	139.343	99.246	71,22

El incremento de las participaciones en empresas del Grupo se debe fundamentalmente a la adquisición del 57'76% de la empresa Unipsa Correduría de Seguros, S.A. a Corporación Financiera Alba, S.A. y a minoritarios. Posteriormente se ha realizado la fusión por absorción de Unipsa Correduría de Seguros, S.A. y la sociedad March Correduría de Seguros, S.A., constituyéndose la sociedad March Unipsa Correduría de Seguros, S.A. de la que el Banco posee el 65%.

Las plusvalías no realizadas de los instrumentos de capital cotizados a 31 de diciembre 2006, ascienden a 937.767 miles de euros. Las plusvalías correspondientes a la cartera disponible para la venta están contabilizadas en el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006 en Patrimonio Neto. El detalle a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>		
	coste	valor de mercado	plusvalía
Cartera disponible para la venta:			
Participaciones y acciones en Instituciones de Inversión Colectiva	45.278	47.216	1.938
Participaciones en empresas del grupo			
Corporación Financiera Alba, S.A.	97.670	1.033.499	935.829
Total general	142.948	1.080.715	937.767

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Banca March ha obtenido a 31 de diciembre de 2006 un beneficio neto de 34.712 miles de euros, una vez que se ha reestimado el saldo en balance de impuestos diferidos, que ha supuesto un cargo en resultados de 5.396 miles de euros. 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, establece la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35% (para el 2007 será el 32'5% y para el 2008 el 30%).

	<i>miles de euros</i>			
	2006	2005	Variación	
			absoluta	%
Intereses y rendimientos asimilados	285.709	207.059	78.650	37,98
Intereses y cargas asimiladas	156.313	90.307	66.006	73,09
MARGEN DEL NEGOCIO BANCARIO	129.396	116.752	12.644	10,83
Rendimiento de la cartera de renta variable	8.310	3.679	4.631	125,88
MARGEN DE INTERMEDIACION	137.706	120.431	17.275	14,34
Comisiones percibidas (neto)	50.019	42.910	7.109	16,57
Beneficios por operaciones financieras	3.126	3.784	-658	-17,39
Diferencias de cambio	11.131	8.862	2.269	25,60
MARGEN ORDINARIO	201.982	175.987	25.995	14,77
Otros productos de explotación (neto)	2.494	2.186	308	14,09
Costes de transformación	116.088	107.010	9.078	8,48
Amortizaciones de activos	6.293	6.091	202	3,32
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	82.095	65.072	17.023	26,16
Pérdidas por deterioro de activos	24.142	17.059	7.083	41,52
Dotaciones a provisiones	2.615	1.743	872	50,03
Otras ganancias	2.922	5.830	-2.908	-49,88
Otras pérdidas	1.610	2.085	-475	22,78
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	56.650	50.015	6.635	13,27
Impuesto sobre Sociedades	16.542	15.517	1.025	6,61
RESULTADO ANTES DEL CARGO POR REESTIMACION DE IMPUESTOS DIFERIDOS	40.108	34.498	5.610	16,26
Reestimación impuestos diferidos	5.396	0	5.396	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	34.712	34.498	214	0,62

A 31 de diciembre de 2006 el aumento del volumen del negocio bancario que se ha realizado en un entorno de subida de los tipos de interés ha elevado el margen del negocio bancario del Banco en un 10'83%, ascendiendo a 129.396 miles de euros. A su vez el margen de intermediación, una vez añadidos los dividendos cobrados, asciende a 137.706 miles de euros, lo que supone un incremento del 14'34%.

Las comisiones netas percibidas se han incrementado un 16'57% ascendiendo a 50.019 miles de euros. Los principales ingresos por comisiones proceden de la comercialización de fondos de inversión y pensiones, por servicios de cobros y pagos, principalmente por tarjetas de crédito y débito, la intermediación en la venta de seguros, órdenes de pago y efectos, y también las generadas por operaciones de avales y por administración y custodia de valores.

Añadiendo los ingresos por operaciones financieras, principalmente por negociación de derivados y activos financieros, por importe de 3.126 miles de euros y las diferencias de cambio generadas en las operaciones en divisas por importe de 11.131 miles de Euros, a 31 de diciembre de 2006 el margen ordinario del se eleva hasta 201.982 miles de euros, aumentando un 14'77% respecto al año anterior.

El margen de explotación del Banco asciende a 82.095 miles de euros, lo que supone un incremento del 26'16% respecto al año anterior. Los costes de transformación, como son los gastos de personal y los gastos generales, que se incrementan un 8'48% se elevan a 116.088 miles de euros. Por otra parte, como otros productos de explotación se incluyen los ingresos por comisiones de apertura y de

estudio de créditos que cubren los costes directos relacionados con las operaciones.

En la partida de pérdidas por deterioro de activos, que asciende a 24.142 miles de euros se recogen fundamentalmente las dotaciones a la cobertura genérica de insolvencias fruto del incremento de las inversiones crediticias en el Grupo.

2. GESTION DEL RIESGO

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

3. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Con posterioridad al cierre del ejercicio y antes de la formulación de cuentas no se han producido acontecimientos relevantes.

4. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

En los próximos años el Banco impulsará la diversificación de la inversión e incrementará el esfuerzo de gestión para mantener una excelente calidad del riesgo. Para ello, se proseguirán desarrollando las herramientas e instrumentos que permitan seguir mejorando los procesos de admisión, prevención y seguimiento del mismo, y todo ello en el marco de la normativa establecida por Basilea II.

Paralelamente se incentivará el incremento de volúmenes en fondos y en recursos de balance. En cuanto a los recursos de fuera de balance se apostará por la comercialización de productos de alto valor añadido, como carteras de fondos, fondos de inversión libre (hedge funds), fondos de capital-riesgo. También se ampliará la implantación de Banca Privada, con el objetivo de duplicar clientes y patrimonio gestionado en un plazo de tres años.

Es uno de los objetivos del Banco mejorar progresivamente el ratio de eficiencia y los ingresos por comisiones, así como diversificar las fuentes de generación de ingresos financieros. Asimismo se va a proseguir con una gestión adecuada de los instrumentos financieros que permita presentar en todo momento un mapa de liquidez equilibrado y mantener un adecuado colchón de liquidez.

La expansión territorial de la red bancaria va a proseguir en los entornos turístico-residenciales consolidados españoles como son Canarias, Andalucía y Comunidad Valenciana, afianzándola a su vez, mediante la integración y formación de personas y el establecimiento de estructuras de apoyo y control precisos. Asimismo se va a reorientar la expansión geográfica hacia entornos más urbanos (Madrid, Barcelona, Alicante, Málaga, Cádiz y Málaga) en el marco de la potenciación de Banca Privada.

EL Banco perseverará en el desarrollo continuo de la especialización en banca de empresas, pymes y comercios, banca institucional y banca minorista, con especial atención a los segmentos de clientes extranjeros, tercera edad y jóvenes.

En cuanto al área de recursos humanos, se proseguirá con la selección, seguimiento, formación y planes de carrera del personal, para poder acometer los retos señalados con éxito.

5. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO.

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

6. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

El Banco no posee acciones propias en cartera a 31 de diciembre de 2006, ni durante los años 2005 y 2006 se han realizado transacciones con ellas.

FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTIÓN

El presente Informe de Gestión ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión de fecha 30 de marzo de 2007, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General, dicho informe está extendido en 8 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros.

José Carlos March Delgado

Pablo Vallbona Vadel

Francisco Verdú Pons

Leopoldo Caravantes Rodríguez

Isidro Fernández Barreiro

Gloria March Delgado

Juan March Delgado

Leonor March Delgado

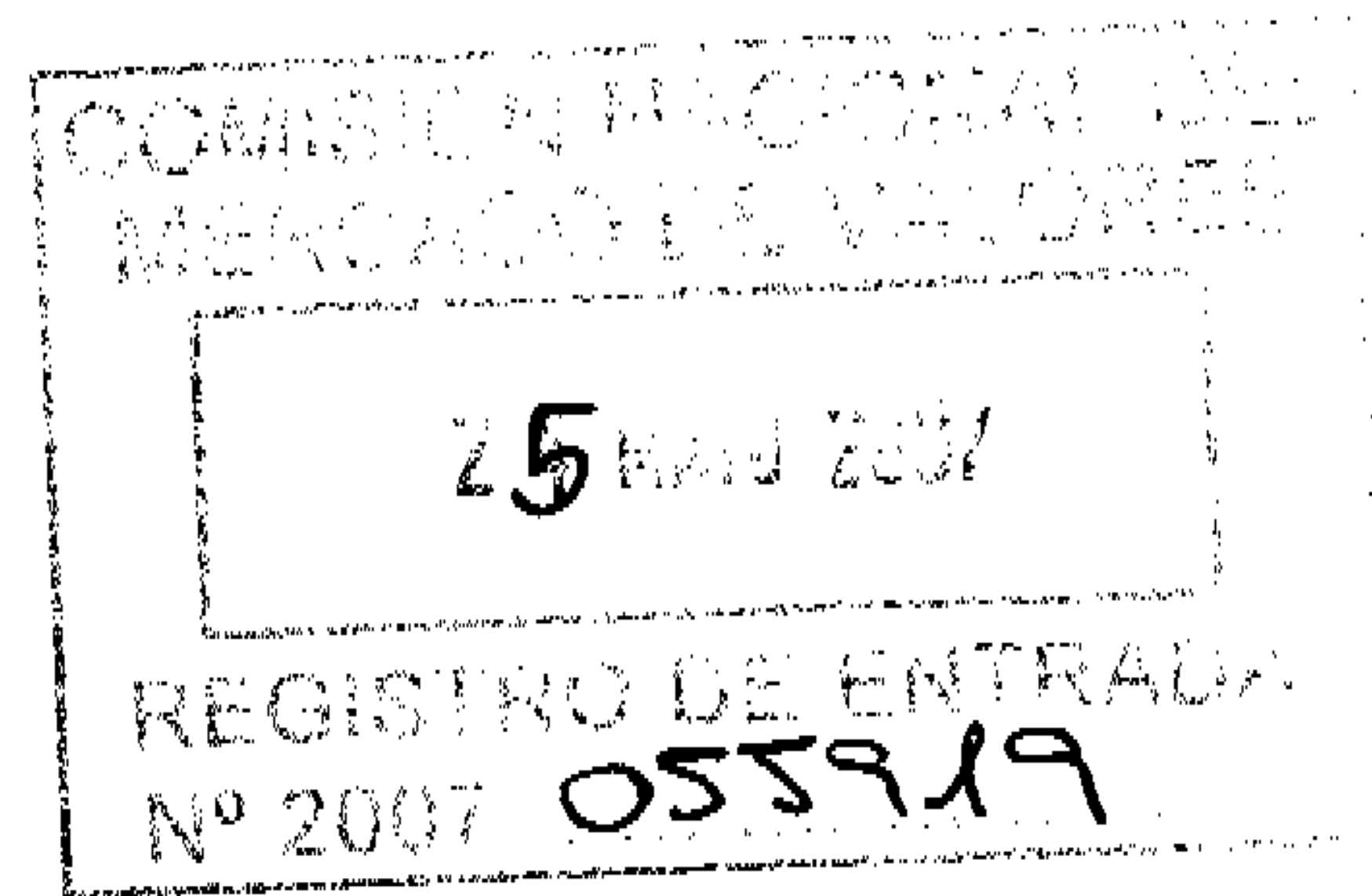
Fernando Mayans Altaba

Enrique Piñel López

Juan March De la Lastra

Juan Antonio Lassalle Riera

José Ignacio Benjumea Alarcón



Banca March, S.A.

Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2006 e
Informe de Gestión Consolidado,
junto con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banca March, S.A. y sociedades que componen el Grupo Banca March (en lo sucesivo el Grupo – véase Nota 5 de la memoria consolidada) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado ingresos y gastos reconocidos consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Banca March, S.A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2006 de determinadas sociedades cuyos activos y resultados netos atribuibles al Grupo representan respectivamente un 24,57% y un 89,02% de las correspondientes cifras consolidadas del Grupo Banca March. Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas por otros auditores (véase Nota 5 de la memoria consolidada) y nuestra opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas se basa en lo relativo a la participación en las sociedades indicadas, únicamente en el informe de los otros auditores.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de Banca March, S.A. presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado y del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas de dicho ejercicio, detallándose en la nota 2.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas las diferencias existentes. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 11 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

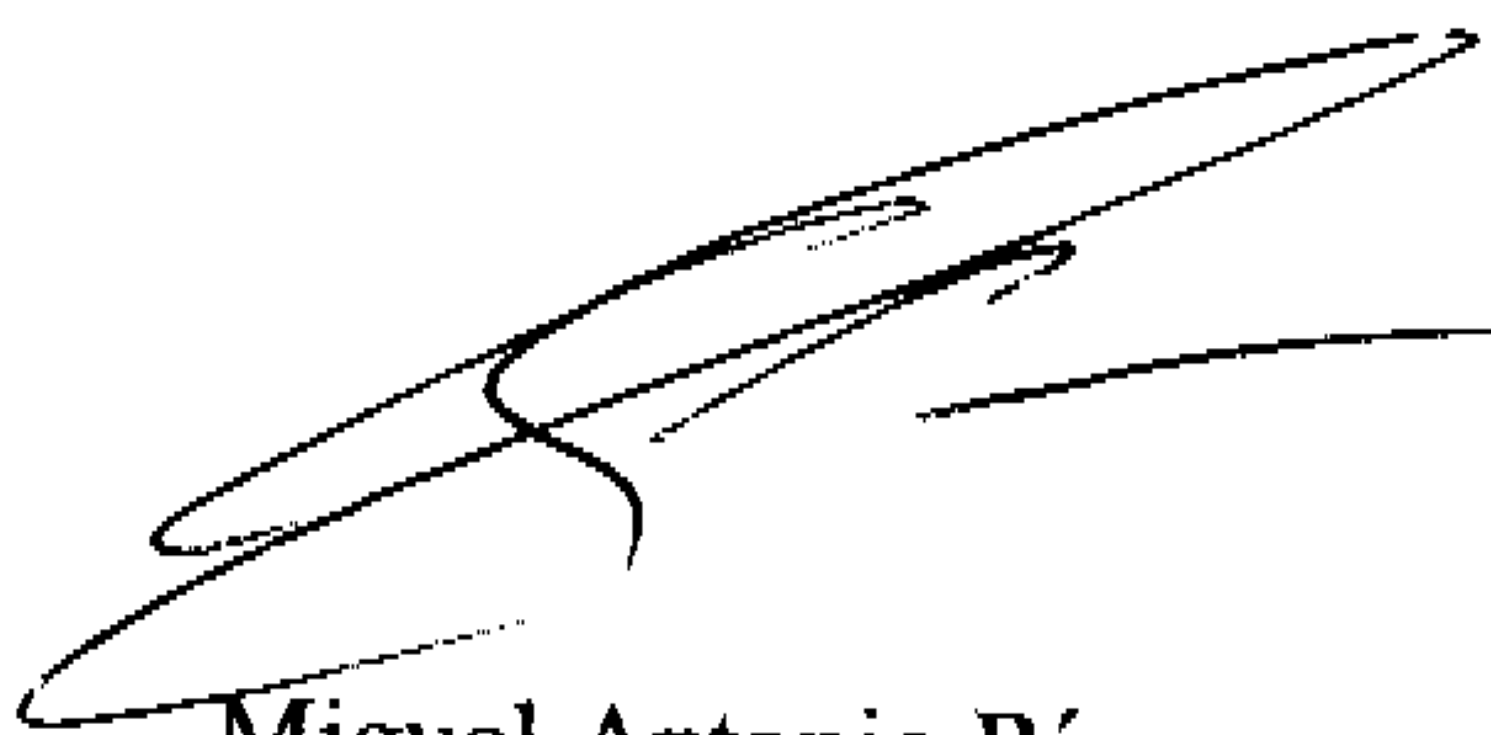
En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo Banca March al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los ingresos y gastos reconocidos y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cifras correspondientes al ejercicio anterior presentadas a efectos comparativos.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores de Banca March, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 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 sociedades del Grupo Banca March.

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

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
DELOITTE, S.L.



Miguel Antonio Pérez

11 de abril de 2007

Any 2007 Núm. 19/07/04391
CÒPIA GRATUÏTA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

**BANCA MARCH, S.A. Y SOCIEDADES
QUE COMPONEN EL GRUPO BANCA MARCH**

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2006

2

GRUPO BANCA MARCH

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

ACTIVO	Miles de euros	
	31-12-2006	31-12-2005 (*)
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES (Nota 7)	140.476	184.657
CARTERA DE NEGOCIACIÓN (Nota 8)	272.434	65.536
Otros instrumentos de capital	270.130	64.196
Derivados de negociación	2.304	1.340
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	0	0
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Nota 9)	275.403	1.004.021
Valores representativos de deuda	107.281	193.324
Otros instrumentos de capital	168.122	810.697
<i>Promemoria: Prestados o en garantía</i>	96.728	121.035
INVERSIONES CREDITICIAS (Nota 10)	7.431.461	5.997.753
Depósitos en entidades de crédito	777.754	771.751
Crédito a la clientela	6.610.242	5.205.921
Otros activos financieros	43.465	20.081
CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO (Nota 11)	23.716	0
DERIVADOS DE COBERTURA (Nota 12)	32.533	36.428
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA (Nota 13)	791	705
Activo material	791	705
PARTICIPACIONES (Nota 14)	1.975.313	1.101.054
Entidades asociadas	1.975.313	1.101.054
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	0	0
ACTIVOS POR REASEGURO	473	472
ACTIVO MATERIAL (Nota 15)	346.483	340.360
De uso propio	146.943	145.004
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	199.540	195.356
ACTIVO INTANGIBLE (Nota 16)	10.751	2.018
Fondo de Comercio	9.081	0
Otro activo intangible	1.670	2.018
ACTIVOS FISCALES (Nota 25)	56.459	63.477
Corrientes	1.800	1.690
Diferidos	54.659	61.787
PERIODIFICACIONES (Nota 17)	2.528	6.111
OTROS ACTIVOS (Nota 18)	5.935	2.669
Resto	5.935	2.669
TOTAL ACTIVO	10.574.756	8.805.261
PROMEMORIA:		
RIESGOS CONTINGENTES (Nota 28)	622.077	574.329
Garantías financieras	622.044	574.296
Otros riesgos contingentes	33	33
COMPROMISOS CONTINGENTES (Nota 28)	1.743.802	1.214.506
Disponibles por terceros	1.743.802	1.214.506

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos.

Las notas 1 a 43 descritas en la memoria consolidada y los anexos adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006.

GRUPO BANCA MARCH

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

	Miles de euros	
	31-12-2006	31-12-2005 (*)
PASIVO		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN (Nota 8)	2.264	1.316
Derivados de negociación	2.264	1.316
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	0	0
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO	0	0
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO (Nota 19)	7.528.991	6.074.249
Depósitos de bancos centrales	335.134	360.073
Depósitos de entidades de crédito	199.026	174.883
Depósitos de la clientela	5.813.710	4.689.895
Débitos representados por valores negociables	1.034.185	742.189
Otros pasivos financieros	146.936	107.209
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	0	0
DERIVADOS DE COBERTURA (Nota 12)	42.174	9.491
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	0	0
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS (Nota 20)	36.418	36.919
PROVISIONES (Nota 21)	96.369	86.070
Fondo para pensiones y obligaciones similares	3.953	3.016
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	24.049	7.439
Otras provisiones	68.367	75.615
PASIVOS FISCALES (Nota 25)	27.457	31.788
Corrientes	6.196	7.268
Diferidos	21.261	24.520
PERIODIFICACIONES (Nota 17)	51.382	24.558
OTROS PASIVOS (Nota 18)	5.159	8.521
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	0	0
TOTAL PASIVO	7.790.214	6.272.912
PATRIMONIO NETO (Nota 22)		
INTERESES MINORITARIOS	1.576.628	1.450.668
AJUSTES POR VALORACIÓN	7.560	170.845
Activos financieros disponibles para la venta	15.477	170.804
Diferencias de cambio	-7.917	41
FONDOS PROPIOS	1.200.354	910.836
Capital emitido (Nota 23)	29.159	29.159
Prima de emisión (Nota 24)	2.804	2.804
Reservas acumuladas (Nota 24)	775.206	651.995
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación (Nota 24)	85.365	68.719
Resultado atribuido al grupo	310.498	160.928
Dividendos y retribuciones	-2.678	-2.769
TOTAL PATRIMONIO NETO	2.784.542	2.532.349
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	10.574.756	8.805.261

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 43 descritas en la memoria consolidada y los anexos adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006.

GRUPO BANCA MARCH

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidada

Ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

	Miles de euros	
	2006	2005 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 32)	284.964	208.166
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 33)	159.564	93.744
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	8.452	26.559
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	133.852	140.981
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN. (Nota 14)	363.544	119.320
Entidades asociadas	363.544	119.320
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 34)	84.378	70.102
COMISIONES PAGADAS (Nota 35)	16.410	10.964
ACTIVIDAD DE SEGUROS (Nota 36)	3.124	2.167
Primas de seguros y resasgueros cobradas	13.911	28.079
Primas de reaseguros pagadas	1.024	368
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	10.717	4.307
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	184	22.236
Ingresos financieros	1.814	1.357
Gastos financieros	676	358
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto) (Nota 37)	560.570	315.225
Cartera de negociación	52.669	6.331
Activos financieros disponibles para la venta.	507.180	308.584
Otros	721	310
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	9.791	8.862
MARGEN ORDINARIO	1.138.849	645.693
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	0	0
COSTE DE VENTAS	0	0
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	19.653	20.667
GASTOS DE PERSONAL (Nota 38)	118.288	95.305
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN. (Nota 39)	43.320	40.566
AMORTIZACIÓN	15.737	14.884
Activo material (Nota 15)	15.045	13.688
Activo intangible (Nota 16)	692	1.196
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN.	5.217	4.702
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	975.940	510.903
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto)	23.879	18.730
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 9)	-194	1.469
Inversiones crediticias (Nota 10)	24.073	17.261
DOTACIONES A PROVISIONES (neto) (Nota 21)	21.457	-1.426
OTRAS GANANCIAS (Nota 40)	6.640	9.148
Ganancia por venta de activo material	3.169	3.096
Ganancia por venta de participaciones	1.379	2.024
Otros conceptos	2.092	4.028
OTRAS PÉRDIDAS (Nota 40)	1.735	2.089
Pérdidas por venta de activo material	0	3
Pérdidas por venta de participaciones	0	0
Otros conceptos.	1.735	2.086
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	935.509	500.658
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 25)	26.734	46.600
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	908.775	454.058
RESULTADO DE LAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	908.775	454.058
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	598.277	293.130
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	310.498	160.928

(*) se presenta únicamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 43 descritas en la memoria consolidada y los anexos adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.

GRUPO BANCA MARCH

Estados de cambios en los patrimonios netos consolidados (estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados)
de los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

	Miles de euros	
	2006	2005 (*)
INGRESOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	-163.285	142.621
Activos financieros disponibles para la venta	-155.777	142.579
Ganancias/Pérdidas por valoración	7.869	537.468
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-519.602	-68.660
Impuesto sobre beneficios	-1.568	944
Reclasificaciones	357.524	-327.173
Otros pasivos financieros a valor razonable	0	0
Coberturas de los flujos de efectivo	0	0
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	0	0
Diferencias de cambio	-7.508	42
Ganancias/Pérdidas por conversión	-7.527	63
Impuesto sobre beneficios	19	-21
Activos no corrientes en venta	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	908.775	454.058
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	745.490	596.679
Entidad dominante	147.213	303.549
Intereses minoritarios	598.277	293.130

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 43 descritas en la memoria consolidada y los anexos adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado (estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.

GRUPO BANCA MARCH

Estados de flujos de efectivo consolidados de los ejercicios anuales finalizados
al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Miles de euros

2006

2005 (*)

	2006	2005 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	908.775	454.058
AJUSTES AL RESULTADO	-315.237	-23.960
Amortización de activos materiales	15.045	13.688
Amortización de activos intangibles	692	1.196
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	23.879	18.730
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	184	22.236
Dotaciones a provisiones (neto)	21.457	-1.426
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material	-3.169	-3.099
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones	-1.379	-2.024
Entidades valoradas por método participación	363.544	119.320
Impuestos	26.767	46.442
Otras partidas no monetarias	-35.169	-383
RESULTADO AJUSTADO	593.538	430.098
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS DE EXPLOTACIÓN	1.411.673	1.594.772
Cartera de negociación	206.898	65.408
Otros instrumentos de capital	205.934	64.197
Derivados de negociación	964	1.211
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Activos financieros disponibles para la venta	-216.885	82.106
Valores representativos de deuda	-86.043	120.187
Otros instrumentos de capital	-130.842	-38.081
Inversiones crediticias	1.435.038	1.445.425
Depósitos en entidades de crédito	-12.561	218.321
Crédito a la clientela	1.424.215	1.238.227
Otros activos financieros	23.384	-11.123
Otros activos de explotación	-13.378	1.833
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA EN LOS PASIVOS DE EXPLOTACIÓN	1.017.727	1.019.068
Cartera de negociación	948	1.241
Derivados de negociación	948	1.241
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Pasivos financieros a coste amortizado	935.358	1.007.381
Depósitos de bancos centrales	-24.939	90.040
Depósitos de entidades de crédito	22.768	-32.584
Depósitos de la clientela	615.248	666.676
Débitos representados por valores negociables	291.996	258.423
Otros pasivos financieros	30.285	24.826
Otros pasivos de explotación	81.421	10.446
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (1)	199.592	-145.606
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones	601.870	250.296
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	542.311	231.080
Activos materiales	26.431	18.199
Activos intangibles	9.412	1.017
Cartera de inversión a vencimiento	23.716	
Desinversiones	5.124	22.953
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	0	15.876
Activos materiales	5.124	7.077
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION (2)	-596.746	-227.343
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación	-133.085	-2.399
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo	508.567	454.053
Aumento/Disminución de intereses de minoritarios	0	0
Dividendos/intereses pagados	5.309	-6.943
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION (3)	370.173	458.597
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3)	-26.981	85.648
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	184.657	112.453
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	157.676	198.101

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 43 descritas en la memoria consolidada y los anexos adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.

Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2006

1. Introducción

Banca March, S.A. (en adelante el Banco) es una Entidad de derecho privado sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. Desarrolla básicamente su actividad en las Comunidades Autónomas de Baleares, Canarias, Andalucía y Comunidad Valenciana con una red comercial de 158, 61, 33 y 19 oficinas, respectivamente. Cuenta, también, con 5 sucursales en Madrid y una en Barcelona, y desde marzo de 1994 con su primera sucursal en el extranjero ubicada en Londres.

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

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y otra información

2.1. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, que han sido formuladas por sus Administradores se han preparado a partir de sus registros de contabilidad y se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF o NIC) conforme a lo dispuesto en el Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, relativo a la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad, 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 generados en el ejercicio 2006.

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

Las cuentas anuales individuales de las sociedades incluidas en la consolidación así como las cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2006, se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas; el Consejo de Administración del Banco estima que las mismas serán aprobadas sin cambios significativos

2.2. Comparación de la información

La normativa vigente establece que las titulaciones de activos posteriores a 1 de enero de 2004 en las cuales no se hayan transferido de forma sustancial los riesgos asociados a la propiedad del activo, no podrán darse de baja del balance y se deberán registrar en el epígrafe "Pasivo financieros a coste amortizado – Depósitos de la clientela".

En el ejercicio 2006, los bonos de titulación adquiridos por el Grupo, correspondientes a cesiones de crédito del propio Banco con las características descritas anteriormente, se han registrado en el pasivo

compensando el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Depósitos de la clientela". De la misma manera, en el ejercicio 2006 el rendimiento financiero asociado a estos bonos de titulización está registrado en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, compensando el coste financiero del pasivo generado como contrapartida de los activos que no se dan de baja del balance.

Los registros comentados en el párrafo anterior se han realizado de manera retrospectiva en el ejercicio 2005 lo que ha supuesto que los epígrafes del balance de situación consolidado "Activos financieros disponibles para la venta", "Pasivos financieros a coste amortizado - Depósitos de la clientela", "Pasivos fiscales" y "Ajustes de valoración - Activos financieros disponibles para la venta" se hayan reducido en 287.056 miles de euros, 288.192 miles de euros, 398 miles de euros y 738 miles de euros, respectivamente respecto a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Asimismo los rendimientos y costes de los activos y pasivos contabilizados en el ejercicio 2005 en "Intereses y rendimiento asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se han reducido por importe de 6.638 miles de euros.

Tal y como se indica en la Nota 3, en el ejercicio 2006 el perímetro de consolidación está compuesto por Banca March, S.A. y las sociedades en que ésta participa directa o indirectamente. No se incluyen las sociedades de los accionistas de Banca March, S.A. en las que ésta no participa. Asimismo, la participación que los accionistas del Banco poseen directa e indirectamente a través de sociedades no incluidas en el perímetro de consolidación, en sociedades controladas por Banca March S.A., se consideran como intereses minoritarios. Por ello, si bien el saldo del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2005 prácticamente no difiere del presentado en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, su desglose entre intereses minoritarios, ajustes por valoración y fondos propios difiere en 687, -182 y -505 millones de euros, respectivamente. Igualmente, el desglose de los resultados consolidados entre la minoría y los atribuidos al Grupo difiere en 138 millones de euros. Esta modificación sobre las cuentas anuales del ejercicio 2005 obedece a la manifestación técnica del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España por la que establece la incompatibilidad de realizar consolidaciones horizontales en la presentación de cuentas anuales preparadas de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea.

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.

2.3. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2006 sobre los hechos analizados. Sin embargo, es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro obligasen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios.

2.4. Recursos propios mínimos

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

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

2.5 Fondo de Garantía de Depósitos

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

A 31 de diciembre de 2006 y 2005 el gasto correspondiente a las contribuciones realizadas por Banca March en este organismo ascienden a 1.861 y 1.793 miles de euros, respectivamente, y se han registrado en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

3. Principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración aplicados.

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

3.1. Principios de consolidación

a) Entidades dependientes

Se consideran entidades dependientes aquellas sobre las que el Grupo tiene capacidad para ejercer control, entendiéndose éste como el poder de gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad para obtener beneficio de su actividad. El control se presupone con un porcentaje de los derechos de voto superior al 50%, ya sea directa o indirectamente, o por tener el poder de nombrar o renovar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración.

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

Banca March, S.A. participa directa e indirectamente en el Grupo Corporación Financiera Alba a través de una participación en el capital social de Corporación Financiera Alba del 31,22%. No obstante, los Administradores de Banca March, S.A. tienen el poder de nombrar o renovar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, por lo que se cumplen las condiciones establecidas en la NIC 27 por la cual una entidad tiene control sobre otra aún teniendo menos del 50% de los derechos de voto.

b) Entidades asociadas

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

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

3.2. Políticas contables y criterios de valoración aplicados

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

a) Concepto de "Valor razonable"

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

asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo o pasivo no coincida exactamente con el precio al que el activo o pasivo podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

b) Instrumentos financieros

b.1) Clasificación

Carteras de negociación (deudora y acreedora)

Incluyen los activos y pasivos financieros adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta. Estas carteras también incluyen los derivados financieros que no se consideran de cobertura contable y, en el caso de la cartera de negociación acreedora, los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo ("posiciones cortas de valores").

Activos financieros disponibles para la venta

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

Cartera de inversión a vencimiento

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

Inversiones crediticias

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

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

Pasivos financieros a coste amortizado

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

Derivados de cobertura

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

b.2) Valoración

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

Activos financieros

Se valoran a su "valor razonable" excepto, las inversiones crediticias, la cartera de inversión a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y

los derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega de los mismos, o no puedan valorarse con la suficiente objetividad y consistencia.

Las inversiones crediticias y la cartera de inversión a vencimiento se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero menos los reembolsos de principal y corregido (en más o en menos, según sea el caso) por la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición ajustado, en su caso, por las comisiones y por los costes de transacción que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

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

Pasivos financieros

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

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

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

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

Por lo que se refiere específicamente a los instrumentos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable (véase Nota 3.2.d), las diferencias de valoración se registran según los siguientes criterios:

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos - en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto -, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Las diferencias en valoración correspondientes a la parte no efectiva de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo se llevan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran netas de su efecto fiscal transitoriamente en el epígrafe "Ajustes por valoración - Coberturas de flujos de efectivo".

Las diferencias en valoración no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en resultados o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto.

b.4) Deterioro

Un activo financiero se considera deteriorado - y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro - cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce.

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

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

Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia positiva entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos. Sin embargo, el valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de sus flujos de efectivo futuros. En la estimación de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos de deuda se tienen en consideración:

- La totalidad de los importes que está previsto obtener durante la vida remanente del instrumento; incluso, si procede, de los que puedan tener su origen en las garantías con las que cuente (una vez deducidos los costes necesarios para su adjudicación y posterior venta),
- los diferentes tipos de riesgo a que esté sujeto cada instrumento, y
- las circunstancias en las que previsiblemente se producirán los cobros.

Posteriormente, dichos flujos de efectivo se actualizan al tipo de interés efectivo del instrumento (si su tipo contractual fuese fijo) o al tipo de interés contractual efectivo en la fecha de la actualización (cuando éste sea variable). El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo:

- Individualmente, para todos los instrumentos de deuda significativos y para los que, no siendo significativos, no son susceptibles de ser clasificados en grupos homogéneos de instrumentos de características similares: tipo de instrumento, sector de actividad del deudor y área geográfica de su actividad, tipo de garantía, antigüedad de los importes vencidos, etc.

- Colectivamente, en los demás casos.

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

- Cuando se evidencia un envilecimiento en la capacidad de pago del obligado a hacerlo, bien sea puesto de manifiesto por su morosidad o por razones distintas de ésta, y/ o

- por materialización del "riesgo-país", entendiéndose como tal el riesgo que concurre en los deudores residentes en un país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

Se establecen distintas clasificaciones de las operaciones en atención a la naturaleza de los obligados al pago y de las condiciones del país en que residen, situación de la operación y tipo de garantía con la que cuenta, antigüedad de la morosidad, etc. y fija para cada uno de estos grupos de riesgo las pérdidas mínimas por deterioro ("pérdidas identificadas") que deben ser reconocidas en los estados financieros de las entidades.

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

Otros instrumentos de deuda

La pérdida por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de considerarse como un "Ajuste por Valoración - Activos financieros disponibles para la venta" y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se produce la recuperación.

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

Instrumentos de capital valorados al valor razonable clasificados como disponibles para la venta

Los criterios para cuantificar las pérdidas por deterioro y para su reconocimiento son similares a los aplicables a "otros instrumentos de deuda"; salvo por el hecho de que cualquier recuperación que se produzca de tales pérdidas se reconoce en el epígrafe "Ajustes por Valoración - Activos financieros disponibles para la venta".

Instrumentos de capital valorados al coste clasificados como disponibles para la venta

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición equivalen a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo

de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Para su determinación, se considera el patrimonio neto de la entidad participada (excepto los ajustes por valoración debidos a coberturas por flujos de efectivo) que se deduce del último balance de situación aprobado corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración. Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

c) Reconocimiento de ingresos y costes

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

Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

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

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

Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

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.

d) Derivados financieros y coberturas contables

Derivados financieros

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

Todos los derivados se registran en balance por su valor razonable desde su fecha de contratación. Si su valor razonable es positivo se registrarán como un activo y si es negativo, se registrarán como un pasivo. En la fecha de contratación se entiende que, salvo prueba en contrario, su valor razonable es igual al precio de la transacción. Los cambios en el valor razonable de los derivados desde la fecha de contratación se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias en el capítulo "Resultados de operaciones financieras". Concretamente, el valor razonable de los derivados se asimila a su cotización diaria y si esta no existiera, su valor razonable se estimaría como la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración ("valor actual" o "cierre teórico"); utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: "valor actual neto" (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, etc.

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

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

Coberturas contables

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

- Cubrir uno de los siguientes tipos de riesgo:

- De variaciones en el valor de los activos y pasivos debidas a oscilaciones en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir ("cobertura de valor razonable"),

- de alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros y transacciones altamente probables que prevea llevar a cabo una entidad ("cobertura de flujos de efectivo"),

- Eliminar eficazmente una parte significativa del riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:

- En el momento de la contratación de la cobertura, se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia ("eficacia prospectiva").

- Exista una evidencia suficiente de que la cobertura ha sido realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierta ("eficacia retrospectiva").

- Y por último, haberse documentado adecuadamente que la asignación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir esa cobertura; siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Grupo.

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

e) Compromisos por pensiones y otros compromisos con el personal

1.1. Retribuciones post-empleo

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

Complemento de prestaciones del sistema público

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

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

Compromisos de Aportación Definida

Las aportaciones corrientes realizadas por el Banco por compromisos de jubilación de aportación definida, que incluyen a la práctica totalidad de los empleados en activo, se registran con cargo a la cuenta "Gastos de Personal – Dotaciones a Planes de Pensiones" (Nota 38) de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas y ascienden a 2.726 y a 2.497 miles de euros en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente.

Compromisos de Prestación Definida

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

Los valores actuales de las obligaciones devengadas se cuantifican en bases individuales, habiéndose aplicado el método de valoración actuarial "Projected Unit Credit" en el caso de empleados en activo que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada. Las hipótesis actuariales utilizadas en dichas cuantificaciones son insesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas utilizadas en los ejercicios 2006 y 2005, son las siguientes:

- Tablas de mortalidad: PERM/F 2000 P
- Tipo de interés técnico: 3'5%
- Índice de precios al consumo: 2%
- Tasa de crecimiento de salarios: entre 3% y 4%, en función del colectivo
- Edades de jubilación: como regla general los 65 años, salvo en aquellos casos en los que la empresa comunique una edad diferente.

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

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

La situación de los compromisos de prestación definida al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se muestra a continuación:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Compromisos por pensiones causadas	54.775	54.931
Riesgos devengados por pensiones no causadas	41.403	36.716
	96.178	91.647
Coberturas al cierre de cada ejercicio:		
Planes de pensiones	47.036	48.449
Fondo interno para pensiones y obligaciones similares (Nota 21)	1.669	1.529
Con contratos de seguro con compañías de seguros	47.473	41.669
	96.178	91.647

Las aportaciones corrientes realizadas por el Grupo por compromisos de jubilación de prestación definida, se registran con cargo a la cuenta "Gastos de Personal – Dotaciones a Planes de pensiones" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas y ascienden a 9.999 y a 2.481 miles de euros en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente (Nota 38).

Prejubilaciones

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

Los compromisos adquiridos con el personal prejubilado o en curso de prejubilación incluyen las retribuciones e indemnizaciones y las aportaciones a fondos externos de pensiones pagaderas durante el periodo de prejubilación. Estos compromisos están cubiertos mediante fondos internos del Grupo (Nota 21). Los compromisos correspondientes a este colectivo, a partir de la edad de jubilación, están incluidos en el Sistema de Previsión Social.

1.2. Otros compromisos con el personal

Retribuciones en especie

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

Los beneficios sociales correspondientes a los empleados en situación de activo se devengan y liquidan anualmente, no siendo necesaria la constitución de provisión alguna. El coste total por beneficios sociales entregados por el Banco a empleados en activo asciende a 950 y 920 miles de euros en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente, y se han registrado con cargo a la cuenta "Gastos de personal - otros" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

Indemnizaciones por cese

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

f) Diferencias de conversión

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

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

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

El capítulo "Activos no corrientes en venta" recoge el valor en libros de las partidas cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren las cuentas anuales consolidadas. Por lo tanto, la recuperación del valor en libros de estas partidas - que pueden ser de naturaleza financiera y no financiera - previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación.

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

h) Activo material

Inmovilizado material de uso propio

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

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

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

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste atribuido de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

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

Con ocasión de cada cierre contable, el Grupo analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, reducen el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su nueva vida útil remanente y / o a su valor en libros ajustado. A 31 de diciembre de 2006 no existen indicios de ningún deterioro.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, las entidades registran la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajustan en consecuencia los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

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

Otros activos cedidos en arrendamiento operativo

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

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

i) Activos intangibles

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

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

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

j) Activos y pasivos fiscales

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

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

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

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

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

En este sentido, la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

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

Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Banco ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por

impuestos diferidos y créditos fiscales contabilizados en el balance de situación. Consecuentemente, se ha registrado un cargo en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25) por importe de 5.396 miles de euros.

Asimismo, se ha registrado un abono de 140 miles de euros en el epígrafe de "Ajustes por valoración" del patrimonio neto de balance de situación derivado del impacto de la modificación en el tipo general de gravamen relacionado con partidas previamente cargadas o acreditadas a las cuentas del patrimonio neto.

Los ingresos o gastos registrados directamente en el patrimonio se contabilizan como diferencias temporarias.

k) Arrendamientos

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

Cuando las entidades actúan como arrendadoras de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirán del arrendatario más el valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el capítulo "Inversiones crediticias" del balance de situación.

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

l) Provisiones y pasivos contingentes

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

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

Las provisiones se clasifican en función de las obligaciones cubiertas:

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

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

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

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

m) Transferencias de activos financieros y bajas de balance de activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros, el activo financiero transferido se da de baja del balance,

reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, el activo financiero transferido no se da de baja de balance y se continúa valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y los beneficios el tratamiento contable dependerá de quién controle los flujos netos de efectivo del activo financiero transferido.

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Del mismo modo, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

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

n) Contratos de seguros y reaseguros

- Pasivos por contratos de seguros

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

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

- Activos por reaseguros

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

4. Distribución de Resultados

El Consejo de Administración de Banca March, S.A. propondrá a la Junta General de Accionistas del Banco la distribución del resultado individual de ejercicio 2006 íntegramente a Reservas Voluntarias.

5. Grupo Banca March

A continuación se presentan los estados financieros resumidos de Banca March, S.A. a 31 de diciembre de 2005 y 2006:

BANCA MARCH, S.A.

Balances de Situación resumidos al 31 de diciembre de 2006 y 2005

	Miles de euros	
	31-12-2006	31-12-2005
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	140.470	184.647
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	10.986	6.971
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	167.022	163.103
INVERSIONES CREDITICIAS	7.487.986	6.031.173
DERIVADOS DE COBERTURA	32.533	36.428
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	788	662
PARTICIPACIONES	168.412	122.965
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	1.669	1.529
ACTIVO MATERIAL	111.557	105.273
ACTIVO INTANGIBLE	801	742
ACTIVOS FISCALES	55.934	63.140
PERIODIFICACIONES	7.124	5.668
OTROS ACTIVOS	5.892	1.571
TOTAL ACTIVO	8.191.174	6.723.872
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	2.264	1.316
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO.	7.436.668	6.031.342
DERIVADOS DE COBERTURA	42.173	9.491
PROVISIONES	57.607	59.543
PASIVOS FISCALES	24.877	30.436
PERIODIFICACIONES	27.088	24.047
OTROS PASIVOS	4.508	6.690
TOTAL PASIVO	7.595.185	6.162.865
AJUSTES POR VALORACIÓN	1.966	1.696
FONDOS PROPIOS	594.023	559.311
TOTAL PATRIMONIO NETO	595.989	561.007
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	8.191.174	6.723.872

BANCA MARCH, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias resumidas
Ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

	Miles de euros	
	2006	2005
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	285.709	207.059
INTERESES Y CARGAS ASIMILADOS	156.313	90.307
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	8.310	3.679
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	137.706	120.431
COMISIONES PERCIBIDAS	59.603	53.861
COMISIONES PAGADAS	9.584	10.951
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	3.126	3.784
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	11.131	8.862
MARGEN ORDINARIO	201.982	175.987
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN.	4.355	3.979
GASTOS DE PERSONAL.	78.411	72.330
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN.	37.677	34.680
AMORTIZACIÓN	6.293	6.091
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN.	1.861	1.793
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	82.095	65.072
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto).	24.142	17.059
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	2.615	1.743
OTRAS GANANCIAS	2.922	5.830
OTRAS PÉRDIDAS	1.610	2.085
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	56.650	50.015
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	21.938	15.517
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	34.712	34.498
RESULTADO DE LAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	34.712	34.498

BANCA MARCH, S.A.

Estados de cambios en el patrimonio neto resumidos de los ejercicios anuales finalizados
al 31 de diciembre de 2006 y 2005

	Miles de euros	
	2006	2005
INGRESOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	270	-1.273
Activos financieros disponibles para la venta	234	-1.315
Diferencias de cambio	36	42
RESULTADO DEL EJERCICIO	34.712	34.498
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	34.982	33.225

TOTAL

	Miles de euros	
	2006	2005
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
RESULTADO DEL EJERCICIO	34.712	34.498
AJUSTES AL RESULTADO	53.364	37.839
Amortización de activos materiales	5.762	5.365
Amortización de activos intangibles	531	726
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	24.142	17.059
Dotaciones a provisiones (neto)	2.615	1.743
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material	-1.853	-2.188
Impuestos	21.938	15.517
Otras partidas no monetarias	229	-383
RESULTADO AJUSTADO	88.076	72.337
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS DE EXPLOTACIÓN	1.489.294	1.549.693
Cartera de negociación	4.015	6.843
Otros instrumentos de capital	3.051	5.631
Derivados de negociación	964	1.212
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Activos financieros disponibles para la venta	3.919	90.742
Valores representativos de deuda	-46.828	99.744
Otros instrumentos de capital	50.747	-9.002
Inversiones crediticias	1.478.057	1.428.423
Depósitos en entidades de crédito	4.340	219.818
Crédito a la clientela	1.462.712	1.224.116
Otros activos financieros	11.005	-15.511
Otros activos de explotación	3.303	23.685
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA EN LOS PASIVOS DE EXPLOTACIÓN	909.509	1.110.190
Cartera de negociación	948	1.241
Derivados de negociación	948	1.241
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Pasivos financieros a coste amortizado	897.726	1.123.513
Depósitos de bancos centrales	-24.939	90.040
Depósitos de entidades de crédito	-38.894	107.478
Depósitos de la clientela	617.693	679.208
Débitos representados por valores negociables	291.995	258.423
Otros pasivos financieros	51.871	-11.636
Otros pasivos de explotación	10.835	-14.564
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (1)	-491.709	-367.166
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones	63.207	9.021
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	45.447	1.388
Activos materiales	17.170	7.265
Activos intangibles	590	368
Desinversiones	5.124	3.109
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	0	77
Activos materiales	5.124	3.032
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION (2)	-58.083	-5.912
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo	508.567	454.053
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION (3)	508.567	454.053
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3)	-41.225	80.975
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	198.895	117.920
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	157.670	198.895

A continuación se detallan los datos más relevantes, utilizados en el proceso de consolidación, relativos a las sociedades dependientes consolidadas por integración global a 31 de diciembre de 2006:

Miles de euros

Sociedad o Subgrupo	Actividad	Porcentaje de participación de Banca March, S.A.		Capital y Reservas	Resultado
		Directa	Indirecta		
Alba Participaciones, S.A.	Inversión mobiliaria		31,22%	1.324.697	884.031
Corporación Financiera Alba, S.A.	Inversión mobiliaria	28,27%	2,95%	132.588	-3.761
Igalca, S.A.	Inversión mobiliaria	100,00%		3.569	21
March Gestión de Fondos, S.A.	Gestora de I.I.C.	65,00%	10,93%	3.942	693
March Gestión de Pensiones, S.A.	Gestora de F.P.	65,00%	10,93%	2.786	108
March de Inversiones, S.A.	Inversión mobiliaria	100,00%		3.029	6
March Patrimonios, S.A.	Inversión inmobiliaria	100,00%		21.212	269
March Servicios Inmobiliarios de Canarias, S.A.	Inversión inmobiliaria	100,00%		562	29
March Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Seguros de vida	100,00%		4.736	1.066
March Unipsa, Correduría de Seguros, S.A.	Correduría de Seguros	65,00%	10,93%	3.902	7.954

Durante el ejercicio 2006 se ha realizado la fusión por absorción de Unipsa Correduría de Seguros, S.A. y March Correduría de Seguros, S.A., denominándose la nueva sociedad resultante March Unipsa, Correduría de Seguros, S.A.

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

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

Los datos más relevantes, utilizados en el proceso de consolidación, relativos a las sociedades valoradas por el método de la participación a 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

Miles de euros

Sociedad o Subgrupo	Actividad	Porcentaje de participación Banca March, S.A.		Capital y Reservas	Resultados Netos
		Directa	Indirecta		
Actividad de Construcción y Servicios, S.A.	Construcción	0,00%	6,60%	4.623.316	1.237.621
Acerinox, S.A.	Industria Metalúrgica	0,00%	6,49%	2.892.601	482.769
Antevenio	Nuevas tecnologías	0,00%	8,74%	1.411	950
Carrefour Correduría de Seguros, S.A.	Correduría de seguros	0,00%	7,81%	100	504
GDS Correduría de Seguros, S.A.	Correduría de seguros	0,00%	10,41%	360	3.309

Durante el ejercicio 2006 se ha disuelto la empresa Sociedad balear de capital riesgo, S.A. y se ha vendido la participación en Urquijo Correduría de Seguros, S.A.

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

6. Exposición al riesgo

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

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

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

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

GESTION DEL RIESGO DE TIPO DE INTERES

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

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

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

A continuación se presenta la matriz de vencimientos y renovaciones del Banco a 31 de diciembre de 2006 correspondiente a activos y pasivos sensibles:

Miles de euros

	Vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 2 años	Más de 2 años	Total
ACTIVO							
Inversión crediticia	49.443	1.289.668	1.160.893	3.084.081	180.345	391.261	6.155.691
Mercado monetario	0	691.866	15.696	13.322	2.829	0	723.713
Cartera de títulos	0	294.259	315.627	0	0	1.974	611.860
PASIVO							
Recursos de clientes	1.013.949	2.105.666	632.605	807.644	45.452	88.877	4.694.193
Mercado monetario	0	661.911	339.413	264.200	0	0	1.265.524
Financiación mayorista	0	653.809	262.774	285.960	2.672	9.994	1.215.209
NETO	-964.506	-1.145.593	257.424	1.739.599	135.050	294.364	316.338

La sensibilidad del balance ante una subida de los tipos de interés de 50 puntos básicos es de -12.849 miles de euros.

GESTION DEL RIESGO DE CRÉDITO

Para el Banco, la gestión adecuada y eficiente del riesgo es un pilar básico para generar valor de forma sostenida, por ello se dedican importantes recursos a configurar un sistema de gestión que permita medir, valorar y homogeneizar todas las tipologías de riesgo para ir alineando su tratamiento con los principios recogidos en el Nuevo Acuerdo de Capitales de Basilea II.

El Consejo de Administración es el órgano que ostenta la máxima responsabilidad en riesgo, y delega en la Comisión Ejecutiva, la cual determina la política de riesgos del banco y sanciona las operaciones no delegadas, sin límite en cuanto a importe. Para el Banco la función de riesgos está integrada en su estrategia global, alineada con sus objetivos preservando siempre los criterios de calidad de riesgo. Los principios básicos de la política de riesgo de crédito se basan en los siguientes puntos: tratamiento global del cliente independientemente de los tipos de riesgo y de las especializaciones; proceso continuo desde la admisión hasta la extinción del riesgo en el que deben colaborar todas las partes implicadas de la organización, mejora continua en los sistemas internos de Gestión del Riesgo; reforzamiento de la función de seguimiento del riesgo para prevenir con suficiente antelación un posible deterioro del mismo; interés en perfiles de riesgo medio-bajo; diversificación del riesgo tanto a nivel de clientes como de sectores; mantenimiento, en general, de una cuota razonable en el endeudamiento que los clientes mantienen en el sistema financiero; evitar la exposición con firmas de Rating bajo; especial cautela en la financiación de suelos; en los préstamos promotores, financiación preferentemente de primeras residencias; la calidad del servicio, ya que es un factor fundamental en el tratamiento del riesgo que repercute en el servicio ofrecido tanto a nuestros departamentos internos, como a los clientes finales.

Tal como es entendida la gestión del riesgo se ha procedido a implantar dos procesos diferenciados por su tipología. El primero de ellos se ocupa del tratamiento de clientes particulares, que se gestionan de manera descentralizada utilizando el Scoring (sistema automático de valoración), a través del cual se aplican políticas, pautas y criterios diseñados centralizadamente. Este sistema permite tratar el riesgo de una manera más eficaz y eficiente en términos de recursos, permitiendo además un posterior análisis centralizado de la evolución de los diferentes parámetros de las operaciones formalizadas: importes, probabilidad de incumplimiento (PD), ratio de financiación sobre tasación (LTV), ratio de cuota sobre ingresos netos (DTI), perfiles socio económicos.

El segundo proceso, integrado en la misma plataforma de riesgo, es el circuito de tratamiento de no retail (Pymes y Empresas). Existe un modelo de análisis económico/financiero automatizado, con alertas en los ratios resultantes por debajo de unos estándares. Asimismo y asociado al análisis anterior, se ha desarrollado e implantado un sistema de Rating. Éste es un sistema de calificaciones de solvencia con el que se pretende medir el grado de riesgo que comporta un cliente, contando con una escala de 13 valoraciones diferentes, cada una de ellas equivale a una probabilidad de impago a 1 año. Dicho Rating varía en función del segmento de pertenencia, y el factor mínimo cuantitativo tiene un peso del 80%. Obtener estas calificaciones permite segmentar a los clientes por perfiles de riesgo y consecuentemente definir diferentes políticas, preactivas o de seguimiento, en función de la escala a que pertenezca.

En cuanto a los riesgos de empresas Corporativas y Promotores, el juicio del analista tiene mayor peso a la hora de su valoración debido a que su análisis es más complejo y los aspectos cualitativos son más determinantes.

Para conseguir un mayor grado de efectividad, el área de Inversiones está estructurada en tres ámbitos: admisión del riesgo, calidad y seguimiento, recuperaciones y proyectos.

La evolución del ratio de morosidad de las inversiones crediticias y sus coberturas de dudosos del Grupo a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Ratio de morosidad	0,34%	0,38%
Porcentaje de cobertura	560,24%	521,60%

GESTION DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

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

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

Para el análisis y seguimiento de ambos riesgos, en 2006 se implantó una nueva herramienta informática que ha permitido mejorar el análisis y gestión de activos y pasivos por medio de una analítica más potente y una mayor capacidad de generación de escenarios.

RIESGO OPERACIONAL

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

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

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

7. Caja y depósitos en bancos centrales

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Caja	66.301	54.718
Depósitos en Banco de España	74.175	129.939
	<u>140.476</u>	<u>184.657</u>

El rendimiento medio de los depósitos durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido de 2'87% y 2'07%, respectivamente

8. Carteras de negociación deudora y acreedora.

8.1. Composición del saldo

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Cartera de negociación deudora		
Otros instrumentos de capital	270.130	64.196
Derivados de negociación	2.304	1.340
	<u>272.434</u>	<u>65.536</u>
Cartera de negociación acreedora		
Derivados de negociación	2.264	1.316
	<u>2.264</u>	<u>1.316</u>

8.2. Otros instrumentos de capital

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Acciones de sociedades españolas		
Entidades de credito	184.643	27.249
Resto	46.933	18.793
	<u>231.576</u>	<u>46.042</u>
Acciones de sociedades extranjeras		
Entidades de credito	12.286	7.234
Resto	26.268	10.920
	<u>38.554</u>	<u>18.154</u>
Total	<u>270.130</u>	<u>64.196</u>

8.3. Derivados financieros de negociación

A continuación se presenta el desglose, por tipo de operaciones, de los saldos de este epígrafe de los balances de situación a 31 de diciembre de 2006 y 2005, todos ellos contratados en mercados no organizados:

Miles de euros

	2006		2005	
	Valor razonable	Valor nocional	Valor razonable	Valor nocional
Derivados de negociación deudores:				
Por tipo de operación:				
Riesgo de cambio	415	67.282	568	23.535
Riesgo de tipo de interés	1.884	190.382	772	80.237
Riesgo sobre acciones	5	243	0	0
	<u>2.304</u>	<u>257.907</u>	<u>1.340</u>	<u>103.772</u>
Por plazo:				
Hasta 1 mes	250	28.254	14	1.875
De 1 a 3 meses	2	33.086	532	19.018
De 3 a 1 año	160	5.847	31	4.408
De 1 a 2 años	8	338	0	109
De 2 a 3 años	74	9.688	0	0
De 3 a 4 años	154	10.634	22	0
De 4 a 5 años	431	34.663	76	7.705
Más de 5 años	1.225	135.397	665	70.657
Total	<u>2.304</u>	<u>257.907</u>	<u>1.340</u>	<u>103.772</u>
Derivados de negociación acreedores:				
Por tipo de operación:				
Riesgo de cambio	380	67.261	555	23.535
Riesgo de tipo de interés	1.884	190.382	761	80.237
	<u>2.264</u>	<u>257.643</u>	<u>1.316</u>	<u>103.772</u>
Por plazo:				
Hasta 1 mes	228	28.244	9	1.875
De 1 a 3 meses	0	33.081	532	19.018
De 3 a 1 año	149	5.842	31	4.408
De 1 a 2 años	3	95	0	109
De 2 a 3 años	74	9.688	0	0
De 3 a 4 años	154	10.634	22	0
De 4 a 5 años	431	34.663	76	7.705
Más de 5 años	1.225	135.397	646	70.657
Total	<u>2.264</u>	<u>257.644</u>	<u>1.316</u>	<u>103.772</u>

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

9. Activos financieros disponibles para la venta

9.1. Composición del saldo

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006 y 2005, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Valores representativos de deuda		
Administraciones publicas españolas	3.220	48.318
Entidades de crédito residentes	0	3
Entidades de crédito no residentes	325	328
Otros sectores residentes	103.753	135.181
Otros sectores no residentes	744	10.449
	<u>108.042</u>	<u>194.279</u>
Pérdidas por deterioro	-761	-955
Subtotal	<u>107.281</u>	<u>193.324</u>
Otros instrumentos de capital		
Acciones de sociedades españolas		
Cotizadas	76.315	75.955
No cotizadas	3.305	52.656
	<u>79.620</u>	<u>128.611</u>
Acciones de sociedades extranjeras		
Cotizadas	13.898	705.316
No cotizadas	16.784	35.296
	<u>30.682</u>	<u>740.612</u>
Entidades de crédito residentes no cotizados	12.632	0
Participaciones/acciones en Instituciones de Inversión Colectiva	60.270	7.531
Pérdidas por deterioro	-15.082	-66.057
Subtotal	<u>168.122</u>	<u>810.697</u>
Total	<u>275.403</u>	<u>1.004.021</u>

Como consecuencia de los beneficios generados en las ventas realizadas durante los ejercicios 2006 y 2005, un total de 519.602 y 308.584 miles de euros respectivamente (antes de su correspondiente efecto fiscal), se han adeudado del capítulo "Ajustes por valoración" y han sido registrados en el capítulo "Resultado de operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de dichos ejercicios.

Las acciones y participaciones mantenidas por el Grupo en Instituciones de Inversión Colectiva son gestionadas por sociedades pertenecientes al Grupo.

A continuación se detallan los instrumentos de capital más significativos al 31 de diciembre de 2006:

	<i>Miles de euros</i>		
	coste	valor de mercado	plusvalía
Prosegur	48.348	76.315	27.967
Celtel	2.649	11.395	8.746

El rendimiento medio de los valores representativos de deuda durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido de 3'82% y 2'53%, respectivamente

9.2. Pérdidas por deterioro

Los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en este capítulo a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Saldos al inicio del período	955	1.157
Incremento de deterioro con cargo a resultados	0	0
Decremento de deterioro con abono a resultados	-194	-202
Saldo al final del período	761	955

Los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital incluidos en este capítulo a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Saldos al inicio del período	66.057	68.332
Incremento de deterioro con cargo a resultados	94	1.671
Decremento de deterioro con abono a resultados	-288	0
Utilizaciones	-50.781	-3.946
Saldo al final del período	15.082	66.057

Las utilizaciones se deben básicamente a la venta de la participación en Xfera Móviles, S.A. que estaba totalmente provisionada.

10. Inversiones crediticias

10.1. Composición del saldo

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006 y 2005, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen, es:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Depositos en entidades de crédito	777.755	771.752
Crédito a la clientela	6.737.765	5.310.759
Otros activos financieros	43.464	20.080
Total bruto	7.558.984	6.102.591
Menos: pérdidas por deterioro	-127.523	-104.838
Total neto	7.431.461	5.997.753

10.2. Depósitos en Entidades de crédito

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006 y 2005, sin considerar el saldo de las pérdidas por deterioro, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen, era:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Cuentas a plazo	549.220	671.539
Adquisición temporal de activos (Nota 30)	208.969	81.127
Otras cuentas	18.581	16.917
Total bruto	776.770	769.583
Ajustes por valoración (*)	985	2.169
Total neto	777.755	771.752

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

El rendimiento medio de los depósitos en entidades de crédito durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido de 3'29% y 2'53%, respectivamente.

10.3. Crédito a la clientela

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006 y 2005, sin considerar el saldo de las pérdidas por deterioro, atendiendo a la modalidad y situación de las operaciones:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Cartera comercial	316.732	265.510
Deudores con garantía real	4.386.944	3.554.127
Otros deudores a plazo	1.757.862	1.247.906
Deudores a la vista y varios	85.109	78.445
Arrendamientos financieros	149.867	135.844
Activos deteriorados	22.762	20.100
Total bruto	6.719.276	5.301.932
Ajustes por valoración (*)	18.489	8.827
Total neto	6.737.765	5.310.759

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

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, el desglose de este epígrafe por sector de actividad del acreditado, sin considerar los ajustes por valoración, era el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Sector público	104.591	49.328
Agricultura y pesca	19.501	18.888
Industria	240.140	175.546
Inmobiliaria y construcción	1.932.433	1.455.770
Comercio y hostelería	1.230.904	1.028.575
Transporte y comunicaciones	119.951	141.992
Intermediación financiera	17.341	15.708
Particulares	1.740.679	1.305.626
Otros residentes	1.038.250	868.979
Sector no residente	275.486	241.520
	6.719.276	5.301.932

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, el desglose de este epígrafe por áreas geográficas era el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Europa	6.709.253	5.294.745
Latinoamérica	4.634	2.826
Resto del mundo	5.389	4.361
Total neto	6.719.276	5.301.932

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, del total del saldo del epígrafe "Crédito a la clientela", un importe de 597.395 y 347.317 miles de euros, respectivamente, corresponden a préstamos titulizados a través de fondos de titulización constituidos por el Grupo, sobre los cuales se mantienen riesgos o beneficios, por lo que no pueden ser dados de baja de balance. El desglose de los mismos atendiendo a la naturaleza del elemento cedido en los que tienen su origen se muestra a continuación:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Activos hipotecarios titulizados	579.855	317.357
Otros activos titulizados	17.540	29.960
	<u>597.395</u>	<u>347.317</u>

Adicionalmente la entidad al 31 de diciembre de 2006 mantiene fuera de balance un importe de 99.857 miles de euros correspondientes a préstamos titulizados con anterioridad a 1 de enero de 2004.

El rendimiento medio de los créditos a la clientela durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido de 4'23% y 4'00%, respectivamente.

El movimiento habido durante 2006 y 2005 en la cuenta "Crédito a la clientela – Activos deteriorados", se muestra a continuación:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Saldo al inicio del período	20.100	18.100
Altas	37.755	27.929
Amortización	-1.495	-1.244
Recuperación	-33.598	-24.685
Saldo al fin del período	<u>22.762</u>	<u>20.100</u>

10.4 Pérdidas por deterioro

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

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Pérdidas por deterioro determinadas específicamente (*)	12.991	12.668
Pérdidas por deterioro no determinadas específicamente	114.532	92.170
	<u>127.523</u>	<u>104.838</u>

(*) De las cuales un 91% y un 83% se han determinado colectivamente al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

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

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Saldo al inicio del período	104.838	84.371
Incremento del deterioro con cargo a resultados	28.085	25.371
Decremento del deterioro con abono a resultados	-3.131	-4.848
Utilización del saldo deteriorado por pase del activo a cuentas de fallidos	-1.808	-1.198
Traspasos	-439	1.097
Diferencias de cambio	-22	45
Saldo al fin del período	<u>127.523</u>	<u>104.838</u>

Las recuperaciones de activos fallidos en los ejercicios 2006 y 2005 ascienden a 881 y 3.262 miles de euros, respectivamente, y se presentan deduciendo el saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Inversiones crediticias" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

11. Cartera de inversión a vencimiento

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006 y 2005, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Valores representativos de deuda		
Administraciones publicas españolas	18.786	0
Otros sectores no residentes	4.930	0
	<u>23.716</u>	<u>0</u>

El rendimiento medio de Cartera de inversión a vencimiento durante el ejercicio 2006 ha sido de 3'24%.

12. Derivados de cobertura (deudores y acreedores)

A continuación se presenta un desglose del valor razonable de los derivados financieros de cobertura registrados en los balances de situación consolidados que mantenía en vigor el Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005, todos ellos contratados en mercados no organizados:

	<i>Miles de euros</i>		<i>Miles de euros</i>	
	2006		2005	
	Valor razonable	Importe notional	Valor razonable	Importe notional
Derivados de cobertura deudores				
Entidades de credito				
Microcoberturas de valor razonable				
Riesgo de tipo de interes	18.174	1.016.496	24.134	327.050
Riesgo sobre cestas de acciones e índices	14.359	129.550	11.933	231.100
Microcoberturas de flujos de efectivo				
Riesgo de tipo de interes	0	0	361	287.428
	<u>32.533</u>	<u>1.146.046</u>	<u>36.428</u>	<u>845.578</u>
Derivados de cobertura acreedores				
Entidades de credito				
Microcoberturas de valor razonable				
Riesgo de tipo de interes	31.365	500.000	9.491	406.300
Riesgo sobre cestas de acciones e índices	10.712	136.557	0	0
Microcoberturas de flujos de efectivo				
Riesgo de tipo de interes	97	99.256	0	0
	<u>42.174</u>	<u>735.813</u>	<u>9.491</u>	<u>406.300</u>

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

Todos los derivados han sido contratados con contrapartidas con calificaciones crediticias solventes.

13. Activos no corrientes en venta

La totalidad del saldo del capítulo "Activos no corrientes en venta" del balance consolidado de situación adjunto corresponde a activos materiales adjudicados. El movimiento habido en los ejercicios 2006 y 2005 en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados se muestra a continuación:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	704	1.247
Altas	139	10
Bajas	-52	-553
Saldo al final del ejercicio	791	704

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

La mayoría de los activos no corrientes en venta que aparecen en el activo de los balances de situación a 31 de diciembre de 2006 y 2005 corresponden a inmuebles. Para la mayoría de estos activos se espera completar la venta en un año desde la fecha en el que el activo se clasifica como "Activo no corriente en venta".

Durante el ejercicio 2006 no se ha financiado por parte de la entidad ninguna venta de activos no corrientes en venta. En el ejercicio 2005 se financió un 69% de las ventas de los activos no corrientes en venta. El importe de los préstamos concedidos a los compradores de estos activos durante 2005 ascendió 2.089 miles de euros. El importe acumulado de los préstamos concedidos a los compradores de estos activos durante los ejercicios 2006 y 2005 es de 8.318 y 9.088 miles de euros, respectivamente.

Por la venta de activos con financiación, a 31 de diciembre 2006 y 2005, existen 4.159 y 5.385 miles de euros, respectivamente, de ganancias pendientes de reconocer, las cuales se van reconociendo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma proporcional al cobro de la deuda.

14. Participación en entidades asociadas

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las participaciones más significativas mantenidas por el Grupo son ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Acerinox, S.A. cuyos derechos de voto del Grupo al 31 de diciembre de 2006 son del 21'14% y el 20'80%, respectivamente. Dichos derechos de voto corresponden a la participación que Corporación Financiera Alba, S.A. tiene sobre las mismas.

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

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Por moneda		
Euros	1.975.313	1.102.571
Por cotización		
Cotizados	1.981.956	1.100.285
No cotizados	1.032	2.286
Menos		
Pérdidas por deterioro	0	-1.517
Total	1.975.313	1.101.054

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

El movimiento producido en este epígrafe durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	2005	2005
Saldo inicial	1.101.054	1.026.023
Compras	618.895	198.246
Ventas	0	-15.876
Variaciones en el patrimonio neto	-108.180	32.589
Traspasos	0	-259.248
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	363.544	119.320
Saldo final	1.975.313	1.101.054

El saldo del ejercicio 2006 de variaciones en patrimonio neto de las participadas que se detalla en el cuadro anterior incluye -51.821 miles de euros correspondientes a diferencias de cambio.

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

En el ejercicio 2006 se ha comunicado a:

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

15. Activo material

El movimiento habido durante 2006 y 2005 en este capítulo de los balances de situación consolidados, desglosado según la naturaleza de las partidas que los integran, se muestra a continuación:

Miles de euros

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

Miles de euros

	De uso propio		Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	Total
	Terrenos y edificios	Mobiliario, instalaciones y vehiculos		
Coste:				
Saldo al 31 de diciembre de 2004	136.223	69.943	232.015	438.181
Altas	8.964	8.897	1.758	19.619
Bajas	-7.926	-1.576	0	-9.502
Diferencias de cambio	0	74	0	74
Saldo al 31 de diciembre de 2005	137.261	77.338	233.773	448.372
Amortización acumulada:				
Saldo al 31 de diciembre de 2004	-13.428	-50.730	-31.639	-95.797
Altas	-1.148	-5.762	-6.778	-13.688
Bajas	131	1.341	0	1.472
Diferencias de cambio	0	1	0	1
Saldo al 31 de diciembre de 2005	-14.445	-55.150	-38.417	-108.012
Saldo al 31 de diciembre de 2005	122.816	22.188	195.356	340.360

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

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

16. Activo intangible

El detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006 y 2005 se muestra a continuación:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Fondo de comercio	9.081	0
Otros activos intangibles	1.670	2.018
	<u>10.751</u>	<u>2.018</u>

El importe de 9.081 de "Fondo de comercio" corresponde a la compra realizada por el Grupo de la participación en poder de minoritarios de la sociedad March Unipsa, correduría de seguros, S.A. anterior a la fusión con March Correduría de seguros, S.A. (Nota 5).

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

El movimiento habido durante los ejercicios 2006 y 2005 en el saldo del activo intangible ha sido el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Saldo al inicio del período	2.018	2.197
Adiciones	9.425	1.017
Amortizaciones	-692	-1.196
Saldo al fin del período	<u>10.751</u>	<u>2.018</u>

17. Periodificaciones deudoras y acreedoras

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006 y 2005 era:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Activo		
Gastos pagados no devengados	206	376
Resto de periodificaciones activas	2.322	5.735
	<u>2.528</u>	<u>6.111</u>
Pasivo		
Gastos devengados no vencidos	40.113	14.440
Resto de periodificaciones pasivas	11.269	10.118
	<u>51.382</u>	<u>24.558</u>

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

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

18. Otros activos y pasivos

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006 y 2005 era:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Activo		
Operaciones en camino	41	734
Otros conceptos	5.894	1.935
	<u>5.935</u>	<u>2.669</u>
Pasivo		
Operaciones en camino	615	607
Otros conceptos	4.544	7.914
	<u>5.159</u>	<u>8.521</u>

En "Otros conceptos" de pasivo se incluyen 2.012 miles de euros y 4.047 miles de euros correspondientes a saldos pagar a fondos de titulización a 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

19. Pasivos financieros a coste amortizado

A continuación se detallan las partidas que integran los saldos de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Depósitos en bancos centrales	335.134	360.073
Depósitos en entidades de crédito	199.026	174.883
Depósitos de la clientela	5.813.710	4.689.895
Débitos representados por valores negociables	1.034.185	742.189
Otros pasivos financieros	146.936	107.209
	<u>7.528.991</u>	<u>6.074.249</u>

En otros pasivos financieros se incluyen 97.381 y 51.098 miles de euros correspondientes a las cuentas de recaudación que Banca March, S.A. mantiene con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

19.1. Depósitos de Bancos Centrales

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

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Banco de España	335.000	360.000
Ajustes de valoración - periodificaciones	134	73
	<u>335.134</u>	<u>360.073</u>

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, el límite de financiación asignado por el Banco de España y otros bancos centrales al Grupo era de 546.547 y 368.272 miles de euros.

El coste medio de los depósitos en Banco de España durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido de 2'90% y 2'12%, respectivamente.

19.2. Depósitos de entidades de crédito

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2006 y 2005, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Cuentas a plazo	197.153	168.670
Otras cuentas	1.365	3.462
Ajustes de valoración - periodificaciones	508	2.751
	<u>199.026</u>	<u>174.883</u>

El coste medio de los depósitos en entidades de crédito durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido de 3'34% y 2'37%, respectivamente.

19.3. Depósitos de la clientela

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2006 y 2005, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Administraciones públicas		
Españolas	909.296	884.936
Extranjeras	0	0
	<u>909.296</u>	<u>884.936</u>
Otros sectores residentes		
Depósitos a la vista	1.515.308	1.333.500
Depósitos a plazo	2.622.190	1.894.917
Cesiones temporales de activos (Nota 30)	201.774	99.502
	<u>4.339.272</u>	<u>3.327.919</u>
No residentes		
Depósitos a la vista	251.731	201.435
Depósitos a plazo	262.872	244.194
	<u>514.603</u>	<u>445.629</u>
Ajustes por valoración (*)	50.539	31.411
Total	5.813.710	4.689.895
De los que:		
Euros	5.679.485	4.564.652
Moneda extranjera	134.225	125.243

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

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

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Europa	5.734.039	4.588.293
Latinoamérica	4.724	47.691
Resto del mundo	24.408	22.500
Total neto	5.763.171	4.658.484

El coste medio de los depósitos de la clientela durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido de 2'20% y 1'66%, respectivamente.

19.4. Débitos representados por valores negociables

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

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Pagarés	875.194	737.287
Otros valores no convertibles	150.000	0
	<hr/>	<hr/>
	1.025.194	737.287
Ajustes por valoración	8.991	4.902
Total	1.034.185	742.189

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

Asimismo, en el ejercicio 2006, el Grupo ha ampliado la emisión del Programa de Pagarés de Empresa de Elevada Liquidez, hasta un importe nominal de 1.000.000 miles de euros cotizando el mercado AIAF de Renta Fija. En el ejercicio 2005, el Banco amplió la emisión del Programa de Pagarés de Empresa de Elevada Liquidez, hasta un importe nominal de 800.000 miles de euros.

El coste medio de los débitos representados por valores negociables durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido de 3'00% y 2'26%, respectivamente.

20. Pasivos por contratos de seguros

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados era:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Provisiones técnicas:		
Provisiones matemáticas	34.788	35.773
Otros pasivos para contratos de seguros	1.630	1.146
Total	<hr/>	<hr/>
	36.418	36.919

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

21. Provisiones

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos durante los ejercicios 2006 y 2005 se muestra a continuación:

Miles de euros

	Fondo para pensiones y obligaciones similares	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	Otras provisiones	Total
Saldo al inicio del ejercicio 2005	1.744	7.300	81.635	90.679
Coste financiero	30	51	1.079	1.160
Gastos de personal	1.000	0	0	1.000
Dotaciones a provisiones	406	271	6.198	6.875
Recuperaciones	0	-183	-8.106	-8.289
Trasposos	439	0	-439	0
Utilizaciones	-603	0	-4.752	-5.355
Saldo al final de ejercicio 2005	3.016	7.439	75.615	86.070
Coste financiero	37	0	1.358	1.395
Gastos de personal	140	0	0	140
Dotaciones a provisiones	0	13.035	17.471	30.506
Recuperaciones	0	-392	-8.657	-9.049
Diferencias de cambio	0	-39	0	-39
Trasposos	1.502	4.006	-5.508	0
Utilizaciones	-742	0	-11.912	-12.654
Saldo al final de ejercicio 2006	3.953	24.049	68.367	96.369

El fondo para pensiones y obligaciones similares incluye la provisión matemática por los contratos de seguro suscritos con la empresa del grupo March Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, que cubren al personal de Banco por importe de 1.669 miles de euros y el valor actual de los compromisos adquiridos con el personal prejubilado por importe de 2.284 miles de euros.

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

22. Patrimonio Neto

A continuación se presenta las variaciones producidas en el patrimonio neto durante los ejercicios 2006 y 2005.

Miles de euros

	Capital	Reservas	Resultados	Ajustes por valoración	Intereses minoritarios	Total
Saldos a 1 enero 2005	29.159	620.412	103.990	28.224	830.958	1.612.743
Ajustes de valoración	0	0	0	142.579	329.639	472.218
Diferencias de cambio	0	0	0	42	0	42
Distribución del resultado	0	103.990	-103.990	0	0	0
Dividendos pagados a minoritarios	0	0	0	0	-4.257	-4.257
Compra autocartera en						0
Corporación Financiera Alba	0	-4.922	0	0	-8.227	-13.149
Abono reservas participadas	0	4.038	0	0	9.425	13.463
Resultado del ejercicio	0	0	160.928	0	293.130	454.058
Dividendo a cuenta	0	0	-2.769	0	0	-2.769
Saldos a 31 diciembre 2005	29.159	723.518	158.159	170.845	1.450.668	2.532.349
Ajustes de valoración	0	0	0	-155.777	-358.929	-514.706
Diferencias de cambio	0	0	0	-7.508	-18.260	-25.768
Distribución del resultado	0	158.159	-158.159	0	0	0
Dividendos pagados a minoritarios	0	0	0	0	-5.309	-5.309
Diferencias cierre 2005	0	-1.671	0	0	-5.767	-7.438
Compras Grupo	0	0	0	0	-4.748	-4.748
Compra autocartera en						
Corporación Financiera Alba	0	-3.966	0	0	-35.610	-39.576
Cargo reservas participadas	0	-12.665	0	0	-43.694	-56.359
Resultado del ejercicio	0	0	310.498	0	598.277	908.775
Dividendo a cuenta	0	0	-2.678	0	0	-2.678
Saldo a 31 diciembre 2006	29.159	863.375	307.820	7.560	1.576.628	2.784.542

23. Capital social

A 31 de diciembre de 2006 el capital del Banco está compuesto por 971.951 acciones nominativas de 30 euros nominales, totalmente suscritas y desembolsadas. No cotizan en Bolsa y todas ellas gozan de los mismos derechos

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

Existen restricciones a la libre transmisibilidad de las acciones del Banco.

No existen ampliaciones de capital en curso en el Banco.

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

A continuación se detallan las acciones de Sociedades del grupo admitidas a cotización al 31 de Diciembre de 2006:

Entidad	Capital (Miles de euros)	Nº Acciones Admitidas a Cotización	% sobre Capital Social	Nominal Acción (en euros)
Corporación Financiera Alba, S.A.	65.100	65.100.000	100,00%	1
Autocartera	-457	-457.000	0,70%	1
neto	64.643	64.643.000	99,30%	1

Los recursos propios computables del Grupo calculados de conformidad con la normativa establecida por la Ley 13/1985 y el Real Decreto 1.343/1992, ascienden a 1.605.016 miles de euros, que suponen un exceso de 912.650 miles de euros respecto de las exigencias mínimas legales.

24. Prima de emisión y Reservas

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

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Prima de emisión	2.804	2.804
Reserva legal	6.371	6.371
Reservas de revalorización	79.735	73.623
Reservas voluntarias	465.515	431.016
Reservas de entidades integradas globalmente	223.585	140.985
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación	85.365	68.719
Total	863.375	723.518

Reserva legal

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

Prima de emisión

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

Reserva de Revalorización

En 1996, de acuerdo con el Real Decreto 7/1996 el Banco actualizó los valores de coste y amortización acumulada de sus activos materiales que supuso un abono a la cuenta "Reserva de Revalorización Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio" por importe de 13.295 miles de euros. El efecto de la revalorización sobre la dotación a la amortización en 2006 es de 204 miles de euros de gasto anual.

Después de la comprobación realizada en 1997 por la Administración Tributaria del saldo de la cuenta, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar resultados contables negativos, o a ampliación del capital social. A partir de 31 de diciembre del año 2006 el saldo por importe de 13.251 miles de euros podrá destinarse a reservas de libre disposición. El saldo de la cuenta no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada, mediante venta o amortización total de los elementos actualizados.

Al amparo de la Circular 4/2004 de Banco de España el Grupo revalorizó parte de su inmovilizado con fecha 1 de enero de 2004. Al 31 de diciembre de 2006 105.412 miles de euros figuran contabilizados como reservas del grupo y 28.457 miles de euros como intereses de minoritarios (Nota 15).

Reservas voluntarias

Estas reservas son de libre disposición.

Reservas de entidades integradas globalmente

A continuación se su detalle por sociedades correspondiente a 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Subgrupo Corporación Financiera Alba, S.A.:		
Alba Participaciones, S.A.	242.273	164.211
Corporación Financiera Alba, S.A.	-7.756	-27.005
Unipsa, S.A.	4.621	5.703
Otras sociedades	-15.553	-1.924
Total	223.585	140.985

Reservas de entidades valoradas por el método de la participación

A continuación se su detalle por sociedades correspondiente a 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
ACS, Actividad de Construcción y Servicios, S.A.	68.449	54.368
Acerinox, S.A.	16.944	15.970
Otras sociedades	-28	-1.619
Total	85.365	68.719

25. Situación fiscal

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

a) en dos grupos consolidados fiscales integrados por la sociedad dominante que da nombre al grupo y como sociedades dependientes todas las participadas al menos en el 75% por la sociedad dominante que son de nacionalidad española: Grupo Banca March y Grupo Corporación Financiera Alba.

b) y un conjunto de sociedades que tributan de forma no consolidada: sociedades españolas dominadas en menos del 75% y sociedades extranjeras aunque el dominio o participación sea igual o superior al 75%.

La conciliación entre el gasto por el Impuesto sobre Beneficios correspondiente al Banco en Régimen de Tributación Individual y el resultado contable multiplicado por el tipo impositivo aplicable resulta de los siguientes cálculos:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	935.509	500.658
Resultado antes de impuestos x 35%	327.428	175.230
Gasto por Impuesto sobre beneficios	26.734	46.600
Diferencia a conciliar	300.694	128.630
Conceptos que minoran el gasto		
Deducciones por doble imposición	24.213	6.967
Deducciones Régimen de Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros	139.870	83.605
Beneficios gravados en sociedades valoradas por el método de la participación	108.106	41.676
Beneficios consolidados no gravados	33.147	0
Incentivos fiscales	666	910
Compensación pérdidas	1	1
Regularización gasto ejercicio anterior	97	42
Conceptos que aumentan el gasto		
Regularizaciones	-8	-222
Efecto modificación tipo impositivo (Nota 4j)	-5.396	0
Partidas no deducibles	-2	-4.349
Diferencia a conciliar	300.694	128.630

El saldo de impuestos diferidos activos y pasivos del Grupo a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Activos fiscales diferidos		
Riesgo de crédito	27.666	26.295
Cartera de valores	789	919
Gastos de personal y pensiones	23.887	30.403
Otros	2.317	4.170
	54.659	61.787
Pasivos fiscales diferidos		
Revalorización inmovilizado	19.245	22.586
Otros	2.016	1.934
	21.261	24.520

En las sociedades que integran el Grupo existen, en conjunto, bases imponibles negativas pendientes de compensación con los resultados de las propias sociedades que ascienden a los siguientes importes 12.028, 12.444, 66.027 y 116.256 miles de euros compensables con los resultados de las propias sociedades en los 15 ejercicios siguientes a aquel del que proceden, que son 2015, 2016, 2018 y 2019 respectivamente.

Banca March tiene abiertos a inspección los ejercicios 2002 y siguientes. Se estima que las diferencias que puedan derivarse de la comprobación de dichos ejercicios no serán significativas, y en su caso, serían debidas a la distinta interpretación de la normativa fiscal. Por ello entienden que los pasivos fiscales que, en su caso, puedan surgir de los ejercicios abiertos a inspección no afectaran de forma significativa las cuentas anuales del Banco.

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

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

Actualmente se están inspeccionando los ejercicios 2001, 2002 y 2003 de Corporación Financiera Alba, S.A. Se estima que los impuestos adicionales que pudieran derivarse de dichas inspecciones fiscales no serán significativos.

26. Plazos residuales de las operaciones

Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos, de los saldos de determinados epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006.

Miles de euros

	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
ACTIVO							
Caja y depósitos en bancos centrales	140.476	0	0	0	0	0	140.476
Depósitos en entidades de crédito	18.581	540.696	5.695	195.713	16.085	0	776.770
Crédito a la clientela	73.917	219.292	368.535	891.101	1.229.455	3.936.976	6.719.276
Valores representativos de deuda	0	0	3	0	2.188	105.851	108.042
PASIVO							
Depósitos en bancos centrales	0	335.000	0	0	0	0	335.000
Depósitos en entidades de crédito		17.774	43.109	85.217	41.618	10.800	198.518
Depósitos de la clientela	1.564.218	1.243.915	434.653	1.085.959	374.787	1.059.639	5.763.171
Debitos representados por valores negociables	0	298.861	300.106	276.227	150.000	0	1.025.194
Otros pasivos con vencimiento	0	122.937	0	0	0	0	122.937
NETO	-1.331.244	-1.258.499	-403.635	-360.589	681.323	2.972.388	299.744

27. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Seguidamente se presenta una comparación entre el valor por el que figuran registrados los activos y pasivos financieros del Grupo y su correspondiente valor razonable al cierre del ejercicio 2006.

Miles de euros

	Valor en libros	Valor razonable
ACTIVO		
Caja y depósitos en bancos centrales	140.476	140.476
Cartera de negociación	272.434	272.434
Activos financieros disponibles para la venta	292.304	292.304
Cartera de inversión a vencimiento	23.716	23.774
Inversiones crediticias	7.431.460	7.494.618
Derivados de cobertura	32.533	32.533
PASIVO		
Cartera de negociación	2.264	2.264
Pasivos financieros a coste amortizado	7.528.991	7.533.129
Derivados de cobertura	42.174	42.174

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

28. Garantías financieras y disponibles por terceros

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

Seguidamente se muestra el desglose del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Riesgos contingentes		
Garantías financieras	616.778	563.765
Otros riesgos contingentes	33	33
	616.811	563.798
Compromisos contingentes		
Disponibles por terceros	1.741.531	1.207.710
Total	2.358.342	1.771.508

Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para el Grupo, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por el Grupo.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en el capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía.

En los balances de situación consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existen activos ni pasivos contingentes.

29. Activos afectos a otras obligaciones propias y de terceros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los activos propiedad del Grupo afectos a obligaciones propias ascendían a 554.383 y 375.163 miles de euros, respectivamente. Estos importes corresponden a activos entregados en garantía de las líneas de financiación asignadas al Grupo por el Banco de España (Nota 19.1).

30. Compromisos de compra y de venta

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo tenía activos financieros vendidos con el compromiso de su posterior compra por importe de 201.774 y 99.502 miles de euros, respectivamente, y activos financieros comprados con compromiso de su venta posterior por importe de 208.969 y 81.127 miles de euros, respectivamente (Notas 19.3 y 10.2, respectivamente).

31. Operaciones por cuenta de terceros

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

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Activos adquiridos por cuenta de terceros	53.356	2.522
Instrumentos financieros confiados por terceros	9.260.028	5.904.858
Transferencia de activos (Nota 10.3)		
Dados íntegramente de baja del balance	99.857	121.939
Mantenidos íntegramente en el balance	597.396	347.317
Efectos condicionales y otros valores recibidos en comisión de cobro	3.765	2.255
Recursos de clientes fuera de balance		
Gestionados por el Grupo		
Sociedades y fondos de inversión	1.231.869	1.036.402
Fondos de pensiones	214.311	187.124
Ahorro en contratos de seguro	25.506	28.947
Comercializados pero no gestionado por el Grupo	55.862	31.279
Total	11.541.950	7.662.643

32. Intereses y rendimientos asimilados

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por el Grupo durante 2006 y 2005:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Depósitos en bancos centrales	2.484	1.458
Depósitos en entidades de crédito	23.756	15.359
Credito a la clientela	253.419	185.355
Valores representativos de deuda	4.425	4.141
Rectificación de ingresos por operaciones de cobertura	-52	1.531
Otros rendimientos	932	322
Total	284.964	208.166

En este apartado se recogen las comisiones de estudio y apertura que forman parte del rendimiento efectivo de la operación.

33. Intereses y cargas asimiladas

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

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Depósitos en bancos centrales	9.438	6.199
Depósitos en entidades de crédito	8.886	5.767
Depósitos de la clientela	120.969	72.031
Débitos representados por valores negociables	24.480	13.735
Rectificación de costes por operaciones de cobertura	-5.605	-5.097
Coste imputable a fondos de pensiones	37	30
Otros cargas	1.359	1.079
Total	159.564	93.744

34. Comisiones percibidas

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

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Comisiones de disponibilidad	866	650
Pasivos contingentes	4.567	4.110
Cambio de divisas y billetes de bancos extranjeros	447	461
Servicio de cobros y pagos	31.891	31.093
Servicio de valores	2.517	1.853
Comercialización de productos financieros no bancarios	38.472	27.040
Otras comisiones	5.618	4.895
Total	84.378	70.102

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

35. Comisiones pagadas

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

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Corretajes en operaciones activas y pasivas	1	2
Comisiones cedidas a terceros	7.371	8.839
Otras comisiones	9.038	2.123
Total	16.410	10.964

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

36. Actividad de seguros

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

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Primas de seguros y reaseguros recobrados	13.911	28.079
Primas de reaseguros pagadas	1.024	368
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	10.717	4.307
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	184	22.236
Ingresos financieros	1.814	1.357
Gastos financieros	676	358
Total	3.124	2.167

37. Resultado de operaciones financieras

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

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Cartera de negociación	52.669	6.331
Activos financieros disponibles para la venta	507.180	308.584
Otros	721	310
Total	560.570	315.225

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

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Instrumentos de deuda	963	512
Instrumentos de capital	546.826	313.805
Derivados	12.637	836
Otros	144	72
Total	560.570	315.225

Las plusvalías más importantes de las ventas realizadas por el Grupo durante los ejercicios 2006 y 2005 de la cartera disponible para la venta son los siguientes:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Vodafone	0	93.301
Carrefour	492.941	163.407
Celtel	0	43.720

38. Gastos de personal

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

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Sueldos y salarios	87.837	74.364
Cuotas de la seguridad social	14.257	11.961
Dotaciones a planes de pensiones	12.763	4.970
Gastos de formación	737	620
Otros	2.694	3.390
Total	118.288	95.305

Con fecha 22 de mayo de 2002, la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, S.A. aprobaron un sistema de opciones para la adquisición de acciones de la sociedad por los Consejeros Ejecutivos y Directores que alcanzaba a un total de 20 participes y 552.000 acciones. El precio de ejercicio quedó fijado en 22,38 €/acción. Los derechos de este plan se podrían ejercitar en los seis meses siguientes al 23 de mayo de 2005.

Todas estas opciones se ejercitaron en el ejercicio 2005 reconociéndose en el epígrafe de Otros Gastos de Personal a de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta un importe de 3.362 miles de euros

39. Otros gastos generales de administración

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

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Informática	3.246	2.846
Comunicaciones	3.046	2.917
Publicidad y propaganda	3.264	3.021
Inmuebles, instalaciones y material	13.795	12.187
Vigilancia y transporte de fondos	5.074	4.516
Tributos	1.427	1.018
Otros gastos de administración	13.468	14.061
Total	43.320	40.566

En el epígrafe de inmuebles, instalaciones y material, se incluyen los gastos de arrendamiento operativo de inmuebles que ascienden a 8.100 y 7.367 miles de euros respectivamente para los ejercicios 2006 y 2005. No está prevista la cancelación anticipada de los mismos por parte del Grupo.

40. Otras ganancias y otras pérdidas

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

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Ganancias		
Ganancias por venta de inmovilizado material	3.169	3.096
Ganancias por venta de participaciones	1.379	2.024
Otros ganancias	2.092	4.028
	6.640	9.148
Pérdidas		
Pérdidas por venta de inmovilizado material	0	3
Pérdidas por venta de participaciones	0	0
Otros pérdidas	1.735	2.086
	1.735	2.089

41. Operaciones con empresas asociadas

Los saldos y operaciones con empresas asociadas a 31 de diciembre de 2006 y 2005 son los siguientes:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Activo		
Inversiones crediticias	13.788	4.300
Participaciones	1.994.469	1.101.054
Cuentas de orden		
Compromisos y riesgos contingentes	6.212	5.700
Pérdidas y ganancias		
Ingresos	339.725	121.099
Gastos	0	0

42. Información adicional

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

Las retribuciones satisfechas en su calidad de consejeros a los miembros del Consejo de Administración del Banco durante los ejercicios 2006 y 2005 son las que se indican a continuación:

	Miles de euros	
	2006	2005
D. Carlos March Delgado	24	24
D. Juan March Delgado	24	24
D ^a . Gloria March Delgado	24	24
D ^a . Leonor March Delgado	24	24
D. Juan March de la Lastra	24	0
D. Pablo Vallbona Vadell	24	24
D. Francisco Verdú Pons	24	24
D. Leopoldo Caravantes Rodríguez	60	60
D. Isidro Fernández Barreiro	24	24
D. Fernando Mayans Altaba	24	24
D. Enrique Piñel López	24	24
	300	276

Adicionalmente los miembros del Consejo de Administración del Banco que forman parte de otros Consejos de Administración de sociedades del Grupo, han percibido, en su calidad de consejeros, durante los ejercicios 2005 y 2006, 246 y 270 miles de euros, respectivamente.

Los importes devengados correspondientes a las remuneraciones a los Consejeros-Ejecutivos y a los miembros del Comité de Dirección durante el ejercicio 2006 y 2005 son las siguientes:

	Miles de euros				
	nº de personas	Sueldos y salarios	Gasto por pensiones	Otros	Total
Ejercicio 2006	13	5.467	1.512	2.885	9.864
Ejercicio 2005	14	4.771	794	2.285	7.850

A 31 de diciembre de 2006, el saldo de créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración del Banco ascendían a 6.199 miles de euros. El importe de los créditos concedidos a los miembros del Comité de Dirección, excluyendo los consejeros ejecutivos ascendía a 1.589 miles de euros. Los tipos de remuneración de estos créditos a 31 de diciembre de 2006 oscila entre el 3'41% y el 4'64%.

42.2 Información referida al personal

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales y sexos durante 2006 y 2005, es el siguiente:

	2006		2005	
	hombre	mujer	hombre	mujer
Directivos y técnicos	547	261	523	218
Administrativos	353	460	379	412
Servicios generales	14	12	13	11
Total	914	733	915	641

42.3. Retribución de los auditores.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, incluyendo al Banco y otras filiales, al 31 de diciembre de 2006 han sido auditadas por la firma Deloitte, S.L. Adicionalmente otras filiales han sido auditadas por la firma Ernst & Young (Nota 5).

En el epígrafe "Otros gastos administrativos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 se recogen 156 miles de euros correspondientes a los honorarios incurridos por Deloitte en la auditoría de cuentas del ejercicio 2006 (170 miles de euros en el ejercicio 2005). Adicionalmente, en este epígrafe de la cuenta de resultados se incluyen 104 miles de euros correspondientes a los honorarios incurridos por otras firmas de auditoría en concepto de auditoría de las cuentas anuales de sociedades pertenecientes al Grupo Banca March (105 miles de euros en el ejercicio 2005).

Las otras firmas de auditoría que adicionalmente a los servicios de auditoría han prestado otros servicios no relacionados con auditorías de cuentas anuales han devengado unos honorarios de 31 miles de euros (22 miles de euros en el ejercicio 2005). Adicionalmente Deloitte, S.L. y las firmas vinculadas a esta sociedad prestaron otros servicios relacionados con la auditoría de cuentas durante el ejercicio 2005, habiendo devengado por esto servicios unos honorarios de 30 miles de euros.

42.4. Información sobre cuestiones medioambientales.

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

42.5. Cuentas de clientes en situación de abandono.

Al 31 de diciembre de 2006 existen cuentas abiertas por clientes por importe de 6 miles de euros, en las que no se ha practicado gestión alguna por sus titulares, en el ejercicio de su derecho de propiedad, en los últimos 20 años, y que ponen de manifiesto su situación de abandono de acuerdo con lo establecido en la Ley 33/2003 del Patrimonio de las Administraciones Públicas.

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

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se informa que ningún miembro del Consejo de Administración participa en ninguna sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social del Banco. Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, ningún miembro del Consejo de Administración realiza, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social del Banco.

42.7. Servicio de atención al cliente

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

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

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

Durante el ejercicio 2006 se han recibido un total de 195 reclamaciones, de las cuales fueron estimadas 117 a favor del cliente. En las 78 restantes se desestimó la reclamación, al considerar que la actuación del Banco había sido conforme y acorde con los buenos usos y prácticas bancarias. En cuanto a quejas, se tramitaron un total de 243 de las cuales 7 fueron estimadas y las otras 236 fueron desestimadas por considerar que la actuación seguida se ajustaba a los buenos usos y prácticas bancarias.

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

Tipología de las reclamaciones y quejas recibidas en 2006	
Comisiones	76
Medios de pago	63
Operaciones de activo	61
Resto de quejas y reclamaciones	238
	<hr/>
	438

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

43. Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

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

- La empresa del Grupo Alba Participaciones, S.A. adquirió en febrero de 2007 un 74'68% de la sociedad Islalink por un importe de 14'6 millones de euros. Islalink es el primer operador independiente de cable submarino de España.
- Durante el último trimestre del ejercicio 2006 la sociedad participada Antevenio ha estado preparando su salida a bolsa en el mercado financiero Alternext, especializado en pequeñas y medianas empresas de la zona euro e integrado en el sistema Euronext. Sus acciones empezaron a cotizar el día 15 de febrero de 2007.

Anexo I

Detalle de "Entidades Asociadas" a 31 de diciembre de 2006

Denominación	Domicilio	Actividad	%	31 de diciembre de 2006			Coste
				Capital	Reservas	Resultado	Neto
Actividad de Construcción y Servicios, S.A.	Madrid	Construcción y servicios	6,60	176.437	4.446.879	1.237.621	1.241.921
Acerinox, S.A.	Madrid	Industria metalúrgica	6,49	64.875	2.827.726	482.769	732.360
Antevenio	Madrid	Nuevas tecnologías	8,74	1.851	-440	950	661
Carrefour correduría de seguros, S.A.	Madrid	Correduría de seguros	7,81	60	444	504	151
GDS correduría de seguros, S.A.	Barcelona	Correduría de seguros	10,41	30	330	3.309	220
Total en Balance							1.975.313

Anexo II

Domicilios sociedades incluidas en la consolidación

Denominación	Domicilio
Sociedades integradas por integración global	
Alba Participaciones, S.A.	Madrid
Banca March, S.A.	Palma
Corporación Financiera Alba, S.A.	Madrid
Igalca, S.A.	Palma
March de Inversiones, S.A.	Palma
March Gestión de Fondos, S.A.	Madrid
March Gestión de Pensiones, S.A.	Madrid
March Patrimonios, S.A.	Palma
March Servicios Inmobiliarios de Canarias, S.A.	Las Palmas
March Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Palma
March Unipsa Correduría de Seguros, S.A.	Madrid
Sociedades integradas por puesta en equivalencia	
Acerinox, S.A.	Madrid
Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Madrid
Antevenio	Madrid
Carrefour Correduria de seguros, S.A.	Madrid
GDS Correduría de seguros, S.L.	Barcelona

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

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE LA ACTIVIDAD

GRUPO BANCA MARCH				
Información sectorial. Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006				
<i>En miles de euros</i>				
	Actividad bancaria	Actividad de cartera	Actividad de seguros	Total
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	140.471	5	0	140.476
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	10.985	261.449	0	272.434
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	180.184	93.467	1.752	275.403
INVERSIONES CREDITICIAS	7.409.456	3.722	18.282	7.431.460
CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO	0	0	23.716	23.716
DERIVADOS DE COBERTURA	32.533	0	0	32.533
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	791	0	0	791
PARTICIPACIONES	33.573	1.941.740	0	1.975.313
ACTIVOS POR REASEGURO	0	0	473	473
ACTIVO MATERIAL	124.763	221.691	29	346.483
ACTIVO INTANGIBLE	10.678	32	41	10.751
ACTIVOS FISCALES	56.404	0	56	56.460
PERIODIFICACIONES	2.065	212	251	2.528
OTROS ACTIVOS	5.935	0	0	5.935
TOTAL ACTIVO	8.007.838	2.522.318	44.600	10.574.756
CARTERA DE NEGOCIACION	2.264	0	0	2.264
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	7.428.858	99.337	796	7.528.991
DERIVADOS DE COBERTURA	42.174	0	0	42.174
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	0	0	36.418	36.418
PROVISIONES	57.679	37.834	856	96.369
PASIVOS FISCALES	27.339	0	118	27.457
PERIODIFICACIONES	27.398	23.384	600	51.382
OTROS PASIVOS	5.159	0	0	5.159
TOTAL PASIVO	7.590.871	160.555	38.788	7.790.214
INTERESES MINORITARIOS	0	1.576.628	0	1.576.628
AJUSTES POR VALORCION	120	7.430	10	7.560
FONDOS PROPIOS	416.847	777.705	5.802	1.200.354
TOTAL PATRIMONIO NETO	416.967	2.361.763	5.812	2.784.542
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	8.007.838	2.522.318	44.600	10.574.756

GRUPO BANCA MARCH

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

En miles de euros

	Actividad bancaria	Actividad de cartera	Actividad de seguros	Total
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	284.354	610	0	284.964
INTERESES Y CARGAS ASIMILADOS	155.027	4.537	0	159.564
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	266	8.186	0	8.452
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	129.593	4.259	0	133.852
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	1.229	362.315	0	363.544
COMISIONES PERCIBIDAS	83.803	0	575	84.378
COMISIONES PAGADAS	15.371	0	1039	16.410
ACTIVIDAD DE SEGUROS	0	0	3124	3.124
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	9.683	550.887	0	560.570
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	11.111	-1.320	0	9.791
MARGEN ORDINARIO	220.048	916.141	2.660	1.138.849
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	0	0	0	0
COSTE DE VENTAS	0	0	0	0
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN.	4.522	15.131	0	19.653
GASTOS DE PERSONAL	85.789	32.059	440	118.288
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN.	38.891	4.005	424	43.320
AMORTIZACIÓN	7.133	8.449	155	15.737
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN.	1.862	3.355	0	5.217
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	90.895	883.404	1.641	975.940
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto)	23.879	0	0	23.879
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	2.886	18.571	0	21.457
OTRAS GANANCIAS	5.225	1.415	0	6.640
OTRAS PÉRDIDAS	1.735	0	0	1.735
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	67.620	866.248	1.641	935.509
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	26.334	-175	575	26.734
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	41.286	866.423	1.066	908.775
RESULTADO DE LAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)	0	0	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	41.286	866.423	1.066	908.775
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	0	598.277	0	598.277
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	41.286	268.146	1.066	310.498

GRUPO BANCA MARCH

Información sectorial. Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005

En miles de euros

	Actividad bancaria	Actividad de cartera	Actividad de seguros	Total
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	184.653	4	0	184.657
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	65.536	0	0	65.536
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	116.485	846.567	40.969	1.004.021
INVERSIONES CREDITICIAS	5.989.707	6.192	1.853	5.997.752
DERIVADOS DE COBERTURA	36.427	0	0	36.427
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	664	41	0	705
PARTICIPACIONES	30.103	1.070.951	0	1.101.054
ACTIVOS POR REASEGURO	0	0	472	472
ACTIVO MATERIAL	117.218	223.109	33	340.360
ACTIVO INTANGIBLE	1.829	39	150	2.018
ACTIVOS FISCALES	63.471	0	7	63.478
PERIODIFICACIONES	5.710	223	179	6.112
OTROS ACTIVOS	2.669	0	0	2.669
TOTAL ACTIVO	6.614.472	2.147.126	43.663	8.805.261
CARTERA DE NEGOCIACION	1.316	0	0	1.316
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	6.035.237	38.102	910	6.074.249
DERIVADOS DE COBERTURA	9.491	0	0	9.491
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	0	0	36.919	36.919
PROVISIONES	59.739	26.050	281	86.070
PASIVOS FISCALES	31.559	0	229	31.788
PERIODIFICACIONES	24.283	0	275	24.558
OTROS PASIVOS	8.521	0	0	8.521
TOTAL PASIVO	6.170.146	64.152	38.614	6.272.912
INTERESES MINORITARIOS	0	1.450.668	0	1.450.668
AJUSTES POR VALORCION	5.403	165.125	317	170.845
FONDOS PROPIOS	438.923	467.181	4.732	910.836
TOTAL PATRIMONIO NETO	444.326	2.082.974	5.049	2.532.349
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	6.614.472	2.147.126	43.663	8.805.261

GRUPO BANCA MARCH

Información sectorial. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2005

En miles de euros

	Actividad bancaria	Actividad de cartera	Actividad de seguros	Total
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	205.471	2.695	0	208.166
INTERESES Y CARGAS ASIMILADOS	90.090	3.654	0	93.744
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	137	26.422	0	26.559
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	115.518	25.463	0	140.981
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	1.996	117.324	0	119.320
COMISIONES PERCIBIDAS	70.065	0	37	70.102
COMISIONES PAGADAS	10.237	3	724	10.964
ACTIVIDAD DE SEGUROS	0	0	2.167	2.167
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	3.678	311.547	0	315.225
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	8.862	0	0	8.862
MARGEN ORDINARIO	189.882	454.331	1.480	645.693
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	0	0	0	0
COSTE DE VENTAS	0	0	0	0
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN.	4.163	16.504	0	20.667
GASTOS DE PERSONAL	78.881	16.060	364	95.305
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN.	37.282	3.042	242	40.566
AMORTIZACIÓN	6.713	7.998	173	14.884
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN.	1.794	2.908	0	4.702
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	69.375	440.827	701	510.903
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto)	17.059	1.671	0	18.730
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	1.738	-3.164	0	-1.426
OTRAS GANANCIAS	6.032	3.116	0	9.148
OTRAS PÉRDIDAS	2.089	0	0	2.089
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	54.521	445.436	701	500.658
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	18.215	28.140	245	46.600
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	36.306	417.296	456	454.058
RESULTADO DE LAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)	0	0	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	36.306	417.296	456	454.058
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	0	293.130	0	293.130
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	36.306	124.166	456	160.928

FORMULACIÓN DE LAS CUENTA ANUALES CONSOLIDADAS

Las presentes cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de fecha 30 de marzo de 2007, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General, dicho informe está extendido en 64 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros.

José Carlos March Delgado

Pablo Vallbona VadeH

Francisco Verdú Pons

Leopoldo Caravantes Rodríguez

Isidro Fernández Barreiro

Gloria March Delgado

Juan March Delgado

Leonor March Delgado

Fernando Mayans Altaba

Enrique Piñel López

Juan March De la Lastra

Juan Antonio Lassalle Riera

José Ignacio Benjumea Alarcón

**BANCA MARCH, S.A. Y SOCIEDADES
QUE COMPONEN EL GRUPO BANCA MARCH**

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2006

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized loop followed by a horizontal line and a short vertical stroke extending downwards.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN

El Grupo Banca March ha obtenido en el ejercicio 2006 un beneficio neto atribuido de 310.498 miles de euros, lo que representa un incremento del 92,94% sobre el año anterior. Las plusvalías generadas por la venta de la participación en Carrefour, la aportación de las empresas participadas y el buen ritmo de la actividad bancaria han sido las claves de los resultados conseguidos.

Durante el ejercicio 2006, Banca March ha continuado con su proceso de expansión, abriéndose 28 nuevas oficinas. Al cierre del ejercicio 2006 el número de oficinas del grupo asciende a 278, habiéndose abierto durante este ejercicio 10 en Alicante, 7 en Andalucía, 4 en Canarias, 4 en Madrid y 2 en Baleares.

Balance consolidado

La actividad estrictamente bancaria ha registrado durante el ejercicio 2006 un comportamiento vigoroso. El conjunto de recursos gestionados dentro y fuera de balance se eleva a 8.375.443 miles de euros, con un aumento del 24,21%. Dicho incremento presenta un origen diversificado, procediendo de recursos bancarios, de captación de recursos fuera de balance (fondos de inversión y de pensiones, productos de ahorro y seguros...), así como de recursos mayoristas (emisión de cédulas hipotecarias, emisión de bonos y ampliación de programas de pagarés de alta liquidez).

Por su parte, la inversión crediticia gestionada —donde se incluyen los créditos titulizados— asciende a 6.710.099 miles de euros, un 25,94% más, fundamentalmente por nuevas operaciones con garantía real para la adquisición de vivienda y financiación de inversiones del sector turístico. Por su parte, la tasa de morosidad de las inversiones crediticias sigue siendo una de las más bajas del sector, situándose en el 0,34%, a la vez que el nivel de cobertura de los activos dudosos asciende hasta el 560'24%.

Durante el ejercicio 2006, se ha registrado un crecimiento muy importante en el negocio de Banca Privada, así como la actividad de las dos gestoras de fondos, March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A. y March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A. Asimismo ha sido notable la potenciación del área de seguros, con la creación de March Unipsa Correduría de Seguros, S.A., y el fuerte dinamismo experimentado por March Vida, S.A. de Seguros y Reaseguro. Igualmente ha sido notable la evolución registrada por el negocio de Banca de Empresas, al igual que el negocio de banca minorista.

ACTIVOS Y PASIVOS DEL GRUPO BANCA MARCH

	31-dic-06	31-dic-05	miles de euros	
			variación	
			Importe	%
Créditos gestionados	6.710.099	5.327.860	1.382.239	25,94%
Recursos gestionados	8.375.443	6.742.795	1.632.648	24,21%
Activos de Balance	10.574.756	8.805.261	1.769.495	20,10%

En cuanto a la actividad de inversiones que Banca March realiza a través de Corporación Financiera Alba, S.A. hay que destacar el incremento de su participación hasta el 21,14% en ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y hasta el 20,80% en Acerinox, S.A., de las que es el primer accionista, y posee, también, un 5% en Prosegur, S.A. Las plusvalías latentes en la cartera de valores cotizada ascienden a 31 de diciembre de 2006 a 2.480.604 miles de euros.

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

Los recursos propios computables del Grupo, calculados de conformidad con la normativa establecida por la Ley 13/1985 y el Real Decreto 1.343/1992, ascienden a 1.605.016 miles de euros, lo que supone un superávit de 912.650 miles de euros. A 31 de diciembre de 2006 el coeficiente de solvencia del Grupo es del 18'5%, frente a la exigencia legal mínima del 8%.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada

A 31 de diciembre de 2006 el margen del negocio bancario del Grupo se incrementa en un 9'59%, ascendiendo a 125.400 miles de euros. A su vez el margen de intermediación se sitúa en 133.852 miles de euros debido al menor cobro de dividendos a raíz de la desinversión en Carrefour.

Los resultados de entidades valoradas por el método de puesta en equivalencia ascienden a 363.544 miles de euros, recogiendo el resultado aportado por las participadas ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Acerinox, S.A. Asimismo, en Resultados por operaciones financieras se recogen 492.941 miles de euros de plusvalías por la venta de la participación en Carrefour. La adición de las comisiones netas recibidas por prestación de servicios, la actividad en seguros y las diferencias de cambio generadas en las operaciones en divisas, elevan el margen ordinario hasta los 1.138.849 miles de euros, aumentando un 76'38% respecto al año anterior.

RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO BANCA MARCH

	<i>miles de euros</i>			
	2006	2005	Variación	
			absoluta	%
MARGEN DEL NEGOCIO BANCARIO	125.400	114.422	10.978	9,59
MARGEN DE INTERMEDIACION	133.852	140.981	-7.129	-5,06
MARGEN ORDINARIO	1.138.849	645.693	493.156	76,38
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	975.940	510.903	465.037	91,02
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	935.509	500.658	434.851	86,86
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	908.775	454.058	454.717	100,15
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	310.498	160.928	149.570	92,94
RATIO DE EFICIENCIA	16%	23%		

El margen de explotación del Grupo se ha incrementado en 465.037 miles de euros, ascendiendo a 975.940 miles de euros, lo que supone un incremento del 91'02% respecto al año anterior. El ratio de eficiencia del Grupo se sitúa en el 16%.

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

2. GESTION DEL RIESGO

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

3. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

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

- La empresa del Grupo Alba Participaciones, S.A. adquirió en febrero de 2007 un 74'68% de la sociedad Islalink por un importe de 14'6 millones de euros. Islalink es el primer operador independiente de cable submarino de España.
- Durante el último trimestre del ejercicio 2006 la sociedad participada Antevenio ha estado preparando su salida a bolsa en el mercado financiero Alternext, especializado en pequeñas y medianas empresas de la zona euro e integrado en el sistema Euronext. Sus acciones empezaron a cotizar el día 15 de febrero de 2007.

4. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

En los próximos años el Grupo impulsará la diversificación de la inversión e incrementará el esfuerzo de gestión para mantener una excelente calidad del riesgo. Para ello, se proseguirán desarrollando las herramientas e instrumentos que permitan seguir mejorando los procesos de admisión, prevención y seguimiento del mismo, y todo ello en el marco de la normativa establecida por Basilea II.

Paralelamente se incentivará el incremento de volúmenes en fondos y en recursos de balance. En cuanto a los recursos de fuera de balance se apostará por la comercialización de productos de alto valor añadido, como carteras de fondos, fondos de inversión libre (hedge funds), fondos de capital-riesgo. También se ampliará la implantación de Banca Privada, con el objetivo de duplicar clientes y patrimonio gestionado en un plazo de tres años.

Dentro de la actividad bancaria es uno de los objetivos del Grupo mejorar progresivamente los ingresos por comisiones y diversificar las fuentes de generación de ingresos financieros. Asimismo se va a proseguir con una gestión adecuada de los instrumentos financieros que permita presentar en todo momento un mapa de liquidez equilibrado y mantener un adecuado colchón de liquidez.

La expansión territorial de la red bancaria va a proseguir en los entornos turístico-residenciales consolidados españoles como son Canarias, Andalucía y Comunidad Valenciana, afianzándola a su vez, mediante la integración y formación de personas y el establecimiento de estructuras de apoyo y control precisos. Asimismo se va a reorientar la expansión geográfica hacia entornos más urbanos (Madrid, Barcelona, Alicante, Málaga, Cádiz y Málaga) en el marco de la potenciación de Banca Privada.

EL Grupo perseverará en el desarrollo continuo de la especialización en banca de empresas, pymes y comercios, banca institucional y banca minorista, con especial atención a los segmentos de clientes extranjeros, tercera edad y jóvenes.

En cuanto al área de recursos humanos, se proseguirá con la selección, seguimiento, formación y planes de carrera del personal, para poder acometer los retos señalados con éxito.

Por lo que respecta a la actividad inversora el Grupo consolidará la participación que posee en los distintos sectores de la actividad (construcción, servicios, industria metalúrgica, telecomunicaciones, nuevas tecnologías...) a través de las distintas empresas asociadas.

5. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO.

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

6. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

El Banco no posee acciones propias en cartera a 31 de diciembre de 2006, ni durante los años 2005 y 2006 se han realizado transacciones con ellas.

FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTIÓN

El presente Informe de Gestión ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión de fecha 30 de marzo de 2007, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General, dicho informe está extendido en 4 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros.

José Carlos March Delgado

Pablo Vallbona Vadel

Francisco Verdú Pons

Leopoldo Caravantes Rodríguez

Isidro Fernández Barreiro

Gloria March Delgado

Juan March Delgado

Leonor March Delgado

Fernando Mayans Altaba

Enrique Piñel López

Juan March De la Lasta

Juan Antonio Lassalle Riera

José Ignacio Beñjumea Alarcón