

0302-1.RV

DON ENRIQUE DE LA TORRE MARTINEZ, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION DE LA CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID, Entidad domiciliada en Madrid, plaza de Celenque nº 2, con C.I.F. G-28029007, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 3.067 general, folio 20, hoja M-52.454, e igualmente en el Registro de Entidades del Banco de España con el número 2038,

CERTIFICA: Primero.- Que, en la sesión del Consejo de Administración de esta Entidad celebrada el día 5 de febrero de 2007, se formularon las cuentas anuales individuales de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, así como el Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio 2006, cerradas a 31 de diciembre de 2006, las cuales fueron firmadas por todos los miembros del Consejo de Administración, siendo las que figuran en los folios que, escritos por una sola cara y numerados del 1 al 107, ambos inclusive, se acompañan a esta certificación, estando los expresados folios sellados con el sello de la Entidad y visados por el Secretario del Consejo de Administración.

Segundo.- Que, unido a la presente certificación, se adjunta copia del Informe de Auditoría, realizado por Deloitte, S.L., que obra con firma original junto a las expresadas cuentas a que se refiere el párrafo anterior.

Y para que conste y surta los efectos oportunos legales y formales, expide este certificado en Madrid, a dos de marzo de dos mil siete.

Vº Bº
EL PRESIDENTE



Fdo.: Miguel Blesa de la Parra



CUENTAS ANUALES
DE
CAJA MADRID



CAJA DE AHORROS Y
MONTE DE PIEDAD DE MADRID

EJERCICIO 2006



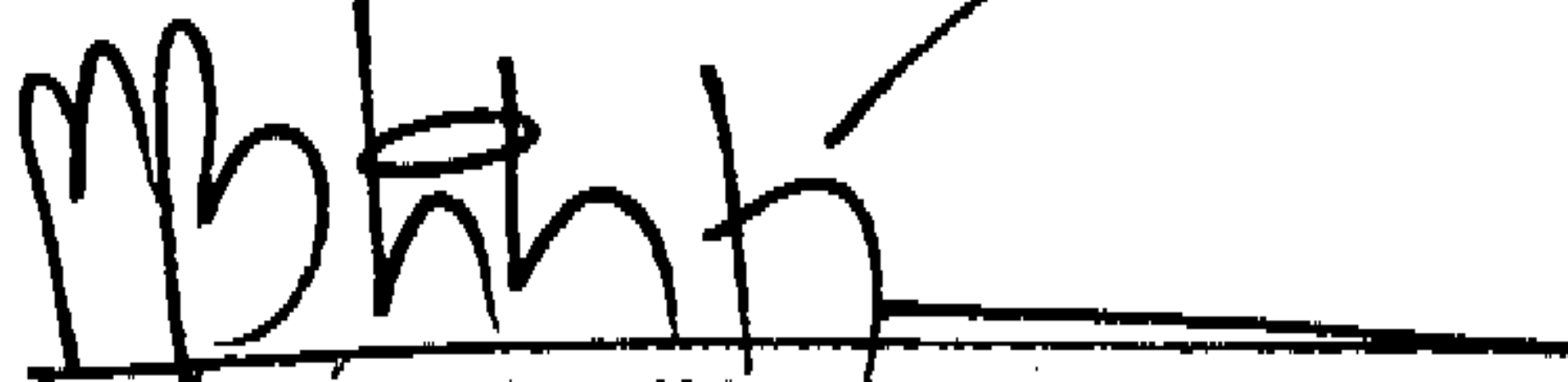
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A la Asamblea General de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid (en lo sucesivo, la "Caja"), 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 del Consejo de Administración de la Caja. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Caja presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, 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 7 de febrero de 2006, emitimos nuestro Informe de Auditoría sobre las cuentas anuales de la Caja del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Los Administradores de la Caja han formulado, simultáneamente, a las cuentas anuales individuales de la Caja del ejercicio 2006, las cuentas anuales consolidadas del Grupo Caja Madrid correspondientes a dicho ejercicio, sobre las que hemos emitido nuestro Informe de Auditoría de 6 de febrero de 2007, en el que expresamos una opinión favorable. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas, preparadas conforme a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, el importe total de los activos y del patrimonio neto consolidado del Grupo Caja Madrid al cierre del ejercicio 2006 asciende a 136.952 y 9.544 millones de euros, respectivamente, y el beneficio neto consolidado atribuido al Grupo de dicho ejercicio a 1.033 millones de euros.
4. 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 la Caja al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en su 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 principios y normas contables contenidos en la Circular 4/2004 del Banco de España, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión del ejercicio 2006 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Caja, 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 la Caja.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Miguel Angel Bailón

6 de febrero de 2007

ÍNDICE

	<u>Página</u>
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid Balances al 31 de diciembre de 2006 y 2005	1
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid Cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005.	2
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid Estados de cambios en el patrimonio neto de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005.	3
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid Estados de flujos de efectivo de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005.	4 a 5
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006	6 a 86



Handwritten signatures and initials.

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID
Balances al 31 de diciembre de 2006 y 2005, antes de la distribución del beneficio (Notas 1, 2, 3 y 4)

ACTIVO	2006	2005*	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2006	2005*
1. Caja y depósitos en bancos centrales (Nota 8)	1.504.563	1.663.874	1. Cartera de negociación (Nota 7)	2.982.275	4.042.442
2. Cartera de negociación (Nota 7)	4.815.596	5.180.697	1.1. Depósitos de entidades de crédito		
2.1. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida			1.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		
2.2. Crédito a la clientela			1.3. Depósitos de la clientela		
2.3. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida			1.4. Débitos representados por valores negociables		
2.4. Valores representativos de deuda	723.795	683.188	1.5. Derivados de negociación	2.982.275	4.042.442
2.5. Otros instrumentos de capital	5.8.831	5.8.831	2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
2.6. Derivados de negociación	3.112	47.704	2.1. Depósitos de entidades de crédito		
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	3.571.858	4.449.805	2.2. Depósitos de la clientela		
	224.078	42	2.3. Débitos representados por valores negociables		
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 8)	90.753	84.571	3. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto		
3.1. Depósitos en entidades de crédito			3.1. Depósitos en entidades de crédito		
3.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida			3.2. Depósitos de la clientela		
3.3. Crédito a la clientela			3.3. Débitos representados por valores negociables		
3.4. Valores representativos de deuda	90.753	84.571	4.1. Depósitos de bancos centrales	120.658.450	96.743.441
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>			4.2. Depósitos de entidades de crédito	928.854	1.015.935
4. Activos financieros disponibles para la venta (Nota 9)			4.3. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	8.738.986	9.194.701
4.1. Valores representativos de deuda	17.139.988	14.004.183	4.4. Depósitos de la clientela	15.045	15.011
4.2. Otros instrumentos de capital	10.823.782	10.671.820	4.5. Depósitos de entidades de crédito	60.880.445	49.285.949
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	6.316.194	3.332.343	4.6. Pasivos subordinados	45.187.782	33.173.601
	8.999.306	8.528.593	4.7. Otros pasivos financieros	4.224.116	3.622.411
5. Inversiones crediticias (Nota 10)	103.520.012	80.084.944	10. Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	585.830	678.681
5.1. Depósitos en entidades de crédito	7.958.502	6.260.281	11. Derivados de cobertura (Nota 12)		
5.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	95.170.177	73.445.458	11.1. Derivados de cobertura con activos no corrientes en venta		
5.3. Crédito a la clientela	393.333	379.207	11.2. Derivados de cobertura con pasivos		
5.4. Valores representativos de deuda	61.690.256	48.217.062	12.1. Depósitos de la clientela		
5.5. Otros activos financieros	3.534.970	3.754.846	12.2. Resto de pasivos		
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	2.341.447	2.466.454	14. Provisiones	273.817	282.646
			14.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares (Nota 20)	49.051	73.349
6. Cartera de inversión a vencimiento (Nota 11)	969.612	1.772.716	14.2. Provisiones para impuestos (Nota 25)	47.540	58.088
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>			14.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes (Nota 20)	146.626	115.204
			14.4. Otras provisiones (Nota 20)	30.800	35.994
9. Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	14.179	10.336	15. Pasivos fiscales	1.168.384	911.242
10. Derivados de cobertura (Nota 12)			15.1. Corrientes	67.186	149.380
10.1. Activos no corrientes en venta (Nota 13)			15.2. Diferidos (Nota 25)	1.102.198	761.862
10.2. Crédito a la clientela			16. Periodificaciones (Nota 21)	466.062	338.734
10.3. Valores representativos de deuda			17.1. Fondo Obra Social	388.276	223.110
10.4. Instrumentos de capital			17.2. Resto	186.333	152.543
10.5. Activo material			18. Capital con naturaleza de pasivo financiero	189.942	70.587
10.6. Resto de activos					
12. Participaciones (Nota 14)	14.179	10.336	TOTAL PASIVO	126.613.083	103.221.305
12.1. Entidades asociadas					
12.2. Entidades multigrupo			PATRIMONIO NETO		
12.3. Entidades del grupo	14.179	10.336	2. Ajustes por valoración (Nota 23)	2.204.381	1.072.610
13. Contratos de seguros vinculados a pensiones			2.1. Activos financieros disponibles para la venta	2.209.279	1.080.213
15. Activo material (Nota 15)			2.2. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto		
15.1. De uso propio	1.178.083	1.158.213	2.3. Coberturas de los flujos de efectivo		
15.2. Inversiones inmobiliarias	78.447	55.694	2.4. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		
15.3. Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	337.628	323.083	2.5. Diferencias de cambio	14.898	17.603
15.4. Afecto a la Obra Social	11.201	4.351	3. Fondos propios		
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	104.750	98.905	3.1. Capital o fondo de dotación	6.431.681	5.793.808
			3.1.1. Emitido	27	27
16. Activo intangible (Nota 16)	46.140	28.478	3.1.2. Pendiente de desembolso no exigido (1)	27	27
16.1. Fondo de comercio			3.2. Prima de emisión		
16.2. Otro activo intangible	46.140	28.478	3.3. Reservas (Nota 24)	5.629.534	5.137.881
17. Activos fiscales	843.382	713.019	3.3.1. Reservas (ídemas): acumuladas	5.629.534	5.137.881
17.1. Corrientes	11.918	144.849	3.3.2. Remanente		
17.2. Diferidos (Nota 25)	631.464	568.370	3.4.1. De instrumentos financieros compuestos		
18. Periodificaciones (Nota 17)	128.889	108.483	3.4.2. Resto		
19. Otros activos (Nota 18)	86.017	36.284	3.5. Menos: valores propios		
			3.6. Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorro)		
			3.6.1. Cuotas participativas		
			3.6.2. Fondo de reservas de cuotaparticipes		
			3.6.3. Fondo de estabilización		
			3.7. Resultado del ejercicio	801.820	655.750
			3.8. Menos: Dividendos y retribuciones		
			TOTAL PATRIMONIO NETO	8.636.082	8.866.418
			TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	135.149.146	110.087.723
			PRO-MEMORIA	35.076.176	30.661.806
			1. Riesgos contingentes	13.631.083	11.778.777
			1.1. Garantías financieras (Nota 30)	13.631.083	11.778.777
			1.2. Activos afectos a obligaciones de terceros		
			1.3. Otros riesgos contingentes		
			2. Compromisos contingentes	21.446.093	18.781.828
			2.1. Disponibles por terceros (Nota 30)	20.243.055	17.883.315
			2.2. Otros compromisos	1.202.038	898.513

* Se presenta a efectos comparativos
Las Notas 1 a 44 y los Anexos I a IV descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de situación al 31 de diciembre de 2006



CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID

Cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Notas 1, 2, 3 y 4)

(en miles de euros)

	2006	2005 *
1. Intereses y rendimientos asimilados (Nota 31)	4.270.643	2.986.812
2. Intereses y cargas asimiladas	(2.598.963)	(1.476.636)
2.1. Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	(2.598.963)	(1.476.636)
2.2. Otros (Nota 32)	364.619	221.123
3. Rendimiento de instrumentos de capital (Nota 33)	54	-
3.1. Participaciones en entidades asociadas	26.813	22.956
3.2. Participaciones en entidades multigrupo	73.525	66.854
3.3. Participaciones en entidades del grupo	264.227	131.313
3.4. Otros instrumentos de capital	-	-
A. MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.036.299	1.731.299
5. Comisiones percibidas (Nota 34)	834.883	779.173
6. Comisiones pagadas (Nota 35)	(94.161)	(134.286)
8. Resultados de operaciones financieras (neto) (Nota 36)	129.730	85.293
8.1. Cartera de negociación	19.219	73.865
8.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	5.416	6.506
8.3. Activos financieros disponibles para la venta	(224.314)	252.904
8.4. Inversiones crediticias	(6.034)	3.479
8.5. Otros	335.443	(251.461)
9. Diferencias de cambio (neto) (Nota 37)	15.929	14.050
B. MARGEN ORDINARIO	2.922.680	2.475.529
12. Otros productos de explotación (Nota 38)	68.759	72.020
13. Gastos de personal (Nota 39)	(946.996)	(823.641)
14. Otros gastos generales de administración (Nota 40)	(337.694)	(321.787)
15. Amortización	(151.449)	(233.558)
15.1. Activo material (Nota 15)	(131.752)	(180.202)
15.2. Activo intangible (Nota 16)	(19.697)	(53.356)
16. Otras cargas de explotación (Nota 41)	(52.667)	(53.053)
C. MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.502.633	1.115.510
17. Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(452.050)	(311.529)
17.1. Activos financieros disponibles para la venta (Nota 9)	(26.590)	(207)
17.2. Inversiones crediticias (Nota 10)	(410.554)	(309.311)
17.3. Cartera de inversión a vencimiento (Nota 11)	(2.671)	12.958
17.4. Activos no corrientes en venta (Nota 13)	(378)	(258)
17.5. Participaciones (Nota 14)	(11.857)	(14.711)
17.6. Activo material	-	-
17.7. Fondo de comercio	-	-
17.8. Otro activo intangible	-	-
17.9. Resto de activos	-	-
18. Dotaciones a provisiones (neto) (Nota 20)	(27.996)	6.111
21. Otras ganancias (Nota 42)	13.005	24.435
21.1. Ganancias por venta de activo material	11.760	23.768
21.2. Ganancias por venta de participaciones	52	346
21.3. Otros conceptos	1.193	321
22. Otras pérdidas (Nota 42)	(5.037)	(3.916)
22.1. Pérdidas por venta de activo material	(1.705)	(3.587)
22.2. Pérdidas por venta de participaciones	(2)	-
22.3. Otros conceptos	(3.330)	(329)
D. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.030.555	830.611
23. Impuesto sobre beneficios (Nota 25)	(228.735)	(174.821)
24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	-	-
E. RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	801.820	655.790
25. Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
F. RESULTADO DEL EJERCICIO	801.820	655.790

* Se presenta a efectos comparativos

Las Notas 1 a 44 y los Anexos I a IV descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006



CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

(miles de euros)	2006	2005*
1. INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	1.131.771	401.151
1.1. Activos financieros disponibles para la venta	1.129.066	408.754
1.1.1. Ganancias/ Pérdidas por valoración	1.573.791	665.023
1.1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(79.545)	(36.171)
1.1.3. Impuesto sobre beneficios	(365.180)	(220.098)
1.1.4. Reclasificaciones	-	-
1.2. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
1.2.1. Ganancias/ Pérdidas por valoración	-	-
1.2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.2.3. Impuesto sobre beneficios	-	-
1.2.4. Reclasificaciones	-	-
1.3. Coberturas de los flujos de efectivo	2.705	(7.603)
1.3.1. Ganancias/ Pérdidas por valoración	4.700	(11.697)
1.3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3.3. Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-
1.3.4. Impuesto sobre beneficios	(1.995)	4.094
1.3.5. Reclasificaciones	-	-
1.4. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
1.4.1. Ganancias/ Pérdidas por valoración	-	-
1.4.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.4.3. Impuesto sobre beneficios	-	-
1.4.4. Reclasificaciones	-	-
1.5. Diferencias de cambio	-	-
1.5.1. Ganancias/ Pérdidas por conversión	-	-
1.5.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.5.3. Impuesto sobre beneficios	-	-
1.5.4. Reclasificaciones	-	-
1.6. Activos no corrientes en venta	-	-
1.6.1. Ganancias por valoración	-	-
1.6.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.6.3. Impuesto sobre beneficios	-	-
1.6.4. Reclasificaciones	-	-
2. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	801.820	655.790
2.1. Resultado publicado	801.820	655.790
2.2. Ajustes por cambios de criterio contable	-	-
2.3. Ajustes por errores	-	-
3. INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	1.933.591	1.056.941

PRO-MEMORIA: AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A PERIODOS ANTERIORES

Por cambios en criterios contables	-	-
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-
Por errores	-	-
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-

* Se presenta a efectos comparativos



CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID

Estados de Flujos de Efectivo al 31 de diciembre de 2006 y 2005

(miles de euros)

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

* Se presenta a efectos comparativos



CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID

Estados de Flujos de Efectivo al 31 de diciembre de 2006 y 2005

(miles de euros)

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

* Se presenta a efectos comparativos



MEMORIA

CORRESPONDIENTE AL

EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL

31 DE DICIEMBRE DE 2006

(1) Naturaleza de la Entidad, bases de presentación de las cuentas anuales y otra información

(1.1) Naturaleza de la Entidad

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

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

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

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



(1.2) Bases de presentación de las cuentas anuales

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

Para la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables generalmente aceptados recogidos en la legislación específicamente aplicable a las entidades de crédito y, en particular, los reflejados en la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, de Banco de España.

Las cuentas anuales se han elaborado teniendo en consideración la totalidad de los principios y políticas contables, así como los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Institución 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, que se han producido en la Institución en el ejercicio anual terminado en esa fecha.

La Institución es cabecera de un Grupo de sociedades de distinto carácter, cuyo detalle al 31 de diciembre de 2006 se incluye en los Anexos I, II y III adjuntos. En aplicación de la normativa vigente, la Institución está obligada a formular cuentas anuales consolidadas con las de sus entidades dependientes, de forma independiente a sus cuentas anuales individuales. Los Administradores de la Institución han formulado, simultáneamente a las cuentas anuales individuales de la Institución del ejercicio 2006, las cuentas anuales consolidadas del Grupo Caja Madrid. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, el importe total de los activos y del patrimonio neto consolidado del Grupo Caja Madrid al cierre del ejercicio 2006 asciende a 136.952.443 y 9.543.512 miles de euros, respectivamente, y el beneficio neto consolidado atribuido al Grupo del ejercicio 2006 a 1.032.962 miles de euros.

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

(1.3) Estimaciones realizadas

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

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

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

(1.4) Información referida al ejercicio 2005

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

[Handwritten signature]



(1.5) Relación de agentes

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

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

(1.6) Impacto medioambiental

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

(1.7) Fondo de Garantía de Depósitos

De acuerdo con la Orden Ministerial, de 24 de enero de 2002, del Ministerio de Economía y Hacienda, en la que se establecen las aportaciones al Fondo de Garantía de Depósitos a realizar por las cajas de ahorros, y a propuesta del Banco de España, el importe de las aportaciones realizadas por la Institución se ha establecido en el 0,4 por 1000 de una base integrada por los depósitos a los que se extiende la garantía, habiendo ascendido dichas aportaciones en el ejercicio 2006 a un importe de 13.453 miles de euros (11.919 miles de euros en el ejercicio 2005) que se encuentran registradas en el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo a la normativa vigente (véase Nota 41).

(1.8) Hechos posteriores

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



(1.9) Servicio de Atención al Cliente

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

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

A continuación se presenta un resumen de las quejas y reclamaciones recibidas en el ejercicio 2006:

ORIGEN	
Número de quejas y reclamaciones recibidas	12.619
Número de quejas y reclamaciones admitidas a trámite	12.465
Número de quejas y reclamaciones resueltas	13.114
Número de resoluciones favorables a los reclamantes	11.680
Número de resoluciones contrarias a los reclamantes	1.434
Importe indemnizado en las resoluciones favorables (euros)	557.083
Número de quejas y reclamaciones pendientes	298

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

(en euros)

PRODUCTO ORIGEN DE LA RECLAMACIÓN	Reclamaciones recibidas	Reclamaciones resueltas	Importe indemnizado
Préstamos y créditos hipotecarios	925	946	59.988
Otros préstamos y créditos	105	112	5.644
Otras operaciones activas	35	36	-
Cuentas corrientes	1.851	1.958	27.192
Resto de operaciones pasivas	2.155	2.254	37.074
Tarjetas, Cajeros y TPV's	3.273	3.345	199.652
Otros productos bancarios	68	73	3.996
Domiciliaciones	289	298	3.347
Transferencias	336	347	5.766
Letras y cheques	478	484	35.097
Otros servicios de cobro y pago	191	204	18.434
Relaciones con Inst.Inv.Colectiva	141	147	18.595
Otros servicios de inversión	321	312	9.648
Fondos de Pensiones	48	46	-
Otros seguros	19	19	345
Varios	2.384	2.533	132.305
Total	12.619	13.114	557.083

(en euros)

MOTIVO DE LA RECLAMACIÓN	Reclamaciones recibidas	Reclamaciones resueltas	Importe indemnizado
Comisiones y gastos	6.208	6.464	132.876
Intereses	240	245	4.626
Discrepancia apuntes en cuenta	1.991	2.067	268.557
Otras cláusulas contractuales/falta de documentación	106	104	3.152
Calidad, disconformidad con el servicio "ex ante"	224	232	4.903
Calidad, disconformidad con el servicio "ex post"	234	237	12.006
Protección de datos	114	116	25
Varios	3.502	3.649	130.938
Total	12.619	13.114	557.083



A continuación se presenta un resumen de las quejas y reclamaciones recibidas en el ejercicio 2005:

ORIGEN	
Número de quejas y reclamaciones recibidas	10.025
Número de quejas y reclamaciones admitidas a trámite	10.025
Número de quejas y reclamaciones resueltas	9.746
Número de resoluciones favorables a los reclamantes	8.196
Número de resoluciones contrarias a los reclamantes	1.550
Importe indemnizado en las resoluciones favorables (euros)	473.441
Número de quejas y reclamaciones pendientes	793

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

(en euros)			
PRODUCTO ORIGEN DE LA RECLAMACIÓN	Reclamaciones recibidas	Reclamaciones resueltas	Importe indemnizado
Préstamos y créditos hipotecarios	788	766	33.509
Otros préstamos y créditos	87	85	-
Otras operaciones activas	15	15	183
Cuentas corrientes	361	351	15.109
Resto de operaciones pasivas	412	401	24.326
Tarjetas, Cajeros y TPV's	2.188	2.126	155.631
Otros productos bancarios	109	106	2.060
Domiciliaciones	446	434	3.289
Transferencias	520	506	7.215
Letras y cheques	726	706	17.492
Otros servicios de cobro y pago	306	297	15.970
Relaciones con Inst.Inv.Colectiva	112	109	32.967
Otros servicios de inversión	179	174	32.258
Fondos de Pensiones	48	47	1.127
Otros seguros	29	28	-
Varios	3.699	3.595	132.305
Total	10.025	9.746	473.441

(en euros)			
MOTIVO DE LA RECLAMACIÓN	Reclamaciones recibidas	Reclamaciones resueltas	Importe indemnizado
Comisiones y gastos	2.367	1.915	112.926
Intereses	287	296	3.931
Discrepancia apuntes en cuenta	2.378	2.470	228.235
Otras cláusulas contractuales/falta de documentación	127	126	2.679
Calidad, disconformidad con el servicio "ex ante"	268	281	4.167
Calidad, disconformidad con el servicio "ex post"	280	287	10.203
Protección de datos	136	140	21
Varios	4.182	4.231	111.279
Total	10.025	9.746	473.441



(2) Principios, políticas contables y criterios de valoración aplicados

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

(2.1) Participaciones

Entidades del Grupo

Se consideran "Entidades del Grupo" aquellas que, junto con la Institución, constituyen una unidad de decisión. Esta unidad de decisión se manifiesta, general aunque no únicamente, por la propiedad por parte de la Institución, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos de voto de las entidades participadas o, aún siendo inferior o nulo este porcentaje, si la existencia de otras circunstancias o acuerdos determinan la existencia de unidad de decisión.

En la Nota 14 de esta Memoria se facilita información significativa sobre las participaciones más relevantes en este tipo de sociedades.

Las participaciones en entidades del Grupo se presentan en estas cuentas anuales registradas en el epígrafe "Participaciones – Entidades del grupo" del balance de situación y valoradas por su coste de adquisición, neto de los deterioros que, en su caso, pudiesen haber sufrido dichas participaciones.

Cuando, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, existen evidencias de deterioro de estas participaciones, el importe de dicho deterioro se estima como la diferencia negativa entre su importe recuperable (calculado como el mayor importe entre el valor razonable de la participación menos los costes necesarios para su venta; o su valor en uso, definido éste como el valor actual de los flujos de efectivo que se esperan recibir de la participación en forma de dividendos y los correspondientes a su enajenación o disposición por otros medios) y su valor contable. Las pérdidas por deterioro sobre estas participaciones y las recuperaciones de dichas pérdidas se registran, con cargo o abono, respectivamente, en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Participaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos devengados en el ejercicio por estas participaciones se registran en el epígrafe "Rendimientos de instrumentos de capital – Participaciones en entidades del Grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Participación en Negocios conjuntos (entidades multigrupo)

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

Las participaciones de la Institución en entidades consideradas como "Negocios conjuntos" se presentan en estas cuentas anuales registradas en el epígrafe "Participaciones – Entidades multigrupo" del balance de situación y valoradas por su coste de adquisición, neto de los deterioros que, en su caso, pudiesen haber sufrido dichas participaciones.



Cuando, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, existen evidencias de deterioro de estas participaciones, el importe de dicho deterioro se estima como la diferencia negativa entre su importe recuperable (calculado como el mayor importe entre el valor razonable de la participación menos los costes necesarios para su venta; o su valor en uso, definido éste como el valor actual de los flujos de efectivo que se esperan recibir de la participación en forma de dividendos y los correspondientes a su enajenación o disposición por otros medios) y su valor contable. Las pérdidas por deterioro sobre estas participaciones y las recuperaciones de dichas pérdidas se registran, con cargo o abono, respectivamente, en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Participaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos devengados en el ejercicio por estas participaciones se registran en el epígrafe "Rendimientos de instrumentos de capital – Participaciones en entidades multigrupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En la Nota 14 de esta Memoria se facilita información significativa sobre las participaciones más relevantes en este tipo de sociedades.

Entidades asociadas

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

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

Las participaciones en entidades consideradas como "Entidades asociadas" se presentan en estas cuentas anuales registradas en el epígrafe "Participaciones – Entidades asociadas" del balance de situación y valoradas por su coste de adquisición, neto de los deterioros que, en su caso, pudiesen haber sufrido dichas participaciones.

Cuando, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, existen evidencias de deterioro de estas participaciones, el importe de dicho deterioro se estima como la diferencia negativa entre su importe recuperable (calculado como el mayor importe entre el valor razonable de la participación menos los costes de venta necesarios para su venta; o su valor en uso, definido éste como el valor actual de los flujos de efectivo que se esperan recibir de la participación en forma de dividendos y los correspondientes a su enajenación o disposición por otros medios) y su valor contable. Las pérdidas por deterioro sobre estas participaciones y las recuperaciones de dichas pérdidas se registran, con cargo o abono, respectivamente, en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Participaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos devengados en el ejercicio por estas participaciones se registran en el epígrafe "Rendimientos de instrumentos de capital – Participaciones en entidades asociadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En la Nota 14 de esta Memoria se facilita información significativa sobre las participaciones más relevantes en este tipo de sociedades.



(2.2) Instrumentos financieros

Registro inicial de instrumentos financieros

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

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

Baja de los instrumentos financieros

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

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

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

Valor razonable y coste amortizado de los instrumentos financieros

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

Los criterios generales de valoración que sigue la Institución son:

- Valoración diaria de todas las posiciones que se deben registrar a valor razonable bien a partir de los precios disponibles en mercado bien a partir de modelos de valoración que emplean variables observadas en el mercado.
- En el caso de que el mercado publique precios de cierre se toman éstos como precios para obtención del valor razonable.



- Cuando un mercado publica los precios de oferta y demanda para un mismo instrumento, el precio de mercado para un activo adquirido o un pasivo para emitir es el precio comprador (demanda), mientras que el precio para un activo a adquirir o un pasivo emitido es el precio vendedor (oferta). En caso de que exista una actividad relevante de creación de mercado o se pueda demostrar que las posiciones se pueden cerrar -liquidar o cubrir- al precio medio, entonces se utiliza el precio medio.
- Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero o para mercados poco activos, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional, teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados.
- Las técnicas de valoración utilizadas para estimar el valor razonable de un instrumento financiero cumplen los siguientes requisitos:
 - Se emplean los métodos financieros y económicos más consistentes y adecuados, que han demostrado que proporcionan la estimación más realista sobre el precio del instrumento financiero.
 - Son aquéllas que utilizan de forma habitual los participantes del mercado al valorar ese tipo de instrumento financiero, como puede ser el descuento de flujos de efectivo, los modelos de valoración de opciones basados en la condición de no arbitraje, etc.
 - Maximizan el uso de la información disponible, tanto en lo que se refiere a datos observables como a transacciones recientes de similares características, y limitan en la medida de lo posible el uso de datos y estimaciones no observables.
 - Se documentan de forma amplia y suficiente, incluyendo las razones para su elección frente a otras alternativas posibles.
 - Se respetan a lo largo del tiempo los métodos de valoración elegidos, siempre y cuando no haya razones que modifiquen los motivos de su elección.
 - Se evalúa periódicamente la validez de los modelos de valoración utilizando transacciones recientes y datos actuales de mercado.
 - Tienen en cuenta los siguientes factores: el valor temporal del dinero, el riesgo de crédito, el tipo de cambio, el precio de las materias primas, el precio de los instrumentos de capital, la volatilidad, la liquidez de mercado, el riesgo de cancelación anticipada y los costes de administración.
- Para los instrumentos con mercados poco activos o sin mercado, en el momento inicial el valor razonable se forma bien a partir del precio de la transacción más reciente, a menos que pueda demostrarse otro valor por comparación con otras operaciones recientes para el mismo instrumento; bien a través de un modelo de valoración en que todas las variables del modelo procedan exclusivamente de datos observables en mercado.
- En el caso concreto de los derivados se siguen las siguientes pautas para determinar su valor razonable:
 - Derivados financieros negociados en mercados organizados, transparentes y profundos incluidos en las carteras de negociación: su valor razonable se asimila a su cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados no negociados en mercados organizados.



- Derivados no negociados en mercados organizados o negociados en mercados organizados poco profundos o transparentes: su valor razonable se asimila a la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración ("valor actual" o "cierre teórico"), utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: "valor actual neto" (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, etc.

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

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

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

Clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros

Los instrumentos financieros se presentan clasificados en el balance de la Institución de acuerdo a las siguientes categorías:

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



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

Los instrumentos financieros clasificados en la cartera de negociación o en la de otros activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se valoran inicialmente por su valor razonable, registrándose posteriormente las variaciones producidas en dicho valor razonable con contrapartida en el capítulo de "Resultados de operaciones financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias, a excepción de las variaciones en dicho valor razonable debidas a los rendimientos devengados del instrumento financiero distinto de los derivados de negociación, que se registrarán en los capítulos de "Intereses y rendimientos asimilados", "Intereses y cargas asimiladas" o "Rendimientos de instrumentos de capital" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias, atendiendo a su naturaleza. Los rendimientos de los instrumentos de deuda incluidos en esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

- **Activos financieros disponibles para la venta:** en esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, como inversiones crediticias, o como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias propiedad de la Institución y los instrumentos de capital propiedad de la Institución correspondientes a entidades que no sean dependientes, negocios conjuntos o asociadas y que no se hayan clasificado como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los instrumentos incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, hasta su vencimiento, salvo que los activos financieros no tengan vencimiento fijo, en cuyo caso se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su deterioro o se produzca su baja del balance. Posteriormente a su adquisición, los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable.

No obstante lo anterior, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva aparecen valorados en estas cuentas anuales por su coste, neto de los posibles deterioros de su valor, calculado de acuerdo a los criterios explicados en la Nota 2.8.

Las variaciones que se produzcan en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta correspondientes a sus intereses o dividendos devengados, se registran con contrapartida en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" (calculados en aplicación del método del tipo de interés efectivo) y "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente. Las pérdidas por deterioro, que hayan podido sufrir estos instrumentos, se contabilizan de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.8. Las diferencias de cambio de los activos financieros denominados en divisas distintas del euro se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Las variaciones producidas en el valor razonable de los activos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.3.



El resto de cambios que, desde su adquisición, se producen en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta se contabilizan con contrapartida en el patrimonio neto de la Institución en el epígrafe "Patrimonio neto – Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta" hasta el momento en el que se produce la baja del activo financiero, momento en el cual el saldo registrado en dicho epígrafe se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias en el capítulo "Resultados de operaciones financieras (neto)".

- **Inversiones crediticias:** en esta categoría se incluyen los valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas de crédito y préstamo realizadas por la Institución y las deudas contraídas con ella por los compradores de bienes y por los usuarios de los servicios que presta. Se incluyen también en esta categoría las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Institución actúa como arrendadora.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de las comisiones y de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, y que, de acuerdo con la normativa aplicable, deban imputarse a la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo hasta su vencimiento. Con posterioridad a su adquisición, los activos adquiridos en esta categoría se valoran a su coste amortizado.

Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado y la diferencia entre su valor de reembolso y dicho efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros conforme al método del tipo de interés efectivo durante el período que resta hasta el vencimiento.

En términos generales, es intención de la Institución 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.

Los intereses devengados por estos activos, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos valores se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.8. Los instrumentos de deuda incluidos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.3.

- **Cartera de inversión a vencimiento:** en esta categoría se incluyen valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que la Institución mantiene, desde el inicio y en cualquier fecha posterior, con la intención y con la capacidad financiera de mantenerlos hasta su vencimiento.

Los valores representativos de deuda incluidos en esta categoría se valoran inicialmente a su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo. Posteriormente se valoran a su coste amortizado, calculado mediante el tipo de interés efectivo de los mismos.

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos valores se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.8.



- **Pasivos financieros a coste amortizado:** en esta categoría de instrumentos financieros se incluyen aquellos pasivos financieros que no se han incluido en ninguna de las categorías anteriores.

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la emisión del pasivo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, hasta su vencimiento. Posteriormente se valoran a su coste amortizado, calculado mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo de los mismos.

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Los pasivos financieros incluidos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.3.

(2.3) Coberturas contables y mitigación de riesgos

La Institución utiliza derivados financieros como parte de su estrategia para disminuir su exposición a los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio de la moneda extranjera, entre otros. Cuando estas operaciones cumplen determinados requisitos establecidos en la norma vigente, dichas operaciones son consideradas como de "cobertura".

Cuando la Institución designa una operación como de cobertura, la misma se documenta de manera adecuada desde dicho momento. En la documentación correspondiente a las mismas se identifican adecuadamente el instrumento o instrumentos cubiertos y el instrumento o instrumentos de cobertura, además de la naturaleza del riesgo que se pretende cubrir, así como los criterios o métodos seguidos por la Institución para valorar la eficacia de la cobertura a lo largo de toda su duración atendiendo al riesgo que se pretende cubrir.

La Institución sólo registra como operaciones de cobertura aquellas que se consideran altamente eficaces a lo largo de la duración de las mismas. Una cobertura se considera altamente eficaz si, durante su plazo previsto de duración, las variaciones que se produzcan en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuidos al riesgo cubierto son compensados en su práctica totalidad por las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo, según el caso, del instrumento o de los instrumentos de cobertura.

Para medir la efectividad de las operaciones de cobertura definidas como tales, la Institución analiza si desde el inicio y hasta el final del plazo definido para la operación de cobertura, se puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sean atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, según el caso, del instrumento o instrumentos de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto al resultado de la partida cubierta.

Las operaciones de cobertura realizadas por la Institución se clasifican en las siguientes categorías:

- **Coberturas de valor razonable:** cubren la exposición a la variación en el valor razonable de activos y pasivos financieros o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una porción identificada de dichos activos, pasivos o compromisos en firme, atribuible a un riesgo en particular y siempre que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- **Coberturas de flujos de efectivo:** cubren la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo financiero o una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias.



Por lo que se refiere específicamente a los instrumentos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración se registran según los siguientes criterios:

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos - en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto - se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 36).
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en los elementos de cobertura, cuando ésta es eficaz, se registran transitoriamente en el epígrafe de patrimonio "Ajustes por valoración - Coberturas de los flujos de efectivo" (véase Nota 23). Por otro lado, los instrumentos financieros cubiertos se registran de acuerdo a los criterios explicados en esta Nota sin modificación alguna en los mismos.

En este último caso, las diferencias en valoración de los instrumentos de cobertura no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en resultados o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto.

Las diferencias en valoración del instrumento de cobertura correspondientes a la parte ineficiente de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo se registran directamente en el capítulo "Resultados de operaciones financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 36).

La Institución interrumpe la contabilización de las operaciones de cobertura como tales cuando el instrumento de cobertura vence o es vendido, cuando la operación de cobertura deja de cumplir los requisitos para ser considerada como tal o se procede a revocar la consideración de la operación como de cobertura.

Cuando de acuerdo a lo dispuesto en el párrafo anterior se produzca la interrupción de una operación de cobertura de valor razonable, en el caso de partidas cubiertas valoradas a su coste amortizado, los ajustes en su valor realizados con motivo de la aplicación de la contabilidad de coberturas antes descrita se imputan a la cuenta de resultados hasta el vencimiento de los instrumentos cubiertos, aplicando el tipo de interés efectivo recalculado en la fecha de interrupción de dicha operación de cobertura.

Por su parte, en el caso de producirse la interrupción de una operación de cobertura de flujos de efectivo, el resultado acumulado del instrumento de cobertura registrado en el epígrafe "Ajustes por valoración - Coberturas de los flujos de efectivo" del patrimonio neto del balance permanecerá registrado en dicho epígrafe hasta que la transacción prevista ocurra, momento en el cual se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias; o corregirá el coste de adquisición del activo o pasivo a registrar, en el caso de que la partida cubierta sea una transacción prevista que culmine con el registro de un activo o pasivo financiero.



(2.4) Operaciones en moneda extranjera**Moneda funcional**

La moneda funcional de la Institución es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

El desglose del contravalor, en miles de euros, de los principales saldos de activo y pasivo del balance mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran y a las divisas más significativas en las que se encuentran denominados, es el siguiente:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	2006		2005	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Saldos en dólares norteamericanos				
Cartera de negociación	362.159	221.418	246.537	261.975
Inversiones crediticias	3.530.771	-	3.231.629	-
Participaciones	13.011	-	12.757	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	5.018.923	-	3.089.859
Cartera disponible para la venta	85.731	-	102.693	-
Cartera a vencimiento	797.599	-	882.151	-
Otros	28.429	33.342	19.880	25.766
Suma	4.817.700	5.273.683	4.495.647	3.377.600
Saldos en libras esterlinas				
Cartera de negociación	103.602	2.586	9.668	8.513
Inversiones crediticias	475.484	-	193.710	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	288.296	-	628.447
Cartera disponible para la venta	55.284	-	57.005	-
Otros	15.771	843	5.932	3.520
Suma	650.141	291.725	266.315	640.480
Saldos en otras divisas				
Cartera de negociación	26.666	2.652	1.809	1.969
Inversiones crediticias	121.066	-	342.479	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	189.834	-	526.951
Cartera disponible para la venta	112.982	-	150.947	-
Otros	1.784	21.536	3.342	35.006
Suma	262.498	214.022	498.577	563.926
Total saldos en moneda extranjera	5.730.339	5.779.430	5.260.539	4.582.006



Tipos de cambio aplicados

Los tipos de cambio utilizados por la Institución para realizar la conversión de los saldos denominados en moneda extranjera a euros a efectos de la elaboración de las cuentas anuales, considerando los criterios anteriormente citados, han sido los publicados por el Banco Central Europeo.

Registro de las diferencias de cambio

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera de la Institución a su moneda funcional se registran, con carácter general, por su importe neto en el capítulo "Diferencias de cambio (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 37), a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable.

No obstante lo anterior, se registran en el epígrafe del patrimonio neto "Ajustes por valoración – Diferencias de cambio" del balance de situación hasta el momento en que éstas se realicen, las diferencias de cambio surgidas en partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto.

Entidades y sucursales radicadas en países con altas tasas de inflación

Ninguna de las monedas funcionales de las sucursales radicadas en el extranjero corresponde a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por la normativa vigente. Consecuentemente, al cierre contable del ejercicio 2006 no ha sido preciso ajustar los estados financieros para corregirlos de los efectos de la inflación.

(2.5) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

Ingresos y gastos por intereses, dividendos y conceptos asimilados

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

Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones, honorarios y conceptos asimilados, que no deban formar parte del cálculo del tipo de interés efectivo de las operaciones y/o que no formen parte del coste de adquisición de activos o pasivos financieros distintos de los clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con el criterio que corresponda en cada caso, según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los vinculados a la adquisición de activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, los cuales se reconocen en la cuenta de resultados en el momento de su adquisición.



- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, los cuales se contabilizan en la cuenta de resultados durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que responden a un acto singular, los cuales se imputan a la cuenta de resultados cuando se produce el acto que los origina.

Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

Cobros y pagos diferidos en el tiempo

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

(2.6) Compensaciones de saldos

Sólo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en el balance de situación por su importe neto, los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

(2.7) Transferencias de activos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

- Si los riesgos y beneficios de los activos transferidos se traspasan sustancialmente a terceros - caso de las ventas incondicionales, de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida profundamente fuera de dinero, de las titulizaciones de activos en las que el cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares y otros casos similares - el activo financiero transferido se da de baja del balance, reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
- Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos, las titulizaciones de activos financieros en las que se mantengan financiaciones subordinadas u otro tipo de mejoras crediticias que absorban sustancialmente las pérdidas crediticias esperadas para los activos titulizados y otros casos análogos - el activo financiero transferido no se da de baja del balance y se continúa valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocen contablemente, sin compensarse entre sí:
 - Un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida; que se valora posteriormente a su coste amortizado.
 - Tanto los ingresos del activo financiero transferido pero no dado de baja como los gastos del nuevo pasivo financiero.



- Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida que no están profundamente dentro ni fuera de dinero, de las titulaciones de activos financieros en las que el cedente asume una financiación subordinada u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido y otros casos semejantes - se distingue entre:
 - Si la entidad cedente no retiene el control del activo financiero transferido: en este caso, se da de baja del balance el activo transferido y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
 - Si la entidad cedente retiene el control del activo financiero transferido: continúa reconociéndolo en el balance por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y el pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos.

En la Nota 30, entre otra información, se resumen las principales operaciones de titulización de activos que se encontraban en vigor al cierre del ejercicio 2006, detallándose las que no han supuesto la baja de los activos del balance de situación.

(2.8) Deterioro del valor de los activos financieros

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

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

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

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

[Handwritten signature]



A continuación se presentan los criterios aplicados por la Institución para determinar las posibles pérdidas por deterioro existentes en cada una de las distintas categorías de instrumentos financieros, así como el método seguido para el cálculo de las coberturas contabilizadas por dicho deterioro.

Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia negativa que surge al comparar los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y sus respectivos valores en libros. El valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de sus flujos de efectivo futuros.

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos de deuda se tienen en consideración:

- La totalidad de los importes que está previsto obtener durante la vida remanente del instrumento, incluso, si procede, de los que puedan tener su origen en las garantías con las que cuente (una vez deducidos los costes necesarios para su adjudicación y posterior venta). La pérdida por deterioro considera la estimación de la posibilidad de cobro de los intereses devengados, vencidos y no cobrados.
- Los diferentes tipos de riesgo a que esté sujeto cada instrumento, 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).

Por lo que se refiere específicamente a las pérdidas por deterioro que traen su causa en la materialización del riesgo de insolvencia de los obligados al pago (riesgo de crédito), un instrumento de deuda sufre deterioro por insolvencia:

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

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo:

- Individualmente, para todos los instrumentos de deuda significativos y para los que, no siendo significativos, no son susceptibles de ser clasificados en grupos homogéneos de instrumentos de características similares atendiendo al tipo de instrumento, sector de actividad del deudor y área geográfica de su actividad, tipo de garantía, antigüedad de los importes vencidos, etc.
- Colectivamente, la Institución establece distintas clasificaciones de las operaciones en atención a la naturaleza de los obligados al pago y de las condiciones del país en que residen, situación de la operación y tipo de garantía con la que cuenta, antigüedad de la morosidad, etc. y fija para cada uno de estos grupos de riesgo las pérdidas por deterioro que deben ser reconocidas en las cuentas anuales de la Institución.



Adicionalmente, la Institución reconoce una pérdida por deterioros inherentes no identificados de manera específica. Este deterioro responde a la pérdida inherente a toda cartera de activos incurrida a la fecha de las cuentas anuales y se cuantifica por aplicación de los parámetros establecidos por el Banco de España en base a su experiencia y a la información que tiene del sector bancario español.

Instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta

La pérdida por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale, en su caso, a la diferencia negativa, parcial o total, que surge al comparar su valor razonable y su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal) una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de pérdidas por deterioro surgidas por razón de insolvencia del emisor de los títulos de deuda clasificados como disponibles para la venta, el procedimiento seguido por la Institución para el cálculo de dichas pérdidas coincide con el criterio explicado en el apartado anterior para los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, éstas dejan de presentarse en el epígrafe del patrimonio neto de la Institución "Ajustes por Valoración - Activos financieros disponibles para la venta" y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. 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, cualquier pérdida por deterioro surgida en la valoración de los instrumentos de deuda que sean clasificados como "activos no corrientes en venta" que se encontrasen registradas dentro del patrimonio neto se consideran realizadas y, consecuentemente, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en el que se produce la clasificación de los activos como "no corrientes en venta".

Instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta

Los criterios seguidos para el registro de las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta son similares a los aplicables a "otros instrumentos de deuda" del apartado anterior, salvo por el hecho de que cualquier recuperación que se produzca de tales pérdidas se reconoce en el epígrafe "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta" del patrimonio neto.

Instrumentos de capital valorados a coste

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

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.



(2.9) Garantías financieras y provisiones constituidas sobre las mismas

Se consideran "garantías financieras" los contratos por los que una entidad se obliga a pagar cantidades concretas por cuenta de un tercero en el supuesto de no hacerlo éste, independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación: fianza, aval financiero o técnico, crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por la entidad, etc.

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión por ellas, que se determina por aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro experimentadas por los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado que se han explicado en la Nota 2.8.

Las provisiones constituidas sobre estas operaciones se encuentran contabilizadas en el epígrafe "Provisiones – Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" del pasivo del balance (véase Nota 20). La dotación y recuperación de dichas provisiones se registra con contrapartida en el capítulo "Dotaciones a provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(2.10) Contabilización de las operaciones de arrendamiento**Arrendamientos financieros**

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquéllas en las que sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario.

Cuando la Institución actúa como arrendadora de un bien en una operación de arrendamiento financiero, la suma de los valores actuales de los importes que recibirán del arrendatario más el valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el capítulo "Inversiones Crediticias" del balance de situación, de acuerdo con la naturaleza del arrendatario.

Cuando la Institución actúa como arrendataria en una operación de arrendamiento financiero, presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio de la Institución (véase Nota 2.14).

En ambos casos, los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas", respectivamente, aplicando para estimar su devengo el método del tipo de interés efectivo de las operaciones.

Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador.



Cuando la Institución actúa como arrendadora en operaciones de arrendamiento operativo, presenta el coste de adquisición de los bienes arrendados en el capítulo "Activo Material", bien como "Inversiones inmobiliarias", bien como "Otros activos cedidos en arrendamiento operativo", dependiendo de la naturaleza de los activos objeto de dicho arrendamiento. Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal en el capítulo "Otros productos de explotación".

Cuando la Institución actúa como arrendataria en operaciones de arrendamiento operativo, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a sus cuentas de pérdidas y ganancias en el capítulo "Otras cargas de explotación".

(2.11) Fondos de inversión, fondos de pensiones, patrimonios gestionados y seguros de ahorro comercializados por la Institución

Los fondos de inversión, los fondos de pensiones, los patrimonios propiedad de terceros y los seguros de ahorro comercializados por la Institución, pero no gestionados, no se presentan registrados en el balance, al ser propiedad de terceros el patrimonio de los mismos. Las comisiones devengadas en el ejercicio por los diversos servicios prestados se encuentran registradas en el epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 34). En la Nota 30 se facilita información de dichos productos durante los ejercicios 2006 y 2005.

(2.12) Gastos de personal

2.12.1. Retribuciones post-empleo

La Institución tiene asumidos compromisos de pago de prestaciones a favor de determinados empleados, y a sus derechohabientes, con posterioridad a la finalización del período de empleo.

Los compromisos post-empleo mantenidos por la Institución con sus empleados se consideran "Compromisos de aportación definida", dado que la Institución realiza contribuciones de carácter predeterminado, sin tener obligación real ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si no pudieran atenderse las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. Los compromisos post-empleo que no cumplen las condiciones anteriores afectan a tan sólo 12 personas y son considerados como "Compromisos de prestación definida".

Las ganancias y pérdidas actuariales que se producen en los compromisos de prestación definida son registrados por la Institución en el ejercicio en el que se ponen de manifiesto.

La totalidad de los compromisos por pensiones con el personal actual y anterior de la Institución se encuentran cubiertos mediante planes de pensiones y pólizas de seguros, según se indica a continuación:

2.12.1.a) Pensiones no causadas

Como consecuencia del acuerdo que se alcanzó con las Secciones Sindicales en el ejercicio 1998, desde el año 1999 la Institución y determinadas sociedades realizan aportaciones a un fondo de pensiones externo del sistema empleo gestionado por Caja Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P., para la cobertura de los compromisos derivados del sistema de aportación definida que resulta de aplicación.

Las aportaciones realizadas al plan de pensiones en el ejercicio 2006, de conformidad con el acuerdo citado anteriormente, han ascendido a 40.284 miles de euros (37.756 miles de euros en el ejercicio 2005), que se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 39).



Para el personal activo no adherido al citado acuerdo (12 personas), la Institución tiene contratadas pólizas de seguros con Mapfre Vida, S.A. que cubren la totalidad del pasivo actuarial devengado al 31 de diciembre de 2006, habiendo utilizado las siguientes hipótesis actuariales: tablas de supervivencia GRM/F95, tipo de interés técnico de la prima periódica 2,994% hasta el 31/12/2030, resto al 2,50%, tasa de crecimiento de salarios 3,5%, IPC del 2,50% y tasa de crecimiento de las bases de cotización a la Seguridad Social del 2,50%.

2.12.1.b) Pensiones causadas

Durante el ejercicio 2000, la Institución, de acuerdo con la normativa vigente, exteriorizó los compromisos por pensiones causadas por el personal pasivo mediante la contratación de una póliza de seguros con Caja Madrid Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (actualmente Mapfre Vida, S.A.) habiendo utilizado las siguientes hipótesis actuariales: tablas de supervivencia GRM/F95, tipo de interés técnico en función de la rentabilidad de los activos afectos y tasa de crecimiento de las rentas del 2,20%.

El resumen de las retribuciones post-empleo en la Institución al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se muestra a continuación:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Riesgos devengados por pensiones no causadas:		
En fondos de pensiones externos	674.136	613.805
Con contratos de seguro	6.639	5.653
Compromisos por pensiones causadas:		
Con contratos de seguro	344.436	314.937
TOTAL	1.025.211	934.395

2.12.2. Otras retribuciones a largo plazo

2.12.2.a) Prejubilaciones

En el ejercicio 1999, la Institución ofreció a determinados empleados la posibilidad de prejubilarse. Con este motivo, la Institución suscribió una póliza de seguros con Caja Madrid Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (actualmente Mapfre Vida, S.A.) para cubrir la totalidad de los compromisos económicos adquiridos con dichos empleados desde el momento de la prejubilación hasta su edad de jubilación, ya que los compromisos por jubilación de este colectivo están cubiertos de acuerdo con lo indicado en el punto primero de este apartado. Para el cálculo del importe de dicha póliza, se utilizaron las siguientes hipótesis actuariales: tablas de supervivencia GRM/F95, tipo de interés técnico en función de la rentabilidad de los activos afectos y tasa de crecimiento de las rentas del 2,20%.

Asimismo, durante el ejercicio 2000 la Institución decidió asegurar todos sus restantes compromisos por prejubilación, mediante la contratación de una póliza de seguros con Caja Madrid Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (actualmente Mapfre Vida, S.A.) habiendo utilizado para su cálculo las siguientes hipótesis actuariales: tablas de supervivencia GRM/F95, tipo de interés técnico en función de la rentabilidad de los activos afectos y tasa de crecimiento de las rentas del 2,20%.

La Institución ha registrado en el epígrafe "Provisiones – Fondo para pensiones y Obligaciones similares" del pasivo del balance el valor actual de estos compromisos (véase Nota 20) y en el capítulo "Contratos de seguros vinculados a pensiones" del activo del balance el valor razonable de las pólizas de seguros mencionadas anteriormente por un importe de 44.103 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (68.405 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).



2.12.2.b) Fallecimiento e invalidez

Los compromisos asumidos por la Institución para la cobertura de las contingencias de fallecimiento e invalidez de los empleados durante el período en el que permanecen en activo, y que se encuentran cubiertos mediante pólizas de seguros, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias por un importe igual al importe de las primas de dichas pólizas de seguros devengados en cada ejercicio.

2.12.2.c) Premios de antigüedad

Los compromisos por premios de antigüedad se tratan contablemente, en todo lo aplicable, con los mismos criterios que los compromisos de prestación definida.

La Institución tiene constituido un fondo por la totalidad del valor actuarial devengado por los premios en metálico y en especie reconocidos a los empleados al cumplir 25 y 40 años de servicio. El importe del citado fondo al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 asciende a 4.948 y a 4.944 miles de euros respectivamente y se encuentra incluido dentro del epígrafe "Fondos para pensiones y obligaciones similares" (véase Nota 20).

2.12.3. Ayudas financieras de empleado

Los empleados de la Institución tienen derecho a solicitar determinadas ayudas financieras en las condiciones y con las características que se detallan a continuación:

2.12.3.a) Anticipo de nómina

A este tipo de ayuda pueden acceder los empleados fijos de plantilla. El importe máximo a conceder es de seis mensualidades de la retribución fija bruta, se puede solicitar para cualquier causa, el plazo máximo de amortización es de 72 meses y no devenga intereses.

2.12.3.b) Préstamo Social de Atenciones Varias

A este tipo de ayuda pueden acceder los empleados fijos de plantilla. El importe máximo a conceder es de 36.000 euros, se puede solicitar para cualquier causa, el plazo máximo de amortización es de 10 años y el tipo de interés aplicable es el Euribor, con el límite máximo del interés legal del dinero.

2.12.3.c) Préstamo para vivienda habitual

A este tipo de ayuda pueden acceder los empleados fijos de plantilla. El importe máximo a conceder es la menor de las siguientes cantidades: cinco anualidades de la retribución fija bruta anual ó el 110% del valor de tasación/compra. Se puede solicitar para adquisición, construcción, ampliación o reforma de la vivienda habitual y permanente, el plazo máximo de amortización es de 40 años, con el límite de 70 años de edad. El tipo de interés aplicable es el 55% del Euribor, con el límite máximo del 5,25% y el límite mínimo del 1,50%.

La diferencia entre las condiciones de mercado y los tipos de interés aplicados, en cada tipo de préstamo citado anteriormente, se registra como mayor gasto de personal con contrapartida en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

2.12.4 Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por despido deben ser reconocidas cuando la Institución se encuentre comprometida con la rescisión del contrato con sus trabajadores de manera que tenga un plan formal detallado para efectuar dicha rescisión. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.



(2.13) Impuesto sobre beneficios

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades español y por los impuestos de naturaleza similar aplicables a las sucursales en el extranjero se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto sobre beneficios también se registra con contrapartida en el patrimonio neto.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula como el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal del ejercicio, ajustado por el importe de las variaciones producidas durante el ejercicio en los activos y pasivos registrados derivados de diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las posibles bases imponibles negativas (véase Nota 25).

La Institución considera que existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Se considera una diferencia temporaria imponible aquélla que generará en el futuro la obligación para la Institución de realizar algún pago a la administración correspondiente. Se considera una diferencia temporaria deducible aquélla que generará para la Institución algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la administración correspondiente en el futuro.

Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases imponibles negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte de la Institución su aplicación en ejercicios futuros.

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos, respectivamente, de la administración correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos o pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la administración correspondiente en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles.

Por su parte la Institución sólo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas si se cumplen las siguientes condiciones:

- Los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que la Institución vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos; y
- En el caso de activos por impuestos diferidos con origen en bases imponibles negativas, si éstas se han producido por causas identificadas que es improbable que se repitan.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al fiscal.

Anualmente se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados. En este sentido, el 29 de noviembre se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado la "Ley 35/2006, de 28 de



noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de Modificación Parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio", en la que se establece, entre otros aspectos, una reducción del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades español del 35% al 32,5% para el período impositivo que comience a partir del 1 de enero de 2007, y al 30% para los períodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2008.

Por este motivo, y de acuerdo con la legislación vigente, la Institución ha procedido a reestimar en el ejercicio 2006 el importe del activo y del pasivo contabilizado por impuestos diferidos registrados en el balance de situación en función del cambio normativo anteriormente descrito, habiendo registrado, como consecuencia de los ajustes realizados, un cargo neto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 de 66.077 miles de euros, que se encuentra registrado en el capítulo "Impuesto sobre beneficios" de la mencionada cuenta de pérdidas y ganancias, así como un abono neto por importe de 157.456 miles de euros en el capítulo "Ajustes por valoración" del patrimonio neto del balance de situación (véase Nota 25).

(2.14) Activo material

Inmovilizado material de uso propio

El inmovilizado de uso propio incluye aquellos activos, en propiedad o adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, que la Institución tiene para su uso actual o futuro con propósitos administrativos distintos de los de la Obra Social o para la producción o suministro de bienes y que se espera que sean utilizados durante más de un ejercicio económico. Entre otros, se incluyen en esta categoría los activos materiales recibidos por la Institución para la liquidación, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros y a los que se prevé darles un uso continuado y propio. El inmovilizado material de uso propio se presenta valorado en el balance a su coste de adquisición, formado por el valor razonable de cualquier contraprestación entregada más el conjunto de desembolsos dinerarios realizados o comprometidos, menos:

- su correspondiente amortización acumulada y,
- si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

A estos efectos, el coste de adquisición de los activos adjudicados que pasan a formar parte del inmovilizado material de uso propio de la Institución, se asimila al importe neto de los activos financieros entregados a cambio de su adjudicación.

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

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el epígrafe "Amortización – Activo material" de la cuenta de pérdidas y ganancias 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):

TIPO DE INMOVILIZADO	Porcentaje anual
Edificios de uso propio	2%
Mobiliario e instalaciones	10% a 12,5%
Equipos informáticos	25%



Con ocasión de cada cierre contable, la Institución 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 reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Esta reducción del valor en libros de los activos materiales de uso propio se realiza, en caso de ser necesaria, con cargo al epígrafe "Pérdidas por deterioro (neto) - Activo material" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material deteriorado, la Institución registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores, mediante el correspondiente abono al epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Activo material" de la cuenta de pérdidas y ganancias y ajusta en consecuencia los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Asimismo, al menos con una periodicidad anual, se procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en las mismas que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros en concepto de su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren, en el capítulo "Gastos generales de administración" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los costes financieros incurridos como consecuencia de la financiación de los elementos del inmovilizado material de uso propio se imputan a la cuenta de resultados en el momento de su devengo, no formando parte del coste de adquisición de los mismos.

Inversiones inmobiliarias

El epígrafe "Activo material - Inversiones inmobiliarias" del balance de situación recoge los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de las inversiones inmobiliarias, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio.

Afecto a la Obra Social

En el epígrafe "Activo material - Afecto a la Obra Social" del balance de situación se incluye el valor neto contable de los activos materiales afectos a la Obra Social de la Institución.

Los criterios aplicados para el reconocimiento por su coste de adquisición de los activos afectos a la Obra Social, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio, con la única salvedad de que los cargos a realizar en concepto de amortización y el registro de la dotación y de la recuperación del posible deterioro que pudiesen sufrir estos activos no se contabiliza con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, sino con contrapartida en el epígrafe "Otros pasivos - Fondo Obra Social" del balance de situación (véanse Notas 22 y 44).



(2.15) Activos intangibles

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados internamente por las entidades. Sólo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y de los que las entidades consolidadas estiman probable obtener en el futuro beneficios económicos.

En el epígrafe "Activo intangible – Otro activo intangible" del balance se incluye, básicamente, el coste de determinadas aplicaciones informáticas, que se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

En la Institución no existen activos intangibles con vida útil indefinida. La vida útil de este tipo de activos es, como media, de 3 años y han sido desarrollados por sociedades ajenas a la Institución y al Grupo al que ésta pertenece. La amortización anual se registra en el epígrafe de "Amortización – Activo intangible" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(2.16) Provisiones y pasivos (activos) contingentes

Se consideran provisiones los saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Institución, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia, concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.

Se consideran pasivos contingentes las obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos, conforme a la normativa vigente.

Las provisiones - que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable - se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen (véase Nota 20).

La contabilización de las provisiones que se consideran necesarias de acuerdo a los criterios anteriores se registran con cargo o abono, respectivamente, al capítulo "Dotaciones a provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos contingentes, definidos como activos surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia es posible, está condicionada y deben confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que estén fuera del control de la Institución, no se registran en el balance de situación hasta que se convierten en activos ciertos.

Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio 2006 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra la Institución con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Los Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.



(2.17) Activos no corrientes en venta

El capítulo "Activos no corrientes en venta" del balance recoge el valor en libros de las partidas – individuales o integradas en un conjunto ("grupo de disposición") o que forman parte de una unidad de negocio que se pretende enajenar ("operaciones en interrupción") - cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren las cuentas anuales.

También tendrían la consideración, en su caso, de activos no corrientes en venta aquellas participaciones en empresas asociadas o negocios conjuntos que cumplan los requisitos mencionados en el párrafo anterior.

Por lo tanto, la recuperación del valor en libros de estas partidas - que pueden ser de naturaleza financiera y no financiera - previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación, en lugar de mediante su uso continuado.

Concretamente, los activos inmobiliarios u otros no corrientes recibidos por la Institución para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a ella de sus deudores se consideran activos no corrientes en venta, salvo que la Institución haya decidido hacer un uso continuado de esos activos.

Con carácter general, los activos clasificados como activos no corrientes en venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros en el momento en el que son considerados como tales y su valor razonable, neto de los costes de venta estimados de los mismos. Mientras que permanecen clasificados en esta categoría, los activos materiales e intangibles amortizables por su naturaleza no se amortizan.

En el caso de que el valor en libros exceda al valor razonable de los activos, netos de sus costes de venta, la Institución ajusta el valor en libros de los activos por el importe de dicho exceso, con contrapartida en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el caso de producirse posteriores incrementos del valor razonable de dichos activos, el Grupo revierte las pérdidas anteriormente contabilizadas, incrementando el valor en libros de los activos con el límite del importe anterior a su posible deterioro, con contrapartida en el epígrafe de "Perdidas por deterioro de activos (neto) – Activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante lo anterior, los activos financieros, los activos procedentes de retribuciones a empleados, los activos por impuestos diferidos y los activos por contratos de seguros que formen parte de un grupo de disposición o de una operación en interrupción, no se valorarán de acuerdo a lo dispuesto en los párrafos anteriores, sino de acuerdo a los principios y normas aplicables a éstos conceptos, que se han explicado en los apartados anteriores de esta Nota 2.



(2.18) Combinaciones de negocios

Se consideran combinaciones de negocios aquellas operaciones mediante las cuales se produce la unión de dos o más entidades o unidades económicas en una única entidad o grupo de sociedades.

La Institución no ha realizado ninguna combinación de negocios significativa en los ejercicios 2006 y 2005.

(2.19) Obra Social

El fondo de la Obra Social se registra en el epígrafe "Otros pasivos – Fondo de Obra Social" del balance (véase Nota 22).

Las dotaciones a dicho fondo se contabilizan como una aplicación del beneficio de la Institución (véase Nota 4).

Los gastos derivados de la Obra Social se presentan en el balance deduciendo el fondo de la Obra Social, sin que en ningún caso se imputen a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos materiales y los pasivos afectos a la Obra Social se presentan en partidas separadas del balance (véase Nota 44).

(2.20) Estados de cambios en el patrimonio neto

La normativa aplicable establece que determinadas categorías de activos y pasivos se registren a su valor razonable con contrapartida en el patrimonio neto. Estas contrapartidas, denominadas "ajustes por valoración", se incluyen en el patrimonio neto de la Institución netas de su efecto fiscal, que se ha registrado, según el caso, como activos o pasivos fiscales diferidos. En este estado se presentan las variaciones que se han producido en el ejercicio en los "ajustes por valoración" detallados por conceptos, más los resultados generados en el ejercicio más/menos, si procede, los ajustes efectuados por cambios de los criterios contables o por errores de ejercicios anteriores. La suma de las variaciones producidas en el capítulo "Ajustes por valoración" del patrimonio neto y del resultado del ejercicio forma el concepto "Ingresos y gastos totales del ejercicio"

(2.21) Estados de flujos de efectivo

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

- **Flujos de efectivo:** Las entradas y salidas de dinero en efectivo y equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo de cambios en su valor.
- **Actividades de explotación:** Las actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o de financiación.
- **Actividades de inversión:** Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiación:** Las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no formen parte de las actividades de explotación.



(3) Beneficio por acción

Debido a la naturaleza de las Cajas de Ahorros, su fondo de dotación no está constituido por acciones cotizadas por lo que, de acuerdo a lo dispuesto en la normativa vigente, no se presenta en esta memoria de las cuentas anuales información relativa alguna al beneficio por acción.

(4) Distribución de los resultados de la Institución

La propuesta de distribución del beneficio neto de la Institución del ejercicio 2006 que el Consejo de Administración propondrá a la Asamblea General para su aprobación, es la siguiente (presentándose el ejercicio 2005 a efectos comparativos):

(miles de euros)		
	2006	2005
Dotación a la Obra Social	200.454	163.947
Dotación a reservas	601.366	491.843
Beneficio neto del ejercicio	801.820	655.790



(5) Retribuciones del Consejo de Administración y a la Alta Dirección de la Institución**(5.1) Remuneración al Consejo de Administración**

En el siguiente cuadro se muestra un detalle de las remuneraciones brutas percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la Institución, exclusivamente en su calidad de Consejeros de la Institución, durante los ejercicios 2006 y 2005:

(en miles de euros)												
	Retribuciones a corto plazo										Total	
	Consejo		Comisión de Propuestas Obra Social		Comisión Ejecutiva		Comisión de Retribuciones		Comisión de Inversiones			
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
D. Miguel Blesa de la Parra	22,95	21,90			50,40	48,00					73,35	69,90
D. José Antonio Moral Santín	22,95	21,90	34,30	24,00	50,40	48,00	9,15	6,30			116,80	100,20
D. Francisco Moure Bourio (*)	16,05	21,90	23,95	24,00	34,30	48,00	6,85	6,30			81,15	100,20
D. Estanislao Rodríguez-Ponga y Salamanca (**)	6,90		10,35		16,10				2,30		35,65	
D. José María Arteta Vico	22,95	21,90							6,90	5,40	29,85	27,30
D. Juan José Azcona Olóndriz	22,95	21,90	34,30	24,00							57,25	45,90
D. Francisco Baquero Noriega (*)	6,90				16,10						23,00	
D. Pedro Bedía Pérez	22,95	21,90	34,30	24,00	50,40	48,00					107,65	93,90
D. Rodolfo Benito Valenciano	22,95	21,90									22,95	21,90
D. Gerardo Díaz Ferrán	22,95	21,90									22,95	21,90
D. Ramón Espinar Gallego	22,95	21,90	34,30	24,00							57,25	45,90
D. José Manuel Fernández Norriella (*)	6,90										6,90	
D. José María Fernández del Río Fernández (*)	16,05	21,90									16,05	21,90
D. Darío Fernández-Yruegas Moro (*)	16,05	21,90									16,05	21,90
D. Guillermo R. Marcos Guerrero	22,95	21,90	34,30	24,00	50,40	48,00	2,30		4,60	5,40	114,55	99,30
D. Gonzalo Martín Pascual	22,95	21,90									22,95	21,90
Dña. Mercedes de la Merced Monge	22,95	21,90			50,40	48,00					73,35	69,90
D. Miguel Muñiz de las Cuevas (**)		6,50										6,50
D. Ignacio de Navasqués Cobián	22,95	21,90			50,40	48,00					73,35	69,90
D. Jesús Pedroche Nieto	22,95	21,90									22,95	21,90
D. Alberto Recarte García-Andrade	22,95	21,90			50,40	48,00			6,90	5,40	80,25	75,30
D. José María de la Riva Ámez	22,95	21,90									22,95	21,90
Dña. Mercedes Rojo Izquierdo (*)	6,90										6,90	
D. Antonio Romero Lázaro	22,95	21,90	34,30	24,00			9,15	6,30			66,40	52,20
D. Ricardo Romero de Tejada y Picatoste	22,95	21,90	34,30	24,00	50,40	48,00					107,65	93,90
D. Ignacio Varela Díaz (*) (**)	16,05	15,40									16,05	15,40
TOTAL	481,95	459,90	274,40	192,00	469,70	432,00	27,45	18,90	20,70	16,20	1.274,20	1.119,00

(*) Consejeros que han cesado o comenzado en el desempeño del cargo durante el ejercicio 2006.

(**) Consejeros que han cesado o comenzado en el desempeño del cargo durante el ejercicio 2005.

La Institución ha satisfecho el importe de 372 y 372 miles de euros durante los años 2006 y 2005, respectivamente, como prima por la póliza de seguro de responsabilidad civil de los miembros de los Órganos de Gobierno y personal directivo que forma parte de los Consejos de Administración de sociedades del Grupo, asociadas o participadas.

(5.2) Remuneraciones a la Alta Dirección

A efectos de la elaboración de las presentes cuentas anuales, se ha considerado como personal de Alta Dirección a los miembros del Comité de Dirección, 12 personas tanto en 2006 como en 2005, los cuales se han calificado, a dichos efectos, como personal clave para la Institución.



En el cuadro siguiente se muestran las remuneraciones percibidas por la Alta Dirección, tal y como se ha definido anteriormente:

(en miles de euros)						
	Retribuciones a corto plazo		Prestaciones post-empleo		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Alta Dirección	9.488	8.588	134	125	9.622	8.713

(5.3) Prestaciones post-empleo de anteriores miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de la Institución

En las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005 no ha sido efectuado cargo alguno en concepto de compromisos por pensiones y obligaciones similares mantenidos por la Institución con anteriores miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección de la Institución, ya que dichos compromisos fueron cubiertos en su totalidad en ejercicios anteriores a través de la contratación de pólizas de seguros.



(6) Caja y Depósitos en bancos centrales

A continuación se presenta un detalle del saldo del capítulo "Caja y depósitos en bancos centrales" de los balances adjuntos:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Caja y depósitos en bancos centrales		
Caja	580.405	612.751
Depósitos en Banco de España	870.144	1.013.620
Depósitos en otros bancos centrales	51.960	35.857
Ajustes por valoración	2.054	1.646
Total	1.504.563	1.663.874

(7) Cartera de negociación, deudora y acreedora**Composición del saldo**

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación por áreas geográficas donde se encuentra localizado el riesgo, por clases de contraparte y por tipo de instrumentos, indicando el valor en libros de los mismos al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 es la siguiente:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	Posiciones activas		Posiciones pasivas	
	2006	2005	2006	2005
Por áreas geográficas				
España	2.215.636	1.426.641	1.129.903	1.584.526
Resto de Europa	2.182.507	2.958.010	1.602.592	2.084.176
Estados Unidos	281.026	702.086	241.095	369.040
Latinoamérica	10.315	10.231	1.860	522
Resto países	126.112	83.729	6.825	4.178
Total	4.815.596	5.180.697	2.982.275	4.042.442
Por clases de contraparte				
Entidades de crédito	3.067.486	4.041.505	2.393.297	3.467.320
Administraciones Públicas residentes	249.676	57.098	9.838	8
Administraciones Públicas no residentes	256	261	-	-
Otros sectores residentes	957.451	973.524	474.333	484.360
Otros sectores no residentes	540.727	108.309	104.807	90.754
Total	4.815.596	5.180.697	2.982.275	4.042.442
Por tipos de instrumentos				
Crédito a la clientela	723.795	-	-	-
Valores representativos de deuda	516.831	683.188	-	-
Otros instrumentos de capital	3.112	47.704	-	-
Derivados de negociación	3.571.858	4.449.805	2.982.275	4.042.442
Total	4.815.596	5.180.697	2.982.275	4.042.442

Cartera de negociación. Crédito a la clientela

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

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Crédito a la clientela		
Otros sectores residentes	238.374	-
Otros sectores no residentes	485.421	-
Total	723.795	-



Cartera de negociación. Valores representativos de deuda

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

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Valores representativos de deuda		
Deuda pública española	224.078	42
Deuda pública extranjera	256	261
Emitidos por entidades financieras	173.756	299.003
Otros valores de renta fija extranjera	3.004	72.144
Otros valores de renta fija española	115.737	311.738
Total	516.831	683.188

El tipo de interés efectivo medio anual de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de negociación durante el ejercicio 2006 ha ascendido al 3,38% (2,43% durante el ejercicio 2005).

Cartera de negociación. Otros instrumentos de capital

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

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Otros instrumentos de capital		
Acciones de sociedades residentes	3.112	46.782
Acciones de sociedades no residentes	-	922
Total	3.112	47.704

Cartera de negociación. Derivados de negociación

A continuación se presenta un desglose, por clases de derivados, del valor razonable de los derivados de negociación de la Institución al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	2006		2005	
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Saldos deudores	Saldos acreedores
	Valor razonable	Valor razonable	Valor razonable	Valor razonable
Compraventas de divisas no vencidas	122.850	115.019	160.862	176.547
Derivados sobre valores	97.274	140.648	65.712	75.647
Derivados sobre tipos de interés	3.312.522	2.646.290	4.180.684	3.744.580
Resto	39.212	80.318	42.547	45.668
Total	3.571.858	2.982.275	4.449.805	4.042.442



El detalle del valor nocional de los derivados clasificados como cartera de negociación al 31 de diciembre de 2006, atendiendo a su plazo de vencimiento se muestra a continuación:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	De 0 a 3 años	De 3 a 10 años	Más de 10 años	Total
Compraventas de divisas no vencidas	4.122.495	84.662	-	4.207.157
Derivados sobre valores	3.717.261	2.551.062	-	6.268.323
Derivados sobre tipos de interés	146.083.462	91.446.995	48.522.004	286.052.461
Resto	469.546	9.285	-	478.831
Total	154.392.764	94.092.004	48.522.004	297.006.772

El detalle del valor nocional de los derivados clasificados como cartera de negociación al 31 de diciembre de 2005, atendiendo a su plazo de vencimiento se muestra a continuación:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	De 0 a 3 años	De 3 a 10 años	Más de 10 años	Total
Compraventas de divisas no vencidas	5.116.002	186.654	-	5.302.656
Derivados sobre valores	2.628.463	2.347.849	-	4.976.312
Derivados sobre tipos de interés	137.856.638	80.389.230	39.568.691	257.814.559
Resto	714.233	18.015	-	732.248
Total	146.315.336	82.941.748	39.568.691	268.825.775

(8) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

El total del saldo de este capítulo del balance de situación corresponde, atendiendo a la naturaleza de los instrumentos financieros y a las clases de contraparte de las operaciones, a valores representativos de deuda (otros valores representativos de deuda) con "Otros sectores no residentes".

El tipo de interés efectivo medio anual de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de otros activos financieros a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias durante el ejercicio 2006 ha ascendido al 7,06% (7,06% durante el ejercicio 2005).



(9) Activos financieros disponibles para la venta**Composición del saldo**

El desglose del saldo de este capítulo del balance de situación, atendiendo al área geográfica de las contrapartes, a las clases de contrapartes y al tipo de instrumentos financieros de las operaciones, es el siguiente:

(en miles de euros)

CONCEPTOS	2006	2005
Por áreas geográficas		
España	14.266.935	11.799.230
Resto de Europa	2.819.283	1.878.467
Estados Unidos	29.554	3.186
Latinoamérica	3.073	-
Resto países	112.906	86.613
Pérdidas por deterioro	(29.438)	(4.891)
Otros ajustes por valoración (Micro-cobertura)	(62.327)	241.558
Total	17.139.986	14.004.163
Por clases de contraparte		
Entidades de crédito	1.617.491	645.896
Administraciones Públicas residentes	7.680.087	8.457.596
Administraciones Públicas no residentes	1.801.340	1.243.190
Otros sectores residentes	5.463.887	3.135.278
Otros sectores no residentes	668.946	285.536
Pérdidas por deterioro	(29.438)	(4.891)
Otros ajustes por valoración (Micro-cobertura)	(62.327)	241.558
Total	17.139.986	14.004.163
Por tipos de instrumentos		
Valores representativos de deuda	10.823.792	10.671.820
Deuda Pública española	7.680.087	8.457.596
Letras del Tesoro	480.086	980.578
Obligaciones y bonos del Estado	7.200.001	7.477.018
Deuda Pública extranjera	1.801.340	1.243.190
Emitidos por entidades financieras	758.091	463.866
Otros valores de renta fija	679.325	296.164
Pérdidas por deterioro	(29.438)	(4.891)
Otros ajustes por valoración (Micro-cobertura)	(65.613)	215.895
Otros instrumentos de capital	6.316.194	3.332.343
Acciones de sociedades residentes	5.869.068	3.072.355
Acciones de sociedades no residentes	443.840	234.325
Otros ajustes por valoración (Micro-cobertura)	3.286	25.663
Total	17.139.986	14.004.163

El tipo de interés efectivo medio anual de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta durante el ejercicio 2006 ha ascendido al 4,62% (4,47% durante el ejercicio 2005).

En la nota 26 "Riesgo de liquidez de los instrumentos financieros", se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de los epígrafes más significativos de este capítulo del balance de situación de la Institución.



Cartera disponible para la venta. Pérdidas por deterioro

A continuación se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro, por razón del riesgo de crédito, de esta cartera a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005:

(en miles de euros)	2006		2005	
	Identificadas individualmente	Identificadas colectivamente	Identificadas individualmente	Identificadas colectivamente
CONCEPTOS				
Saldos al comienzo del ejercicio	-	4.891	-	4.684
Dotación/(liberación) neta con cargo/(abono) en cuenta de resultados	-	24.638	-	207
Diferencias en cambio por fondos constituidos en moneda extranjera	-	(91)	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	-	29.438	-	4.891
Del que:	-	-	-	-
En función del área geográfica de localización del riesgo:	-	29.438	-	4.891
España	-	7.128	-	4.492
Resto de Europa	-	19.160	-	171
Estados Unidos	-	584	-	36
Latinoamérica	-	2.566	-	-
Resto países	-	-	-	192
Naturaleza de la contraparte:	-	29.438	-	4.891
Entidades residentes en España	-	7.128	-	4.891
Entidades residentes en el extranjero	-	22.310	-	-
En función de la naturaleza del activo cubierto:	-	29.438	-	4.891
Instrumentos de deuda	-	29.438	-	4.891

Adicionalmente, durante el ejercicio 2006, se ha realizado una dotación con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias por un importe de 1.952 miles de euros, con abono al epígrafe "Cartera disponible para la venta – Otros instrumentos de capital" del balance de situación.

Cartera disponible para la venta. Activos vencidos y deteriorados

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Institución no tiene activos, clasificados como disponibles para la venta, que hayan sido individualmente considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito, ni que tengan algún importe vencido.



(10) Inversiones crediticias**Composición del saldo**

La composición del saldo de este capítulo del activo del balance de situación, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen es el siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Inversiones crediticias		
Depósitos en entidades de crédito	7.889.440	6.224.346
Crédito a la clientela	96.698.141	74.697.842
Otros activos financieros	393.333	379.207
Suma	104.980.914	81.301.395
Ajustes por valoración	(1.460.902)	(1.216.451)
Pérdidas por deterioro	(1.667.610)	(1.286.046)
Otros ajustes por valoración	206.708	69.595
Total	103.520.012	80.084.944

En la Nota 26 "Riesgo de liquidez de los instrumentos financieros", se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de estos epígrafes del balance de situación.

Inversiones crediticias. Depósitos en entidades de crédito

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe atendiendo a la modalidad y área geográfica de residencia del acreditado:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Por modalidad		
Cuentas mutuas	5.334	7.250
Cuentas a plazo	7.074.254	5.684.268
Activos financieros híbridos	144.534	132.474
Adquisición temporal de activos	391.316	27.332
Otras cuentas	273.951	372.974
Activos dudosos	51	48
Suma	7.889.440	6.224.346
Corrección de valor por deterioro de activos	(83)	(40)
Otros ajustes por valoración	67.145	35.975
Total	7.956.502	6.260.281
Por área geográfica		
España	5.043.476	4.035.192
Resto de Europa	2.197.212	1.575.587
Estados Unidos	384.088	344.046
Latinoamérica	159.792	229.490
Resto países	104.872	40.031
Corrección de valor por deterioro de activos	(83)	(40)
Otros ajustes por valoración	67.145	35.975
Total	7.956.502	6.260.281

El tipo de interés medio anual de los instrumentos financieros incluidos en este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 es del 3,56% (2,74% al 31 de diciembre de 2005), no existiendo al 31 de diciembre de 2006 (tampoco al 31 de diciembre de 2005) depósitos con entidades de crédito con importes vencidos.

El valor razonable de los activos financieros de este epígrafe, que de acuerdo con la normativa vigente están registrados por su coste amortizado, básicamente coincide con su valor contable.



Inversiones crediticias. Crédito a la clientela

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe atendiendo a la modalidad y situación de las operaciones, al sector de actividad del acreditado y al área geográfica:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Por modalidad y situación del crédito		
Crédito comercial	2.640.284	2.143.353
Préstamos	17.609.418	13.211.671
Deudores con garantía real	63.709.752	48.948.297
Adquisición temporal de activos	7.699	15.902
Otros deudores a plazo	10.433.465	8.381.345
Deudores a la vista y varios	1.601.961	1.436.416
Activos dudosos	695.562	560.858
Suma	96.698.141	74.697.842
Corrección de valor por deterioro de activos	(1.667.527)	(1.286.006)
Otros ajustes por valoración	139.563	33.620
Total	95.170.177	73.445.456
Por clase de contraparte		
Administraciones Públicas residentes	3.012.419	2.855.257
Administraciones Públicas no residentes	1.584	2.988
Otros sectores residentes	89.472.439	68.345.589
Otros sectores no residentes	4.211.699	3.494.008
Corrección de valor por deterioro de activos	(1.667.527)	(1.286.006)
Otros ajustes por valoración	139.563	33.620
Total	95.170.177	73.445.456
Por área geográfica		
España	92.772.196	72.087.187
Resto de Europa	3.249.058	2.007.735
Estados Unidos	241.745	252.882
Latinoamérica	261.085	337.254
Resto países	174.057	12.784
Corrección de valor por deterioro de activos	(1.667.527)	(1.286.006)
Otros ajustes por valoración	139.563	33.620
Total	95.170.177	73.445.456

El tipo de interés efectivo medio anual de los instrumentos financieros incluidos en este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 es del 4,04% (3,47% al 31 de diciembre de 2005).

El valor razonable de los activos financieros de este epígrafe, que de acuerdo con la normativa vigente están registrados por su coste amortizado, coincide básicamente con su valor contable.

El valor en libros registrado en el cuadro anterior, sin considerar la parte correspondiente a "Otros ajustes por valoración", representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito de la Institución en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.



Inversiones crediticias. Pérdidas por deterioro

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el ejercicio 2006 en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del capítulo "Inversiones crediticias" del balance de situación:

(en miles de euros)					
CONCEPTOS	Identificadas individualmente	Identificadas colectivamente			Total
	Provisión específica	Provisión genérica	Provisión riesgo país	Resto provisión específica	
Saldos al comienzo del ejercicio	89.353	1.110.638	28.441	57.614	1.286.046
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	22.864	368.401	19.507	167.435	578.207
Fondo de insolvencias que ha quedado disponible	(28.229)	-	(15.883)	(64.447)	(108.559)
Dotación neta	(5.365)	368.401	3.624	102.988	469.648
Utilización de fondos para activos amortizados y otros movimientos netos	(15.817)	-	-	(70.415)	(86.232)
Diferencias de cambio	-	-	(2.274)	422	(1.852)
Saldos al cierre del ejercicio	68.171	1.479.039	29.791	90.609	1.667.610
De los que:					
En función del área geográfica de localización del riesgo:					
España	68.171	1.393.114	-	89.397	1.550.682
Resto de Europa	-	68.635	71	932	69.638
Estados Unidos	-	6.775	-	9	6.784
Latinoamérica	-	8.709	29.480	207	38.396
Resto países	-	1.806	240	64	2.110
Naturaleza de la contraparte:	68.171	1.479.039	29.791	90.609	1.667.610
Otros sectores residentes	68.171	1.393.114	-	89.397	1.550.682
Administraciones Públicas no residentes	-	-	13	-	13
Otros sectores no residentes	-	85.925	29.778	1.212	116.915

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el ejercicio 2005 en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del capítulo "Inversiones crediticias" del balance de situación:

(en miles de euros)					
CONCEPTOS	Identificadas individualmente	Identificadas colectivamente			Total
	Provisión específica	Provisión genérica	Provisión riesgo país	Resto provisión específica	
Saldos al comienzo del ejercicio	75.394	876.882	34.290	85.603	1.072.169
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	57.563	233.756	4.567	186.337	482.223
Fondo de insolvencias que ha quedado disponible	(14.805)	-	(10.542)	(97.602)	(122.949)
Dotación neta	42.758	233.756	(5.975)	88.735	359.274
Utilización de fondos para activos amortizados y otros movimientos netos	(28.799)	-	-	(118.688)	(147.487)
Diferencias de cambio	-	-	126	1.964	2.090
Saldos al cierre del ejercicio	89.353	1.110.638	28.441	57.614	1.286.046
De los que:					
En función del área geográfica de localización del riesgo:					
España	89.353	1.041.051	-	57.260	1.187.664
Resto de Europa	-	54.695	57	131	54.883
Estados Unidos	-	2.637	-	5	2.642
Latinoamérica	-	11.761	28.170	185	40.116
Resto países	-	494	214	33	741
Naturaleza de la contraparte:	89.353	1.110.638	28.441	57.614	1.286.046
Otros sectores residentes	89.353	1.041.051	-	57.260	1.187.664
Administraciones Públicas no residentes	-	-	25	-	25
Otros sectores no residentes	-	69.587	28.416	354	98.357

Seguidamente se resumen los distintos conceptos registrados en el ejercicio 2006 y 2005 en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Inversiones crediticias" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dichos ejercicios.

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Dotación neta del ejercicio	469.648	359.274
Partidas en suspenso recuperadas (Nota 30)	(59.094)	(49.963)
Saldos al cierre del ejercicio	410.554	309.311

[Handwritten signature]



Inversiones crediticias. Activos vencidos y deteriorados

A continuación se muestra un detalle de aquellos activos clasificados como "Inversiones crediticias – Crédito a la clientela" los cuales han sido considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2006 y 2005, así como de aquellos que, sin estar considerados como deteriorados, tienen algún importe vencido a dichas fechas, clasificados en función de su garantía y atendiendo a las áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos, por contrapartes y por tipos de instrumentos, así como en función del plazo transcurrido desde el vencimiento del importe impagado más antiguo a dichas fechas de cada operación:

Activos deteriorados al 31 de diciembre de 2006

(en miles de euros)						
CONCEPTOS	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	Total
Por áreas geográficas						
España	457.613	122.001	55.652	9.542	4.695	649.503
Resto de Europa	3.335	4.378	403	226	157	8.499
Estados Unidos	2	8	1	1	6	18
Latinoamérica	79	88	168	72	106	513
Resto países	228	60	21	4	28	341
Total	461.257	126.535	56.245	9.845	4.992	658.874
Por clases de contraparte						
Otros sectores residentes	457.613	122.001	55.652	9.542	4.695	649.503
Otros sectores no residentes	3.644	4.534	593	303	297	9.371
Total	461.257	126.535	56.245	9.845	4.992	658.874
Por garantías						
Garantía hipotecaria	156.454	73.846	26.936	7.478	4.168	268.882
Resto de garantías	304.803	52.689	29.309	2.367	824	389.992
Total	461.257	126.535	56.245	9.845	4.992	658.874

Activos deteriorados al 31 de diciembre de 2005

(en miles de euros)						
CONCEPTOS	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	Total
Por áreas geográficas						
España	404.554	67.660	33.111	8.499	6.748	520.572
Resto de Europa	2.070	777	100	131	131	3.209
Estados Unidos	1	2	3	-	2	8
Latinoamérica	118	177	108	11	55	469
Resto países	42	7	12	58	19	138
Total	406.785	68.623	33.334	8.699	6.955	524.396
Por clases de contrapartes						
Otros sectores residentes	404.554	67.660	33.111	8.499	6.748	520.572
Otros sectores no residentes	2.231	963	223	200	207	3.824
Total	406.785	68.623	33.334	8.699	6.955	524.396
Por garantías						
Garantía hipotecaria	67.942	34.791	17.619	4.300	1.846	126.498
Resto de garantías	338.843	33.832	15.715	4.399	5.109	397.898
Total	406.785	68.623	33.334	8.699	6.955	524.396



Activos con saldos vencidos no considerados como deteriorados al 31 de diciembre de 2006

(en miles de euros)						
CONCEPTOS	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	Total
Por áreas geográficas						
España	87.847	10	32	2	45	87.936
Resto de Europa	2.925	-	-	-	-	2.925
Estados Unidos	13	-	-	-	-	13
Latinoamérica	27	-	-	-	-	27
Resto países	9	-	-	-	-	9
Total	90.821	10	32	2	45	90.910
Por clases de contraparte						
Entidades de crédito	1.359	-	-	-	-	1.359
Administraciones Públicas	1.950	-	-	-	1	1.951
Otros sectores residentes	85.897	10	32	2	44	85.985
Otros sectores no residentes	1.615	-	-	-	-	1.615
Total	90.821	10	32	2	45	90.910
Por tipos de instrumentos						
Crédito a la clientela	89.462	10	32	2	45	89.551
Valores representativos de deuda	1.359	-	-	-	-	1.359
Total	90.821	10	32	2	45	90.910

Activos con saldos vencidos no considerados como deteriorados al 31 de diciembre de 2005

(en miles de euros)						
CONCEPTOS	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	Total
Por áreas geográficas						
España	90.590	47	6	-	71	90.714
Resto de Europa	268	-	-	-	-	268
Estados Unidos	3	-	-	-	-	3
Latinoamérica	18	-	-	-	-	18
Resto países	2	-	-	-	-	2
Total	90.881	47	6	-	71	91.005
Por clases de contrapartes						
Administraciones Públicas	1.610	-	-	-	13	1.623
Otros sectores residentes	88.980	47	6	-	58	89.091
Otros sectores no residentes	291	-	-	-	-	291
Total	90.881	47	6	-	71	91.005
Por tipos de instrumentos						
Crédito a la clientela	89.385	47	6	-	71	89.509
Valores representativos de deuda	1.496	-	-	-	-	1.496
Total	90.881	47	6	-	71	91.005



(11) Cartera de inversión a vencimiento**Composición del saldo**

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el desglose del saldo de este capítulo del balance de situación es el siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Por áreas geográficas		
España	1.864.263	1.864.225
Resto de países de la Unión Europea	1.073.957	1.219.067
Estados Unidos	515.548	575.277
Latinoamérica	9.961	12.836
Otros países	76.027	97.105
Pérdidas por deterioro	(20.608)	(19.084)
Otros ajustes por valoración (Micro-cobertura)	15.822	5.420
Total	3.534.970	3.754.846
Por clases de contraparte		
Entidades de crédito	428.937	571.885
Administraciones Públicas residentes	1.557.913	1.560.036
Administraciones Públicas no residentes	707.454	710.072
Otros sectores residentes	306.350	304.189
Otros sectores no residentes	539.102	622.328
Pérdidas por deterioro	(20.608)	(19.084)
Otros ajustes por valoración (Micro-cobertura)	15.822	5.420
Total	3.534.970	3.754.846
Por tipos de instrumentos		
Deuda Pública española	1.557.913	1.560.036
Deuda Pública extranjera	707.454	710.072
Obligaciones y bonos	1.274.389	1.498.402
Pérdidas por deterioro	(20.608)	(19.084)
Otros ajustes por valoración (Micro-cobertura)	15.822	5.420
Total	3.534.970	3.754.846

En la Nota 26 "Riesgo de liquidez de los instrumentos financieros", se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de los epígrafes más significativos del balance de situación.

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera al 31 de diciembre de 2006 es del 4,68% (4,56% al 31 de diciembre de 2005).

El valor razonable del total de la cartera de inversión a vencimiento asciende a 3.527.958 y a 3.922.051 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.



Cartera de inversión a vencimiento. Pérdidas por deterioro

A continuación se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro, por razón del riesgo de crédito, de estas partidas a lo largo del ejercicio 2006 y 2005:

(en miles de euros)	2006		2005	
	Identificadas individualmente	Identificadas colectivamente	Identificadas individualmente	Identificadas colectivamente
CONCEPTOS				
Saldo al comienzo del ejercicio	-	19.084	-	29.818
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	-	2.765	-	-
Fondo de insolvencias que ha quedado disponible	-	(94)	-	(12.958)
Dotación neta	-	2.671	-	(12.958)
Diferencias de cambio	-	(1.147)	-	2.224
Saldo al cierre del ejercicio	-	20.608	-	19.084
Del que:				
En función del área geográfica de localización del riesgo:	-	20.608	-	19.084
España	-	6.750	-	2.250
Resto de Europa	-	4.197	-	2.853
Estados Unidos	-	1.344	-	3.194
Latinoamérica	-	8.317	-	10.609
Resto países	-	-	-	178
Naturaleza de la contraparte:	-	20.608	-	19.084
Entidades residentes en España	-	6.750	-	2.250
Entidades residentes en el extranjero	-	13.858	-	16.834

Cartera de inversión a vencimiento. Activos vencidos y deteriorados

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Institución no tiene activos clasificados en la cartera de inversión a vencimiento, que hayan sido individualmente considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito, ni que tengan algún importe vencido.



(12) Derivados de cobertura

A continuación se presenta, para cada tipo de cobertura, un desglose por clases de derivados, del valor razonable y de los derivados designados como instrumentos de cobertura al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	2006		2005	
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Saldos deudores	Saldos acreedores
	Valor razonable	Valor razonable	Valor razonable	Valor razonable
Operaciones de cobertura de valor razonable	963.217	589.158	1.772.464	660.206
Operaciones de cobertura de flujos de efectivo	6.395	6.672	252	18.485
Total	969.612	595.830	1.772.716	678.691

Operaciones de cobertura de valor razonable:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	2006		2005	
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Saldos deudores	Saldos acreedores
	Valor razonable	Valor razonable	Valor razonable	Valor razonable
Derivados sobre valores	216	-	1.224	25.407
Derivados sobre tipos de interés	963.001	571.653	1.771.068	628.599
Inversiones crediticias	11.161	13.325	10.526	23.345
Activos financieros disponibles para la venta	91.570	32.715	6.969	271.942
Pasivos financieros a coste amortizado	860.270	525.613	1.753.573	333.312
Resto	-	17.505	172	6.200
Total	963.217	589.158	1.772.464	660.206

Operaciones de cobertura de flujos de efectivo:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	2006		2005	
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Saldos deudores	Saldos acreedores
	Valor razonable	Valor razonable	Valor razonable	Valor razonable
Derivados sobre tipos de interés	6.395	6.672	252	18.485
Inversiones crediticias	5.385	6.125	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	1.010	547	252	18.485
Total	6.395	6.672	252	18.485

El detalle del valor nominal de los derivados clasificados como cobertura al 31 de diciembre de 2006, atendiendo a su plazo de vencimiento, se muestra a continuación:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	2006			Total
	De 0 a 3 años	De 3 a 10 años	Mas de 10 años	
Derivados sobre valores	72.905	-	-	72.905
Derivados sobre tipos de interés	13.358.988	18.255.477	14.607.753	46.222.218
Total	13.431.893	18.255.477	14.607.753	46.295.123

El detalle del valor nominal de los derivados clasificados como cobertura al 31 de diciembre de 2005, atendiendo a su plazo de vencimiento, se muestra a continuación:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	2005			Total
	De 0 a 3 años	De 3 a 10 años	Mas de 10 años	
Derivados sobre valores	113.234	-	-	113.234
Derivados sobre tipos de interés	34.323.506	19.941.233	8.996.464	63.261.203
Total	34.436.740	19.941.233	8.996.464	63.374.437



(13) Activos no corrientes en venta**Composición del saldo y movimientos significativos**

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la composición de los saldos de este capítulo del balance de situación, así como el movimiento registrado en los mismos en el ejercicio 2006, se muestra a continuación:

(en miles de euros)					
CONCEPTOS	Valor contable 2005	Ventas	Incorporaciones	Pérdidas netas por deterioro activos en cartera	Valor contable 2006
Bienes inmuebles					
Residenciales	5.114	(6.810)	12.245	(385)	10.164
Agrícolas	2.035	(32)	8	(9)	2.002
Industriales	259	(189)	313	(21)	362
Otros	2.928	(1.405)	464	(336)	1.651
Total	10.336	(8.436)	13.030	(751)	14.179

El resultado generado en las ventas de este tipo de activos, de acuerdo con su tipología, durante los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	2006		2005	
	Activos enajenados a valor contable	B° / pérdida reconocido en ventas	Activos enajenados a valor contable	B° / pérdida reconocido en ventas
Bienes inmuebles				
Residenciales	6.810	5.508	6.607	6.769
Agrícolas	32	191	95	176
Industriales	189	583	281	824
Otros	1.405	3.393	2.467	4.277
Total	8.436	9.675	9.450	12.046

Durante el ejercicio 2006 y 2005, así como durante ejercicios anteriores, la Institución ha realizado diversas operaciones de venta de activos no corrientes en venta en las cuales ha procedido a financiar al comprador el importe del precio de venta establecido. El importe de los préstamos concedidos por la Institución durante los ejercicios 2006 y 2005 para la financiación de este tipo de operaciones ascendió a 3.230 y 6.296 miles de euros, respectivamente. El importe pendiente de cobro por este tipo de financiaciones al 31 de diciembre de 2006 es de 59.760 miles de euros (71.519 miles de euros al 31 de diciembre de 2005). El porcentaje medio financiado en este tipo de operaciones vivas al 31 de diciembre de 2006 es del 79,27% del precio de venta de los mismos (76,05% al 31 de diciembre de 2005).



El detalle, por tipo de activos, del valor contable, su valor razonable y su plazo medio de permanencia en el balance de la Institución al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

(en miles de euros)		2006			2005		
CONCEPTOS	Valor contable	Valor razonable	Plazo medio (años)	Valor contable	Valor razonable	Plazo medio (años)	
Bienes inmuebles							
Residenciales	10.164	30.905	3,4	5.114	21.997	4,4	
Agrícolas	2.002	14.226	10,8	2.035	12.146	9,2	
Industriales	362	1.342	8,3	259	1.335	6,6	
Otros	1.651	9.654	8,0	2.928	13.188	6,6	
Total	14.179	56.127		10.336	48.666		

Pérdidas por deterioro

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de estos activos en los ejercicios 2006 y 2005:

(en miles de euros)		2006	2005
CONCEPTOS			
Saldos al comienzo del ejercicio		417	-
Dotación/(liberación) neta con cargo/(abono) a resultados		795	258
Recuperación de dotaciones con abono a resultados		(417)	-
Dotación neta		378	258
Otros		-	159
Saldos al cierre del ejercicio		795	417



(14) Participaciones**Participaciones - Entidades asociadas**

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el detalle de las participaciones más significativas, incluidas en el epígrafe "Participaciones - Entidades asociadas" eran:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Banco Inversis Net, S.A.	95.245	85.125
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.	10.278	10.278
Ferromovil 3000	9.542	-
Ferromovil 9000	6.233	-
Nautilus Gas II, A.I.E.	11.444	11.444
Net Personas Soluciones Integradas de Gestión de Personas, S.L.	721	721
Parque Temático de Madrid, S.A.	41.182	41.182
Poseidón Gas, A.I.E.	11.444	11.444
Transacciones Internet de Comercio Electrónico, S.A.	3.236	300
Resto de participaciones	381	718
Suma	189.706	161.212
Ajustes por valoración - pérdidas por deterioro	(111.259)	(105.518)
Total	78.447	55.694

Los movimientos que han tenido lugar en los ejercicios 2006 y 2005 en este epígrafe del balance de situación han sido los siguientes:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Saldos al comienzo del ejercicio	55.694	29.294
Adquisiciones	13.056	44.206
Ventas	(337)	(1.312)
Trasposos	15.775	(710)
Variación neta de pérdidas por deterioro	(5.741)	(15.784)
Saldos al cierre del ejercicio	78.447	55.694

Participaciones - Entidades multigrupo

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el detalle de las participaciones más significativas en entidades multigrupo incluidas en el epígrafe "Participaciones - Entidades multigrupo" del balance de situación eran:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid Mapfre, S.A.	151.194	135.892
Beimad	-	1.007
Realia Business, S.A.	186.434	186.434
Suma	337.628	323.333
Ajustes por valoración - pérdidas por deterioro	-	(250)
Total	337.628	323.083

Los movimientos que han tenido lugar en los ejercicios 2006 y 2005 en este epígrafe del balance de situación han sido los siguientes:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Saldos al comienzo del ejercicio	323.083	307.024
Adquisiciones	15.302	16.309
Trasposos	(1.007)	-
Variación neta de pérdidas por deterioro	250	(250)
Saldos al cierre del ejercicio	337.628	323.083



Participaciones - Entidades del grupo

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el detalle de las participaciones más significativas incluidas en el epígrafe "Participaciones – Entidades del grupo" del balance de situación eran:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Accionariado y Gestión, S.L.	5.004	5.004
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	4.165	4.165
Arrendadora Aeronáutica, A.I.E.	8.285	5.400
Altae Banco, S.A.	14.528	14.528
Beimad	1.007	-
Caja Madrid e-Business, S.A.	51.086	51.086
Corporación Financiera Habana, S.A.	2.485	2.485
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	652.143	652.143
Mediación y Diagnósticos, S.A.	20.344	20.344
Pagumar, A.I.E.	57.215	57.215
Sector de Participaciones Integrales, S.L.	2.107	2.107
890 Harbor Drive, LLC	1.000	-
Resto de participaciones	809	809
Suma	820.178	815.286
Ajustes por valoración - pérdidas por deterioro	(57.170)	(37.850)
Total	763.008	777.436

Los movimientos que han tenido lugar en los ejercicios 2006 y 2005 en este epígrafe del balance de situación han sido los siguientes:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Saldos al comienzo del ejercicio	777.436	781.950
Adquisiciones	55.724	9.852
Ventas	(36.064)	-
Traspasos	(14.768)	(3)
Variación neta de pérdidas por deterioro	(19.320)	(14.363)
Saldos al cierre del ejercicio	763.008	777.436

Participaciones. Pérdidas por deterioro

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de estas partidas a lo largo del ejercicio 2006:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	Asociadas	Entidades del Grupo	Entidades multigrupo	TOTAL
Saldos al comienzo del ejercicio	105.518	37.850	250	143.618
Dotación con cargo a resultados	4.496	7.404	-	11.900
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	(43)	-	-	(43)
Dotación neta	4.453	7.404	-	11.857
Diferencias en cambio	-	19	-	19
Otros movimientos	1.288	11.897	(250)	12.935
Saldos al cierre del ejercicio	111.259	57.170	-	168.429



(15) Activo material**Composición del saldo**

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	De uso propio	Inversiones inmobiliarias	Afectos a OBS (Nota 44)	Total
Coste				
Saldos al comienzo del ejercicio	2.855.375	7.465	165.064	3.027.904
Altas/bajas(netas)	132.775	(624)	10.132	142.283
Trasposos y otros	(31.303)	-	(160)	(31.463)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	2.956.847	6.841	175.036	3.138.724
Altas/bajas(netas)	133.985	-	11.985	145.970
Trasposos y otros	(18.669)	9.718	(45)	(8.996)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	3.072.163	16.559	186.976	3.275.698
Amortización acumulada				
Saldos al comienzo del ejercicio	1.492.630	2.550	70.241	1.565.421
Altas/bajas(netas)	(1.738)	(257)	-	(1.995)
Amortización anual	180.005	197	6.040	186.242
Trasposos y otros	(31.478)	-	(150)	(31.628)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	1.639.419	2.490	76.131	1.718.040
Altas/bajas(netas)	(4.232)	-	(1)	(4.233)
Amortización anual	131.365	387	6.141	137.893
Trasposos y otros	(11.488)	2.481	(45)	(9.052)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	1.755.064	5.358	82.226	1.842.648
Activo material neto				
Al 31 de diciembre de 2005	1.317.428	4.351	98.905	1.420.684
Al 31 de diciembre de 2006	1.317.099	11.201	104.750	1.433.050

Los importes correspondientes a la "Amortización anual" de los activos materiales afectos a la Obra Social se encuentran contabilizados dentro de sus gastos de mantenimiento (véase Nota 44).

El valor razonable de los inmuebles para los ejercicios 2006 y 2005, es el siguiente:

CONCEPTOS	2006		2005	
	Importe registrado	Valor razonable	Importe registrado	Valor razonable
Inmuebles de uso propio	1.030.717	1.689.974	1.063.141	1.636.025
Inversiones inmobiliarias	11.201	24.955	4.351	15.184
Total	1.041.918	1.714.929	1.067.492	1.651.209



Activo material de uso propio

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 y 2006 es el siguiente:

(en miles de euros)			
CONCEPTOS	Coste	Amortización acumulada	Saldo neto
Edificios y otras construcciones	1.342.932	279.791	1.063.141
Mobiliario y vehículos	149.103	107.958	41.145
Instalaciones	813.448	661.577	151.871
Equipos de oficina y mecanización	651.364	590.093	61.271
Saldos al 31 de diciembre de 2005	2.956.847	1.639.419	1.317.428
Edificios y otras construcciones	1.335.774	305.057	1.030.717
Mobiliario y vehículos	157.048	112.188	44.860
Instalaciones	864.479	706.089	158.390
Equipos de oficina y mecanización	714.862	631.730	83.132
Saldos al 31 de diciembre de 2006	3.072.163	1.755.064	1.317.099

A 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existían activos materiales de uso propio de importes significativos que:

- Estuvieran en construcción.
- Se encontrasen temporalmente fuera de uso.
- Estando totalmente amortizados, se encuentren todavía en uso.
- Habiendo sido retirados de su uso activo, no se haya clasificado como activos no corrientes en venta.

Inversiones inmobiliarias

En los ejercicios 2006 y 2005, los ingresos derivados de rentas provenientes de estas inversiones propiedad de la Institución ascendieron a 4.246 y 4.074 miles de euros respectivamente y los gastos de explotación por todos los conceptos relacionados con las mismas ascendieron a 107 miles de euros (97 miles de euros en el ejercicio 2005).

(16) Activo intangible**Activo intangible**

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Coste		
Saldos al inicio del ejercicio	313.588	275.554
Altas/bajas (netos)	35.697	38.034
Saldos al cierre del ejercicio	349.285	313.588
Amortización acumulada		
Saldos al inicio del ejercicio	285.110	233.062
Diferencias de cambio	(69)	-
Dotaciones con cargo a resultados	19.697	53.356
Otros	(593)	(1.308)
Saldos al cierre del ejercicio	304.145	285.110
Total	45.140	28.478



(17) Periodificaciones deudoras

La composición del saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Ingresos de explotación	14.403	13.107
Gastos pagados no devengados	4.049	-
Otros conceptos	110.247	95.386
Total	128.699	108.493

(18) Otros activos

La composición del saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Operaciones en camino	22.630	3.383
Otros conceptos	63.387	32.901
Total	86.017	36.284

[Handwritten signature]



(19) Pasivos financieros a coste amortizado**Depósitos de bancos centrales**

La composición de los saldos de este epígrafe del balance de situación es la siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Banco de España	650.000	700.000
Otros bancos centrales	276.119	314.223
Suma	926.119	1.014.223
Ajustes por valoración	735	1.712
Total	926.854	1.015.935

Depósitos de entidades de crédito

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

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
A la vista		
Cuentas mutuas	21.366	7.076
Otras cuentas	1.023.093	1.221.720
Suma	1.044.459	1.228.796
A plazo o con preaviso		
Cuentas a plazo	4.304.615	4.257.211
Cesiones temporales	3.357.505	3.681.551
Suma	7.662.120	7.938.762
Total	8.706.579	9.167.558
Ajustes por valoración	30.407	27.143
Total	8.736.986	9.194.701

El tipo de interés efectivo medio del ejercicio 2006 de los Depósitos de Bancos Centrales y Otras Entidades de Crédito ha sido del 3,40% (2,50% en el ejercicio 2005).

Depósitos de la clientela

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

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Administraciones públicas	6.099.608	2.743.644
Otros sectores residentes		
Cuentas corrientes	14.203.124	10.438.538
Cuentas de ahorro	14.933.264	14.685.766
Imposiciones a plazo	15.072.905	10.677.554
Cesiones temporales	4.626.293	6.062.633
Otras cuentas	5.455.425	2.087.895
No residentes	441.368	2.398.008
Suma	60.831.987	49.094.038
Ajustes por valoración	128.458	201.911
Total	60.960.445	49.295.949

El tipo de interés efectivo medio de estos instrumentos en el ejercicio 2006 ha sido del 1,65% (1,28% en el ejercicio 2005).



Débitos representados por valores negociables y Pasivos subordinados

La composición de estos capítulos de los balances adjuntos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se detalla a continuación:

(en miles de euros)

TIPO DE EMPRÉSTITO	Divisa de denominación	Último vencimiento	2006		2005
			Coste amortizado	Tipo de interés anual	Coste amortizado
Débitos representados por valores negociables					
Bonos de tesorería	euro	2007	1.103.719	5% - 5,63 %	1.103.719
Bonos de tesorería	euro	2008	418.922	4%	418.922
Bonos de tesorería	euro	2009	140.000	3,25% (2)	140.000
Cédulas hipotecarias	euro	2010	1.500.000	5,5%	1.500.000
Cédulas hipotecarias	euro	2016	1.000.000	5,75%	1.000.000
Cédulas hipotecarias	euro	2006	-	4,25%	1.000.000
Cédulas hipotecarias	euro	2012	1.500.000	5,25%	1.500.000
Cédulas hipotecarias	euro	2014	1.500.000	5,00%	1.500.000
Cédulas hipotecarias	euro	2009	1.500.000	3,75%	1.500.000
Bonos Simples	euro	2009	100.000	4,00%	100.000
Bonos Simples	euro	2011	100.000	4,00%	100.000
Cédulas hipotecarias 2004-1	euro	2011	2.000.000	3,50%	2.000.000
Bonos de tesorería	euro	2006	-	EUR 3M + 0,04	750.000
Bonos de tesorería	euro	2009	230.000	2,50%	230.000
Bonos de tesorería	euro	2011	100.000	3,76%	100.000
Bonos de tesorería	euro	2007	1.500.000	EUR 3M + 0,035	1.500.000
Bonos de tesorería	euro	2009	300.000	3,00%	300.000
Pagarés de empresa	euro	2006	-	(7)	191.893
Pagarés de empresa	euro	2007	608.951	(8)	-
Pagarés de empresa	dólar	2006	-	(11)	241.587
Pagarés de empresa	dólar	2007	186.030	(9)	-
Pagarés de empresa	libra	2006	-	(10)	211.586
Bonos de tesorería	euro	2006	-	EUR 3M	2.000.000
Bonos de tesorería	euro	2008	2.000.000	EUR 3M + 0,05	2.000.000
Bonos de tesorería	euro	2010	1.000.000	EUR 3M + 0,05	1.000.000
Bonos de tesorería	euro	2012	1.500.000	EUR 3M + 0,125	1.500.000
Bonos de tesorería	euro	2007	3.000.000	EUR 3M + 0,025	3.000.000
Bonos de tesorería	euro	2008	3.000.000	EUR 3M + 0,075	3.000.000
Bonos de tesorería	euro	2009	2.000.000	EUR 3M + 0,05	-
Bonos de tesorería	euro	2009	250.000	CUPON 0%	-
Bonos de tesorería	euro	2009	2.250.000	EUR 3M + 0,10	-
Bonos de tesorería	euro	2010	2.000.000	EUR 3M + 0,09	-
Bonos de tesorería	dólar	2011	2.657.555	(12)	-
Bonos de tesorería	euro	2012	1.000.000	EUR 3M + 0,125	-
Cédulas hipotecarias	euro	2025	2.000.000	4,00%	2.000.000
Cédulas hipotecarias	euro	2015	2.000.000	3,50%	2.000.000
Cédulas hipotecarias	euro	2016	2.500.000	4,25%	-
Cédulas hipotecarias	euro	2018	2.000.000	4,25%	-
Cédulas hipotecarias	euro	2036	1.500.000	4,13%	-
Valores híbridos. Con capital garantizado	euro	2009	100.000	(13)	-
Valores híbridos. Con capital garantizado	euro	2009	100.000	(14)	-
Ajustes por valoración			522.605		1.225.894
Saldos al cierre del ejercicio			45.167.782		33.113.601
Pasivos subordinados					
Deuda subordinada 1990	euro	(1)	36.062	60% EUR3M	36.062
Deuda subordinada 04-98	euro	2010	402.812	4,91%	402.812
Deuda subordinada 09-98	euro	2013	30.410	EUR12M + 0,20%	30.410
Deuda subordinada 04-00	euro	2012	550.000	6,25%	550.000
Deuda subordinada 06-00	euro	2015	50.000	EUR3M + 0,47%	50.000
Participaciones Preferentes Caja Madrid Finance Preferred	euro	(3)	1.140.000	(6)	1.140.000
Deuda subordinada 03-06	euro	2018	500.000	EUR3M + 0,22	-
Deuda subordinada 07-01	euro	2011	-	5,25%	500.000
Bonos subordinados-Caja Madrid SD Finance B.V.	euro	2041	214.500	(5)	214.500
Deuda subordinada 2003-1	euro	2013	200.000	(4)	200.000
Deuda subordinada 2004-1	euro	2014	250.000	EUR3M + 0,25%	250.000
D.sub 171006 1710	euro	2016	750.000	EUR3M + 0,27	-
BN AYT SUBD 1FRN	euro	2016	10.000	EUR3M + 0,3575	-
Ajustes por valoración			90.332		148.627
Saldos al cierre del ejercicio			4.224.116		3.522.411

(1) Deuda perpetua con posibilidad de amortización anticipada a los 20 años. previa autorización del Banco de España, suscrita íntegramente por la Fundación Caja Madrid.

(2) Bonos referenciados a cesta de valores.

(3) Sin vencimiento. El emisor tiene la opción de amortizar al final del 5º año.

(4) Eur + 0,40 hasta 28-03-08 y Eur + 0,90 hasta vencimiento final.

(5) Tipo de interés variable y prefijado.

(6) La remuneración será variable, referenciada al tipo Euribor a 3 meses más un diferencial del 0,10%. Durante los primeros 15 años de la Emisión dicha remuneración tendrá un tipo de interés mínimo del 3% y un máximo del 5%. Excepcionalmente, los dos primeros periodos trimestrales de devengo de la remuneración ésta será fija, a un tipo del 5% nominal (5,09% TAE).

(7) Pagarés emitidos con una TIR entre el 2,16% y el 2,71%

(8) Pagarés emitidos con una TIR entre el 3,356% y el 3,988%

(9) Pagarés emitidos con una TIR entre el 5,20% y el 5,31%

(10) Pagarés emitidos con una TIR entre el 4,54 el 4,58%

(11) Pagarés emitidos con una TIR entre el 3,92 el 4,76%

(12) Bonos "extensibles" (el tomador decide el vencimiento dentro de un rango) rentabilidad Libor 3M con diferenciales entre 0 y 3 puntos básicos

(13) Bono duplo anual 50% de la inversión rentabilidad del 3% hasta el 5%, resto de la inversión ligado al Dow Jones Eurostoxx 50

(14) Bono duplo vencimiento 50% de la inversión cupón único al vencimiento al 12,5%, resto inversión ligado al Dow Jones Eurostoxx 50



Otra información

El valor razonable de los pasivos financieros de este capítulo, que de acuerdo con la normativa vigente están registrados por su coste amortizado, coincide básicamente con su valor contable.

Las emisiones subordinadas se sitúan, a efectos de la prelación de créditos, detrás de todos los acreedores comunes de las entidades emisoras.

Las cédulas hipotecarias han sido emitidas al amparo de lo dispuesto en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del mercado hipotecario y disposiciones que la desarrollan.

El pasado 28 de noviembre de 2006, fue inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, un Documento de Registro de Valores no Participativos por importe de 30.000.000 miles de euros, que contempla los instrumentos de Cédulas Hipotecarias, Cédulas Territoriales, Obligaciones y Bonos Simples, Obligaciones y Bonos Subordinados y Obligaciones Subordinados Especiales de carácter perpetuo.

Asimismo, el pasado 14 de diciembre de 2006, fue inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, un Documento de Registro de emisión de Pagarés de Caja Madrid por importe de 4.000.000 miles de euros

En la nota 26 "Riesgo de liquidez de los instrumentos financieros", se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de los epígrafes más significativos de estos capítulos del balance de situación de la Institución.



(20) Provisiones

A continuación se muestran los movimientos de los ejercicios 2006 y 2005, y la finalidad de las provisiones (excepto provisiones para impuestos) registradas en estos epígrafes del balance de situación al 31 de diciembre de dichos años:

(en miles de euros)				
	Fondos para pensiones y obligaciones similares (Notas 2.12 y 39)	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes (Nota 2.9)	Otras provisiones	Total
CONCEPTOS				
Saldos al inicio del ejercicio 2005	100.315	112.208	43.090	255.613
Dotación/Recuperación neta con cargo/abono a resultados	(39)	985	(7.096)	(6.150)
Otros movimientos	(26.927)	2.011	-	(24.916)
Saldos al 31 de diciembre 2005	73.349	115.204	35.994	224.547
Dotación/Recuperación neta con cargo/abono a resultados	-	31.630	(3.634)	27.996
Utilización de fondos	-	-	(1.760)	(1.760)
Otros movimientos	(24.298)	(208)	-	(24.506)
Saldos al cierre del ejercicio 2006	49.051	146.626	30.600	226.277

El saldo de "Provisiones – Otras provisiones" del cuadro anterior recoge, básicamente, los fondos constituidos por la Institución para la cobertura de determinados riesgos incurridos como consecuencia de su actividad.

(21) Periodificaciones acreedoras

La composición del saldo de este capítulo del balance de situación es la siguiente :

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Periodificación gastos de personal	204.605	119.561
Periodificación gastos generales	128.844	112.994
Otras periodificaciones de comisiones y gastos	131.603	107.179
Total	465.052	339.734

(22) Otros pasivos

La composición de los saldos de este capítulo del balance de situación es la siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Operaciones en camino y otros conceptos	199.942	70.567
Fondo de la Obra Social (Notas 2.14 y 44)	168.333	152.543
Total	368.275	223.110



(23) Ajustes por valoración**Activos financieros disponibles para la venta**

Este epígrafe del balance de situación recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2.2, deben clasificarse como parte integrante del patrimonio de la Institución; variaciones que pasan a registrarse en las cuentas de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen o cuando se produce un deterioro de su valor.

En el anexo IV se incluye el movimiento de los saldos registrados en este epígrafe del balance de situación durante los ejercicios 2006 y 2005.

Coberturas de los flujos de efectivo

Este epígrafe del balance de situación recoge el importe neto de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura en coberturas de flujos de efectivo, en la parte de dichas variaciones consideradas como "cobertura eficaz" (véase nota 2.3).

En el anexo IV se incluye el movimiento de los saldos registrados en este epígrafe del balance de situación durante los ejercicios 2006 y 2005.

(24) Reservas**Composición del saldo**

El detalle, por conceptos, del saldo del epígrafe "Reservas (pérdidas) acumuladas" del balance de situación es el siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996	157.703	157.703
Otras reservas (1)	5.472.131	4.980.288
Saldos al 31 de diciembre	5.629.834	5.137.991

(1) Incluye reservas netas por revalorización de determinados activos del inmovilizado material, de acuerdo con la normativa vigente, por un importe de 293.412 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (298.020 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio:

El saldo de la cuenta "Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996", una vez comprobado por la Administración Tributaria, quedó fijado en 157.703 miles de euros. Dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del fondo de dotación. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

En el anexo IV se incluye el movimiento de los saldos registrados en este epígrafe del balance de situación durante los ejercicios 2006 y 2005.



(25) Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2006, se encontraban sujetos a revisión por las autoridades fiscales los ejercicios 2004 y siguientes, respecto de los principales impuestos que son de aplicación a la Institución.

Como consecuencia de la existencia de actas fiscales recurridas, y de las posibles diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicables a las operaciones realizadas por la Institución, podrían existir pasivos fiscales por los ejercicios no prescritos, que se encuentran razonablemente cubiertos (véase Provisiones para impuestos).

Operaciones realizadas en ejercicios anteriores acogidas al Capítulo VIII del Título VII del Texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo.

En ejercicios anteriores la Institución ha participado en operaciones de reestructuración societaria sometidas al régimen especial de neutralidad fiscal regulada en el Capítulo VIII del Título VII del Texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo. Los requisitos de información establecidos por la citada norma figuran en la memoria correspondiente a los ejercicios en los que se efectuaron las mencionadas operaciones:

OPERACIÓN	AÑO DE EJECUCIÓN
Escisión parcial de Altae Banco, S.A.	1997
Escisión de Proyectos y Desarrollos Urbanísticos y Financieros, S.A.	1997
Disolución de Produsa Oeste, S.L.	1997
Disolución de Inversión y Comercialización de Inmuebles, S.A.	1998
Disolución de Desarrollo y Comercialización de Inmuebles, S.A.	1998
Disolución de Banca Jover, S.A.	2000
Alianza con FCC	2000
Aportación no dineraria al capital de Banco Mapfre, S.A.	2000
Aportación no dineraria al capital de Alazor Inversiones, S.A.	2000
Aportación no dineraria al capital de Tacel Inversiones, S.A.	2000
Aportación no dineraria al capital de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. de Concesiones de Madrid, S.A., Alazor Inversiones, S.A., Tacel Inversiones, S.A., Autopista del Henares, S.A., Concesionaria del Estado, Infraestructuras y Radiales, S.A., Ruta de los Pantanos, S.A., Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A. y Multipark Madrid, S.A.	2001
Aportación no dineraria al capital de MEFF, Sociedad Holding de Productos Financieros Derivados, S.A. de las acciones de AIAF Mercado de Renta Fija, S.A.	2001

Conciliación de los resultados contable y fiscal

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por el impuesto sobre beneficios resultante de aplicar el tipo impositivo general vigente en España y el gasto registrado por el citado impuesto:

(en miles de euros)	2006	2005
Impuesto sobre beneficios al tipo impositivo del 35%	360.694	290.714
Efecto de las diferencias permanentes:	(54.446)	(66.913)
Dotación a la Obra Social	(70.159)	(57.382)
Otros	15.713	(9.531)
Deducciones de la cuota con origen en:	(142.094)	(85.327)
Doble imposición sobre dividendos	(120.951)	(74.004)
Otras (1)	(21.143)	(11.323)
Ajuste derivado del cambio en el tipo impositivo (Nota 2.13)	66.077	-
Ajuste al gasto por el Impuesto sobre Sociedades (2)	(1.496)	36.347
Gasto del ejercicio por el impuesto sobre beneficios registrado con contrapartida en la cuenta de resultados	228.735	174.821

(1) Principalmente se debe a que, durante los ejercicios 2006 y 2005, la Institución se ha acogido a la deducción en el Impuesto sobre Sociedades por reinversión de beneficios extraordinarios obtenidos en la transmisión onerosa de inmovilizado material.

(2) Corresponde, principalmente, a los efectos en el gasto del Impuesto sobre Sociedades de la Institución derivados de su participación en diversas Agrupaciones de Interés Económico, así como al gasto por Impuesto sobre Sociedades procedente de las sucursales en Lisboa y Miami.



Impuestos repercutidos en el patrimonio neto

Independientemente de los impuestos sobre beneficios repercutidos en la cuenta de pérdidas y ganancias, la Institución ha repercutido en su patrimonio neto los impuestos correspondientes a los "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta", hasta el momento en que estos activos sean vendidos, y a los "Ajustes por valoración - Cobertura de los flujos de efectivo" por un importe de 944.735 y 577.559 miles de euros al cierre de los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente (véase Nota 2.13)

Activos y Pasivos fiscales

Los orígenes de los impuestos diferidos registrados en el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 son los siguientes:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Impuestos diferidos Deudores con origen en:		
Pérdidas por deterioro de inversiones crediticias	430.472	325.264
Pérdidas por deterioro de cartera de valores	93.106	113.296
Dotaciones para fondos de pensiones	34.654	54.158
Otros conceptos	73.232	75.652
Total	631.464	568.370

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Impuestos diferidos Acreedores con origen en:		
Valores representativos de deuda disponibles para la venta	191.486	282.337
Otros instrumentos de capital disponibles para la venta	758.306	299.316
Amortizaciones futuras RD Ley 2/85	854	1.041
Amortizaciones futuras RD Ley 7/94	2.546	3.079
Amortizaciones futuras RD Ley 2/95	1.029	1.278
Revalorización de inmuebles	135.094	159.880
Otros	12.883	14.931
Total	1.102.198	761.862

Provisiones para impuestos

Seguidamente se muestra el movimiento registrado en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2006 y 2005:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Saldos al comienzo del ejercicio	58.098	58.098
Utilización de fondos	(10.558)	-
Saldos al cierre del ejercicio	47.540	58.098



(26) Riesgo de liquidez de los instrumentos financieros

El Comité de Activos y Pasivos (COAP) es el órgano que tiene encomendado el control y la gestión del riesgo de liquidez con el objetivo de garantizar en cada momento la disponibilidad a precios razonables de fondos que permitan atender puntualmente los compromisos adquiridos y financiar el crecimiento de su actividad inversora.

El ejercicio de esta función se apoya en el seguimiento sistemático de diferentes medidas de liquidez:

- Gap de liquidez: clasificación del capital pendiente de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento, tomando como referencia los periodos que resten entre la fecha a que se refiere y sus fechas contractuales de vencimiento. A 31 de diciembre de 2006, el gap de liquidez es el siguiente:

(en miles de euros)							
CONCEPTOS	A la vista	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activo							
Caja y depósitos en bancos centrales	1.503.700	-	-	-	-	863	1.504.563
Depósitos en entidades de crédito	-	2.566.933	1.332.941	2.062.126	918.526	1.075.976	7.956.502
Crédito a la clientela	-	7.846.566	6.286.413	13.200.416	22.136.758	45.700.024	95.170.177
Activos financieros disponibles para la venta	-	8.820.086	54.283	77.259	203.942	7.984.416	17.139.986
Cartera de inversión a vencimiento	-	2.364.567	-	24.940	982.253	163.210	3.534.970
Suma	1.503.700	21.598.152	7.673.637	15.364.741	24.241.479	54.924.489	125.306.198
Pasivo							
Depósitos de bancos centrales y de entidades de crédito	-	8.001.234	292.319	120.571	334.450	915.266	9.663.840
Depósitos de la clientela, valores negociables y pasivos subordinados	31.557.255	14.596.618	2.723.413	8.359.563	27.203.477	25.912.017	110.352.343
Suma	31.557.255	22.597.852	3.015.732	8.480.134	27.537.927	26.827.283	120.016.183
GAP TOTAL	(30.053.555)	(999.700)	4.657.905	6.884.607	(3.296.448)	28.097.206	
GAP ACUMULADO	(30.053.555)	(999.700)	3.658.205	10.542.812	7.246.364	35.343.570	

A 31 de diciembre de 2005, el gap de liquidez es el siguiente:

(en miles de euros)							
CONCEPTOS	A la vista	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activo							
Caja y depósitos en bancos centrales	1.662.228	-	-	-	-	1.646	1.663.874
Depósitos en entidades de crédito	-	2.580.920	994.507	1.225.800	862.286	596.768	6.260.281
Crédito a la clientela	-	6.498.817	6.476.874	10.779.917	16.757.475	32.932.373	73.445.456
Activos financieros disponibles para la venta	-	8.842.190	44.097	12.759	321.896	4.783.221	14.004.163
Cartera de inversión a vencimiento	-	2.380.271	4.256	137.436	921.290	311.593	3.754.846
Suma	1.662.228	20.302.198	7.519.734	12.155.912	18.862.947	38.625.601	99.128.620
Pasivo							
Depósitos de bancos centrales y de entidades de crédito	-	6.192.977	448.786	2.366.144	238.599	964.130	10.210.636
Depósitos de la clientela, valores negociables y pasivos subordinados	26.796.565	12.092.925	2.440.010	7.928.005	19.789.138	16.885.318	85.931.961
Suma	26.796.565	18.285.902	2.888.796	10.294.149	20.027.737	17.849.448	96.142.597
GAP TOTAL	(25.134.337)	2.016.296	4.630.938	1.861.763	(1.164.790)	20.776.153	
GAP ACUMULADO	(25.134.337)	2.016.296	6.647.234	8.508.997	7.344.207		

Para el cálculo de los gap de liquidez se ha considerado la deuda pública, cotizada en un mercado profundo y fuente inmediata de liquidez, a plazo equivalente al vencimiento de los repos que tienen como subyacente.

- Posición estructural: medida de equilibrio entre el conjunto de activos recurrentes, principalmente inversión crediticia, y la financiación estable, que incluye los recursos propios netos, las emisiones a largo plazo y los depósitos tradicionales con clientes.
- Posición de depósitos Interbancarios: a 31 de diciembre de 2006 la posición prestadora era de 977.135 miles de euros (a 31 de diciembre de 2005 la posición era tomadora por 698.711 miles de euros), lo que permite garantizar la existencia de un significativo saldo disponible de financiación para atender eventuales tensiones de liquidez.
- Liquidez agresiva: medida de stress-testing de liquidez en la que se analiza la disponibilidad de activos convertibles en liquidez a muy corto plazo para atender los vencimientos comprometidos en el plazo de un mes.

El COAP aprueba las normas de actuación en la captación de financiación por instrumentos y plazos. Dentro de este marco de actuación, se han combinado los diferentes programas de financiación vigentes para disponer de fuentes de financiación estables, con una prudente diversificación de plazos de vencimiento que ha permitido mantener las mejores calificaciones de rating y con unas óptimas condiciones de precios.



(27) Exposición al riesgo de crédito y concentración de riesgos**Exposición al riesgo de crédito por segmento y actividad**

La exposición al riesgo de crédito, medida a través de la exposición en caso de incumplimiento (EAD) según Basilea II, se recoge en el cuadro adjunto:

(en miles de euros)		
SEGMENTO Y ACTIVIDAD	2006	2005
Organismos	16.732.026	16.027.168
Tesoros	11.924.945	11.315.540
Comunidades Autónomas y Corporaciones locales	4.807.081	4.711.628
Bancos e Intermediarios Financieros	16.156.666	15.503.518
Empresas	36.974.530	31.403.023
Grandes empresas	21.692.071	19.965.645
Medianas y pequeñas empresas	15.282.459	11.437.378
Promotores	28.096.913	18.731.313
Financiaciones Especiales	4.590.397	4.117.147
Actividad Minorista	58.012.182	46.856.055
Hipotecaria	49.904.880	35.043.319
Consumo y tarjetas	3.966.482	2.709.854
Microempresas y autónomos	4.140.820	9.102.882
Renta Variable	5.471.810	4.141.284
Total	166.034.524	136.779.508

Distribución del riesgo dispuesto por producto

El riesgo dispuesto por productos se recoge en el cuadro adjunto. Los préstamos y créditos son los productos más demandados por la clientela, representan el 71,8% al 31 de diciembre de 2006 (69,8% al 31 de diciembre de 2005). El segundo grupo de productos por importancia es la renta fija que alcanza el 10,5% al 31 de diciembre de 2006 (12,7% al 31 de diciembre de 2005).

PRODUCTO	2006 %	2005 %
Préstamos y créditos	71,8	69,8
Renta Fija	10,5	12,7
Renta Variable	3,9	3,7
Depósitos interbancarios	4,2	3,9
Avales y créditos documentarios	8,0	7,1
Derivados	1,6	2,8
Total	100,0	100,0

Distribución del riesgo dispuesto por plazo

El riesgo dispuesto por plazos se recoge en el cuadro adjunto. Un 32% se refieren a operaciones sin plazo o con plazo indeterminado (avales de licitación); el 30,6% corresponde a operaciones a corto plazo (hasta un año); y el 37,4% restante corresponde a operaciones a más de un año.

PLAZO	2006 %	2005 %
Hasta 1 año	30,6	32,3
De 1 a 2 años	5,4	6,9
De 2 a 5 años	12,5	11,2
De 5 a 10 años	12,1	10,4
Más de 10 años	7,4	3,1
Sin plazo o indeterminado	32,0	36,1
Total	100,0	100,0



Distribución del riesgo dispuesto por áreas geográficas

La distribución del riesgo de crédito por áreas geográficas se recoge en el cuadro adjunto. La mayoría de la cartera corresponde a clientes españoles, el 88,8% al 31 de diciembre de 2006 (89,3% al 31 de diciembre de 2005) y, en segundo lugar, el 8,5% del riesgo dispuesto en diciembre 2006 corresponde a clientes de la Unión Europea (8,2% al 31 de diciembre de 2005).

AREA GEOGRÁFICA	2006	2005
	%	%
Unión Europea	97,3	97,5
España	88,8	89,3
Reino Unido	1,4	1,3
Resto de Europa	7,1	6,9
Norteamérica	1,6	1,5
Latinoamérica	0,5	0,7
Resto de países	0,6	0,3
Total	100,0	100,0

Calidad crediticia

La Institución tiene sistemas avanzados de medición del riesgo de crédito. La cartera relativa a personas jurídicas se mide a través de sistemas de rating internos; mientras que la cartera minorista, la formada por riesgos con particulares, microempresas (empresas de menos de un millón de euros de facturación anual) y autónomos se mide a través de sistemas de puntuación o scoring.

Calidad crediticia. Exposición y rating medio por segmento

La calificación media ponderada por exposición al riesgo de la Institución es de BB- al 31 de diciembre de 2006 (BB al 31 de diciembre de 2005).

SEGMENTOS	2006		2005	
	% exposición	Rating medio	% exposición	Rating medio
Organismos	10,1	A	11,7	A
Tesoros	7,2	AA-	8,3	AA
Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales	2,9	BBB	3,4	BBB
Bancos e Intermediarios Financieros	9,7	BBB+	11,3	BBB+
Empresas	22,3	BB-	23,0	BB-
Grandes empresas	13,1	BB	14,6	BB+
Medianas y pequeñas empresas	9,2	BB-	8,4	B+
Promotores	16,9	B+	13,7	B+
Financiaciones Especiales	2,8	BB	3,0	BB-
Actividad minorista	34,9	BB-	34,3	BB-
Hipotecario	30,1	BB-	25,6	BB-
Consumo y tarjetas	2,3	B+	2,0	B+
Microempresas y autónomos	2,5	B+	6,7	B+
Renta variable	3,3	BBB+	3,0	A-
Total	100,0	BB-	100,0	BB



Calidad crediticia. Riesgo dispuesto afecto a rating

La distribución del riesgo dispuesto según calificación crediticia se recoge en el cuadro adjunto. El 99,3% de la cartera está calificada al 31 de diciembre de 2006 (98% al 31 de diciembre de 2005). El 86,7% del riesgo de crédito dispuesto al 31 de diciembre de 2006 tiene una calificación superior o igual a BB- (90% al 31 de diciembre de 2005), con una distribución por rating equilibrada. La cartera con rating inferior a BB- representa el 12,6% al 31 de diciembre de 2006 (8,5% al 31 de diciembre de 2005). La cartera de riesgo de clientes sin rating representa el 0,7% al 31 de diciembre de 2006 (2% al 31 de diciembre de 2005).

CALIFICACIÓN	2006	2005
	%	%
AAA	15,9	18,3
de AA+ a AA-	16,0	19,4
de A+ a A-	8,5	15,0
de BBB+ a BBB-	22,6	16,7
de BB+ a BB-	23,7	20,1
de B+ a B-	11,4	7,2
de C a CCC-	0,8	0,7
Incumplimiento	0,4	0,6
Sin rating	0,7	2,0
Total	100,0	100,0

Calidad crediticia. Riesgo dispuesto afecto a scoring

La cartera de particulares, microempresas y autónomos, afecta a los sistemas de puntuación o scoring, mantiene una estructura porcentual similar a la del ejercicio 2005. El mayor peso, más del 53,5% está en los tramos comprendidos entre BB+ y BB- (60,6% al 31 de diciembre de 2005).

CALIFICACIÓN	2006	2005
	%	%
de A+ a A-	5,8	3,9
de BBB+ a BBB-	14,6	12,8
de BB+ a BB-	53,5	60,6
de B+ a B-	25,3	22,3
Incumplimiento	0,8	0,4
Total	100,0	100,0

Calidad crediticia. Exposición y pérdida esperada por segmento

La pérdida esperada media anual, según los criterios establecidos en el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea, de la exposición del riesgo de crédito es del 0,57% al 31 de diciembre de 2006 (0,42% al 31 de diciembre de 2005). El riesgo de crédito de la actividad hipotecaria en particulares tiene un peso del 30,1% del total y una pérdida esperada del 0,26% en el año 2006 (25,6% y 0,19% respectivamente; al 31 de diciembre de 2005). La exposición al riesgo con empresas representan el 22,3% al 31 de diciembre de 2006 (23% al 31 de diciembre de 2005) del total y la pérdida esperada de este segmento es del 1,02% al 31 de diciembre de 2006 (0,77% al 31 de diciembre de 2005).

SEGMENTOS	2006		2005	
	% exposición	% pérdida esperada sobre exposición	% exposición	% pérdida esperada sobre exposición
Organismos	10,1	0,06	11,7	0,05
Tesoros	7,2	0,02	8,3	0,01
Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales	2,9	0,16	3,4	0,13
Bancos e intermediarios financieros	9,7	0,10	11,3	0,03
Empresas	22,3	1,02	23,0	0,77
Grandes Empresas	13,1	0,60	14,6	0,33
Medianas y pequeñas empresas	9,2	1,61	8,4	1,54
Promotores	16,9	0,67	13,7	0,71
Financiaciones especiales	2,8	0,85	3,0	1,09
Actividad minorista	34,9	0,55	34,3	0,31
Hipotecaria	30,1	0,26	25,6	0,19
Consumo y tarjetas	2,3	2,87	2,0	1,53
Microempresas y autónomos	2,5	1,86	6,7	0,43
Renta variable	3,3	-	3,0	-
Total	100,0	0,57	100,0	0,42



Calidad crediticia. Tasas históricas de impago

La tasa de impago de la Institución, entendida como la relación entre los riesgos morosos existentes en cada momento y el total de los riesgos de crédito de la Institución es del 0,63% al 31 de diciembre de 2006 (0,66% al 31 de diciembre de 2005).

Concentración de riesgos

La Institución tiene una importante diversificación de riesgos por sectores de actividad, medido por riesgo de crédito, excluida la renta variable, según se puede apreciar en el cuadro adjunto.

Distribución del riesgo dispuesto por sectores de actividad

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

La Institución realiza regularmente un control periódico de los grandes riesgos con clientes, que se reportan periódicamente a Banco de España.

El número de clientes con riesgo por actividad empresarial ascendía a 83.278 al 31 de diciembre de 2006 (89.370 al 31 de diciembre de 2005). Por otra parte, el 34,9% de la exposición al riesgo corresponde a la actividad minorista y de particulares, siendo el segmento de mayor peso el hipotecario con un importe medio por operación de 97.140 euros.

Acuerdos de compensación y garantías en derivados

Al 31 de diciembre de 2006 existen 159 acuerdos de compensación (netting) y 43 de garantías (colaterales) (145 y 34, respectivamente, al 31 de diciembre de 2005). El efecto de estos acuerdos al 31 de diciembre de 2006 supone una reducción del 67,62% (61,39% al 31 de diciembre de 2005) del riesgo de crédito en la actividad en derivados.

El efecto de los acuerdos de compensación y garantías sobre el riesgo de crédito en la actividad de derivados al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

(millones de euros)		
Consumo original de riesgo de crédito	Consumo con acuerdos de compensación (netting)	Consumo con acuerdos de compensación (netting) y de garantía (colateral)
7.118,96	3.114,01	2.305,31
100,00%	43,74%	32,38%

Efecto de los acuerdos de compensación y garantías sobre el riesgo de crédito en la actividad de derivados al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

(millones de euros)		
Consumo original de riesgo de crédito	Consumo con acuerdos de compensación (netting)	Consumo con acuerdos de compensación (netting) y de garantía (colateral)
8.323,27	3.912,80	3.213,60
100,00%	47,01%	38,61%



(28) Exposición al riesgo de interés

El gap de sensibilidad muestra la matriz de vencimientos o revisiones, agrupando por tipo de mercado el valor en libros de los activos y pasivos en función de las fechas de revisión de los tipos de interés o de vencimiento, según cuál de ellas esté más próxima en el tiempo. Para el cálculo de este gap de sensibilidad se ha considerado el capital pendiente de todos los activos y pasivos financieros, y se ha incluido como sensible a 5 años, por la estabilidad que históricamente ha demostrado la evolución de sus saldos, los depósitos a la vista transaccionales con clientes.

A continuación se presenta el gap de sensibilidad a 31 de diciembre de 2006:

(en miles de euros)									
CONCEPTOS	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	De 4 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activo									
Caja y depósitos en bancos centrales	921.664	-	-	-	-	-	-	582.899	1.504.563
Depósitos en entidades de crédito	3.895.390	1.479.071	2.116.233	10.000	22.779	87.320	47.568	298.141	7.956.502
Crédito a la clientela	25.500.113	32.097.318	34.366.906	996.264	495.110	174.195	347.446	1.192.825	95.170.177
Activos financieros disponibles para la venta	619.913	308.257	5.621.329	123.738	170.156	7.179	150.111	10.139.303	17.139.986
Cartera de inversión a vencimiento	94.076	-	347.384	261.659	136.191	234.624	189.825	2.271.211	3.534.970
Suma	31.031.156	33.884.646	42.451.852	1.391.661	824.236	503.318	734.950	14.484.379	125.306.198
Pasivo									
Depósitos de bancos centrales y de entidades de crédito	8.003.334	1.258.643	120.571	-	-	-	-	281.292	9.663.840
Depósitos de la clientela, valores negociables y pasivos subordinados	34.097.657	43.783.406	7.741.924	129.247	2.182.381	711.549	5.797	21.700.382	110.352.343
Suma	42.100.991	45.042.049	7.862.495	129.247	2.182.381	711.549	5.797	21.981.674	120.016.183
GAP TOTAL	(11.069.835)	(11.157.403)	34.589.357	1.262.414	(1.358.145)	(208.231)	729.153	(7.497.295)	
GAP ACUMULADO	(11.069.835)	(22.227.238)	12.362.119	13.624.533	12.266.388	12.058.157	12.787.310	5.290.015	
% sobre balance	-8,19%	-16,45%	9,15%	10,08%	9,08%	8,92%	9,46%	3,91%	

A 31 de diciembre de 2005, el gap de sensibilidad es el siguiente:

(en miles de euros)									
CONCEPTOS	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	De 4 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activo									
Caja y depósitos en bancos centrales	1.049.477	-	-	-	-	-	-	614.397	1.663.874
Depósitos en entidades de crédito	2.644.920	994.507	1.161.800	406.431	263.998	-	191.857	596.768	6.260.281
Crédito a la clientela	17.814.631	25.333.270	26.889.012	1.355.911	797.723	243.846	78.879	932.184	73.445.456
Activos financieros disponibles para la venta	227.098	1.001.894	572.934	7.680.830	(61.751)	56.909	330.968	4.195.281	14.004.163
Cartera de inversión a vencimiento	-	23.814	551.831	39.549	290.289	109.717	240.079	2.499.567	3.754.846
Suma	21.736.126	27.353.485	29.175.577	9.482.721	1.290.259	410.472	841.783	8.838.197	99.128.620
Pasivo									
Depósitos de bancos centrales y de entidades de crédito	6.367.990	1.027.330	2.366.143	8.687	17.698	13.232	44.533	365.023	10.210.636
Depósitos de la clientela, valores negociables y pasivos subordinados	35.165.128	18.719.647	7.267.098	447.872	129.881	140.626	858.865	23.202.844	85.931.961
Suma	41.533.118	19.746.977	9.633.241	456.559	147.579	153.858	903.398	23.567.867	96.142.597
GAP TOTAL	(19.796.992)	7.606.508	19.542.336	9.026.162	1.142.680	256.614	(61.615)	(14.729.670)	
GAP ACUMULADO	(19.796.992)	(12.190.484)	7.351.852	16.378.014	17.520.694	17.777.308	17.715.693	2.986.023	
% sobre balance	-17,98%	-11,07%	6,68%	14,88%	15,92%	16,15%	16,09%	2,71%	



La responsabilidad del control y gestión del riesgo de tipo de interés global de balance de la Institución está formalmente asignada al Comité de Activos y Pasivos (COAP), órgano de máximo nivel ejecutivo de la Institución. Durante el ejercicio 2006 las políticas y procedimientos de gestión del riesgo de tipo de interés se han concretado en la utilización de instrumentos de cobertura (derivados y carteras de valores estructurales), contratados en los mercados financieros, con el objetivo de mantener unos niveles de riesgo moderados y acordes con la tendencia alcista de tipos de interés de mercado iniciada en el último trimestre de 2005.

Para desempeñar estas funciones, el COAP se apoya fundamentalmente en el análisis sistemático de las posiciones en cada una de las divisas en las que se desarrolla una actividad significativa, distinguiendo entre el riesgo generado por las actividades de negociación y el que resulta de las actividades comerciales. En consonancia con las recomendaciones del Comité de Basilea, el análisis se efectúa desde dos enfoques complementarios:

- Simulaciones de la evolución del margen financiero en un horizonte temporal de dos años, ante escenarios alternativos de crecimiento de balance y evolución de la curva de tipos de interés. Al cierre de los años 2006 y 2005, la sensibilidad del margen financiero de la actividad comercial, ante un desplazamiento horizontal de la curva de tipos en 100 p.b., en un horizonte temporal de dos años y en un escenario de mantenimiento del balance es la siguiente:

SENSIBILIDAD	2006	2005
Euro	7,15%	4,13%
Dólar	1,30%	0,64%

- Exposición en el patrimonio neto, entendido como el valor actual neto de los flujos futuros esperados de las diferentes masas que configuran el balance, ante cambios en la curva de tipos de interés vigente. Al cierre de los años 2006 y 2005, la sensibilidad del valor patrimonial de la actividad comercial ante un desplazamiento paralelo de la curva de tipos de 100 p.b. es la siguiente:

SENSIBILIDAD	2006	2005
Euro	2,59%	4,07%
Dólar	0,48%	0,40%

(29) Exposición a otros riesgos de mercado

El efecto sobre la cuenta de pérdidas y ganancias de los cambios razonables futuros en los distintos factores de riesgo de mercado es el siguiente:

Distribución de la sensibilidad por factor de riesgo, al 31 de diciembre de 2006:

(en miles de euros)			
Tipo de interés	Renta variable	Tipo de cambio	Márgenes de crédito
(9.514)	15.050	55,8	(21.214)

Distribución de la sensibilidad por factor de riesgo, al 31 de diciembre de 2005:

(en miles de euros)			
Tipo de interés	Renta variable	Tipo de cambio	Márgenes de crédito
86.286	(13.484)	780	47.285

Las hipótesis utilizadas en el cálculo de la sensibilidad son las siguientes:

- Tipos de interés: subida de 100 puntos básicos
- Renta variable: caída del 20%
- Tipo de cambio: variación del 10%
- Márgenes de crédito: subida acorde con la calificación crediticia

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

A 31 de diciembre de 2006 existían en la Institución ajustes por valoración positivos (netos de impuestos) por importe de 2.204.381 miles de euros (1.072.610 miles de euros a 31 de diciembre de 2005). El efecto en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2006 de un cambio del 5% en los precios futuros de los instrumentos de capital descritos anteriormente supondría 212.231 miles de euros (114.236 miles de euros al 31 de diciembre de 2005), lo cual representaría tan sólo el 9,63% de los ajustes positivos por valoración a dicha fecha (10,65% al 31 de diciembre de 2005). El efecto de las variaciones en los tipos de cambio y en los precios de las materias primas cotizadas es nulo o despreciable.



(30) Otra información significativa**Garantías financieras**

Corresponde a los importes que la Institución 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 por ella en el curso de su actividad habitual.

Seguidamente se muestra su composición al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la cual se corresponde con el riesgo máximo asumido por la Institución en relación con dichas garantías :

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Avales financieros	631.858	477.671
Otros avales y cauciones	11.110.679	10.698.720
Derivados de crédito vendidos	1.078.394	374.713
Créditos documentarios irrevocables emitidos	807.630	227.215
Créditos documentarios irrevocables confirmados	2.522	1.458
Total	13.631.083	11.779.777

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

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en los capítulos "Comisiones percibidas" e "Intereses y rendimientos asimilados" (por el importe correspondiente a la actualización del valor de las comisiones) de la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía.

Las provisiones registradas para la cobertura de estas garantías prestadas, las cuales se han calculado aplicando criterios similares a los aplicados para el cálculo del deterioro de los activos financieros valorados a su coste amortizado, se han registrado en el epígrafe "Provisiones - Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" del balance de situación (Véase Nota 20).

Disponibles por terceros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las diferencias entre los importes que los acreditados estaban autorizados a disponer y los realmente dispuestos por ellos ascendían a:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Con disponibilidad inmediata		
Entidades de crédito	627.944	776.881
Sector de Administraciones Públicas	1.066.219	1.287.799
Otros sectores	13.168.599	10.890.933
Con disponibilidad condicionada		
Entidades de crédito	24.621	99.318
Sector de Administraciones Públicas	8.297	12.028
Otros sectores	5.347.375	4.816.356
Total	20.243.055	17.883.315



Recursos de terceros comercializados

El detalle de los recursos fuera de balance, comercializados por la Institución y gestionados por sociedades del Grupo al 31 de Diciembre de 2006 y 2005 (véase nota 2.11), se indica a continuación:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Sociedades y fondos de inversión	9.676.041	10.126.178
Fondos de pensiones	3.337.928	2.997.903
Seguros de ahorro	4.204.982	3.877.440
Total	17.218.951	17.001.521

Titulización de activos

La Institución ha realizado diversas operaciones de titulización de activos, mediante la cesión a diversos fondos de titulización de activos de préstamos y créditos de su cartera, los cuales, en los casos en que se han transferido significativamente las ventajas y riesgos asociados a los mismos, han sido dados de baja del balance (y en cualquier caso, todas las operaciones anteriores al 1 de enero de 2004 de acuerdo con la normativa vigente). En los casos en que no se ha producido una transferencia sustancial de los riesgos han permanecido en balance (véase Nota 2.7).

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el importe de las operaciones titulizadas ascendía a 4.292.726 y 715.264 miles de euros, respectivamente, de acuerdo con el siguiente desglose:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	2006	Situación	2005	Situación
Titulización préstamos hipotecarios TDA-5	44.375	Baja balance	59.316	Baja balance
CIBELES III	332.276	Baja balance	455.776	Baja balance
Titulización préstamos hipotecarios AyT FTPymes	149.843	Balance	200.172	Balance
Titulización préstamos hipotecarios RMBS I	1.973.469	Balance	-	-
Titulización préstamos hipotecarios RMBS II	1.792.763	Balance	-	-
Total	4.292.726		715.264	

Compromisos de compra y de venta

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Institución tenía activos financieros vendidos con el compromiso de su posterior compra por importe de 11.889.344 y 11.060.398 miles de euros, respectivamente, y activos financieros comprados con compromiso de su venta posterior por importe de 399.015 y 43.234 miles de euros, respectivamente, de acuerdo con el siguiente desglose:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	2006		2005	
	Compromiso de recompra	Compromiso de reventa	Compromiso de recompra	Compromiso de reventa
Deuda pública española	9.346.774	399.015	9.959.934	43.234
Otros valores representativos de deuda	2.542.570	-	1.100.464	-
Total	11.889.344	399.015	11.060.398	43.234



Activos financieros dados de baja del balance por causa de su deterioro

Seguidamente se muestra el resumen de los movimientos, que tuvieron lugar en los ejercicios 2006 y 2005, de las operaciones dadas de baja del balance de situación por considerarse remota su recuperación:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Saldos al comienzo del ejercicio	243.882	173.797
Altas por:		
Activos de recuperación remota	94.060	147.328
Productos vencidos y no cobrados	8.408	11.974
Suma	102.468	159.302
Bajas por:		
Cobro en efectivo (Nota 10)	59.094	49.963
Adjudicación de activos	906	262
Otras causas	12.294	40.975
Suma	72.294	91.200
Variación neta por diferencias de cambio	(2.244)	1.983
Saldos al cierre del ejercicio	271.812	243.882

Intereses y comisiones en suspenso

Al 31 de diciembre de 2006, los activos financieros mencionados en el cuadro anterior hubieran devengado unos rendimientos financieros por un importe de 28.760 miles de euros (24.880 miles de euros al 31 de diciembre de 2005), los cuales no figuran registrados ni en el balance de situación ni en la cuenta de pérdidas y ganancias por existir dudas en cuanto a la posibilidad de su cobro.

(31) Intereses y rendimientos asimilados

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Institución es el siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Depósitos en bancos centrales	24.313	15.938
Depósitos en entidades de crédito	265.344	185.375
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	1.186	-
Crédito a la clientela	3.350.885	2.212.725
Valores representativos de deuda	633.923	592.899
Activos dudosos	25.397	23.877
Rectificación de ingresos por operaciones de cobertura	(32.558)	(44.195)
Otros intereses	2.153	193
Total	4.270.643	2.986.812



(32) Intereses y cargas asimiladas

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Institución es el siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Depósitos de bancos centrales	14.216	10.763
Depósitos de entidades de crédito	403.734	238.686
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	1.809	-
Depósitos de la clientela	869.012	614.902
Débitos representados por valores negociables	1.505.413	913.534
Pasivos subordinados	146.874	136.749
Rectificación de gastos por operaciones cobertura	(342.874)	(440.986)
Otros intereses	779	2.988
Total	2.598.963	1.476.636

(33) Rendimiento de instrumentos de capital

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Institución es el siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Participaciones en entidades asociadas	54	-
Participaciones en entidades multigrupo	26.813	22.956
Participaciones en entidades del grupo	73.525	66.854
Cartera de negociación	1.530	1.760
Activos financieros disponibles para la venta	262.697	129.553
Total	364.619	221.123

(34) Comisiones percibidas

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Institución es el siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Por compromisos contingentes	53.509	45.224
Por riesgos contingentes	84.235	87.846
Comercialización de productos financieros no bancarios (nota 2.11)	164.417	149.477
Servicios de valores	56.083	55.558
Por servicio de cobros y pagos	353.675	365.490
Otras comisiones	122.964	75.578
Total	834.883	779.173



(35) Comisiones pagadas

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	66.399	84.654
Comisiones pagadas por operaciones con valores	6.133	7.502
Otras comisiones	21.629	42.130
Total	94.161	134.286

(36) Resultados de operaciones financieras (neto)

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Institución es el siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Cartera de negociación	19.219	73.865
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	5.416	6.506
Activos financieros disponibles para la venta	(224.314)	252.904
Coberturas contables	(294.365)	214.527
Resto	70.051	38.377
Inversiones crediticias	(6.034)	3.479
Coberturas contables	(10.740)	3.479
Resto	4.706	-
Otros	335.443	(251.461)
Coberturas contables	335.443	(251.461)
Resto	-	-
Total	129.730	85.293

El detalle de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntas, atendiendo a la naturaleza de los instrumentos financieros que los originan, se indica a continuación:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Cartera de Negociación Renta Fija	(7.913)	26.164
Cartera de Negociación Renta Variable	7.500	7.414
Cartera disponible para la venta	74.757	36.277
Derivados y coberturas	55.386	15.438
Total	129.730	85.293



(37) Diferencias de cambio (neto)

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Compra/venta billetes	2.302	2.878
Operaciones comerciales	9.337	7.539
Resto	4.290	3.633
Total	15.929	14.050

(38) Otros productos de explotación

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Ingresos de inversiones inmobiliarias	4.139	3.977
Comisiones financieras compensadoras de costes directos	40.881	44.255
Otros conceptos	23.739	23.788
Total	68.759	72.020

(39) Gastos de personal

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Sueldos y salarios	713.587	608.394
Seguridad social	122.911	117.229
Aportaciones a planes de pensiones de aportación definida (Nota 2.12)	40.284	37.756
Gastos de formación	14.929	20.733
Dotación al fondo de premios de antigüedad (Nota 20)	-	(39)
Otros gastos de personal	55.285	39.568
Total	946.996	823.641

El número de empleados de la Institución en los ejercicios 2006 y 2005, distribuido por niveles retributivos es el siguiente:

NIVELES RETRIBUTIVOS	2006		2005	
	Plantilla final	Plantilla media	Plantilla final	Plantilla media
Nivel I	162	162	107	108
Nivel II	1.047	1.051	919	921
Nivel III	683	685	769	769
Nivel IV	1.272	1.271	1.075	1.079
Nivel V	1.077	1.070	1.166	1.160
Nivel VI	1.927	1.927	1.688	1.702
Nivel VII	941	943	1.089	1.084
Nivel VIII	267	264	300	300
Nivel IX	2.017	2.026	1.236	1.233
Nivel X	608	603	1.448	1.454
Nivel XI	1.393	1.393	1.360	1.364
Nivel XII	598	570	614	595
Nivel XIII	313	264	271	118
Grupo 2 y otros	49	51	70	70
Total	12.354	12.280	12.112	11.957



(40) Otros gastos generales de administración

El desglose de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias es el siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
De inmuebles, instalaciones y material	88.454	86.592
Informática y comunicaciones	109.970	110.452
Publicidad y propaganda	41.101	32.366
Informes técnicos	16.821	17.881
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	16.394	14.999
Contribuciones e impuestos	15.272	14.392
Otros gastos	49.682	45.105
Total	337.694	321.787

Dentro del epígrafe "Otros gastos generales de administración – Informes técnicos" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006, que tiene 16.821 miles de euros (17.881 miles de euros en el ejercicio 2005), se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Institución por importe de 442 miles de euros (408 miles de euros en el ejercicio 2005). Adicionalmente, se han satisfecho a los auditores honorarios por importe de 636 miles de euros en el ejercicio 2006 (750 miles de euros en el ejercicio 2005) por servicios profesionales fundamentalmente relacionados con la auditoría.

(41) Otras cargas de explotación

El desglose de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias es el siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Contribución a fondos de garantía de depósitos (Nota 1.7)	13.453	11.919
Otros conceptos	39.214	41.134
Total	52.667	53.053

(42) Otras ganancias y otras pérdidas

El desglose de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias es el siguiente:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	2006		2005	
	Ganancia	Pérdida	Ganancia	Pérdida
Por venta de activo material	11.760	1.705	23.768	3.587
Por venta de participaciones	52	2	346	-
Otros conceptos	1.193	3.330	321	329
Total	13.005	5.037	24.435	3.916



(43) Partes vinculadas

Además de la información presentada en la Nota 5 en relación con las remuneraciones percibidas, a continuación se presentan los saldos registrados en el balance de la Institución al 31 de diciembre de 2006 y en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Institución del ejercicio 2006, que tienen su origen en operaciones con partes vinculadas:

(en miles de euros)					
CONCEPTOS	Sociedades dependientes	Entidades asociadas	Sociedades multigrupo	C. Admón. y Alta Dirección	Otras partes vinculadas
ACTIVO					
Entidades de crédito	-	44.178	3.689.822	-	-
Crédito a la clientela	998.771	894.714	584.877	5.042	12.350
Coberturas de riesgo de crédito	(40.267)	(59.530)	(12.927)	(95)	(139)
Total	958.504	879.362	4.261.772	4.947	12.211
PASIVO					
Entidades de crédito	521.413	111.921	13.213	-	-
Depósitos de la clientela	157.179	102.550	17.075	3.515	36.022
Pasivos subordinados	1.185.137	35.200	-	150	122
Total	1.863.729	249.671	30.288	3.665	36.144
OTROS					
Pasivos contingentes	1.550.350	175.094	193.476	18	86
Compromisos	467.584	468.929	200.407	2.122	444
Total	2.017.934	644.023	393.883	2.140	530
PÉRDIDAS Y GANANCIAS					
Ingresos financieros (*)	35.021	17.348	115.484	158	303
Gastos financieros (*)	(76.882)	(5.709)	(1.409)	(13)	(724)
Rendimientos cartera renta variable	73.578	-	26.814	-	-
Comisiones percibidas netas	117.524	1.566	47.465	10	218
Otros resultados	827	23	(1.726)	3	1
Dotación provisiones	(1.172)	(8.946)	(9.383)	(5)	(77)

(*) Los ingresos y gastos financieros figuran por sus importes brutos.

Asimismo, se presentan a continuación los saldos registrados en el balance de la Institución al 31 de diciembre de 2005 y en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Institución del ejercicio 2005, que tienen su origen en operaciones con partes vinculadas:

(en miles de euros)					
CONCEPTOS	Sociedades dependientes	Entidades asociadas	Sociedades multigrupo	C. Admón. y Alta Dirección	Otras partes vinculadas
ACTIVO					
Entidades de crédito	-	143.335	2.621.382	-	-
Crédito a la clientela	1.000.481	535.021	266.555	4.557	4.791
Coberturas de riesgo de crédito	(42.238)	(50.471)	(5.727)	(87)	(62)
Total	958.243	627.885	2.882.210	4.470	4.729
PASIVO					
Entidades de crédito	110.265	27.784	20.778	-	-
Depósitos de la clientela	334.575	137.401	29.078	2.130	19.922
Pasivos subordinados	1.144.479	-	-	-	4
Total	1.589.319	165.185	49.856	2.130	19.926
OTROS					
Pasivos contingentes	1.568.992	138.188	157.344	29	42
Compromisos	275.427	211.563	393.649	1.602	293
Total	1.844.419	349.751	550.993	1.631	335
PÉRDIDAS Y GANANCIAS					
Ingresos financieros (*)	22.601	10.777	56.930	120	143
Gastos financieros (*)	(70.626)	(4.193)	(1.555)	(10)	(383)
Rendimientos cartera renta variable	66.854	-	22.956	-	-
Comisiones percibidas netas	108.977	526	42.472	13	175
Otros resultados	41	23	7	4	(19)
Dotación provisiones	(10.774)	(38.535)	(3.395)	(4)	(5)

(*) Los ingresos y gastos financieros figuran por sus importes brutos.

La relación de sociedades dependientes, entidades asociadas y sociedades multigrupo se incluye en los Anexos I a III de esta Memoria. El Fondo de Pensiones de Empleados del Grupo Caja Madrid se encuentra incluido en "Otras partes vinculadas".

La globalidad de las operaciones concedidas por la Institución a sus partes vinculadas se ha realizado en condiciones normales de mercado.



(44) Obra Social

La Obra Social de las cajas de ahorros se regula por las normas contenidas en el Real Decreto 2290/1977 y en la Ley 13/1985 que, entre otros aspectos, disponen que las cajas de ahorros destinarán a la financiación de obras sociales, propias o en colaboración, la totalidad de los beneficios que, de conformidad con las normas vigentes, no hayan de integrar sus reservas o fondos de previsión no imputables a activos específicos.

La Obra Social de la Institución tiene por misión dar cumplimiento a la finalidad social de esta entidad de crédito, con sujeción a las normas legales aplicables, a los Estatutos de la Institución y a los Principios, Políticas y Planes Estratégicos aprobados por sus Órganos de Gobierno.

En base a los Principios y Políticas, Obra Social de la Institución desarrolla una importante actividad socioasistencial, docente, cultural y medioambiental, a través de la Obra Social propia y de diversas Obras Sociales en colaboración.

En el Informe Anual de Obra Social 2006 se recoge la explicación de la gestión de Obra Social durante el ejercicio 2006 así como indicación del sistema de gestión.

Liquidación del presupuesto

La Asamblea General de la Institución, en sesión celebrada el día 6 de marzo de 2006, aprobó los presupuestos de 2006 para la Obra Social Caja Madrid, fijándolos en la cifra de 137.169 miles de euros, de los que, 85.743 miles de euros corresponden a Obra Social propia y 51.426 miles de euros a la Obra en colaboración. En dicho presupuesto se incluía financiación externa por importe de 14.856 miles de euros. La aportación a la Obra Social ascendía a 115.503 miles de euros y la previsión de amortizaciones a 6.810 miles de euros.

Estos presupuestos fueron aprobados por la Consejería de Hacienda de la Comunidad de Madrid con fecha 4 de abril de 2006, de conformidad con la legislación vigente.

A continuación se presenta la desviación presupuestaria correspondiente a los años 2006 y 2005 por tipos de Obra:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	2006		2005	
	Presupuesto	Real	Presupuesto	Real
Obra Social propia	65.008	64.448	58.784	57.857
Área Docente	22.426	22.367	20.908	20.249
Área Asistencial	9.184	8.881	8.433	8.682
Área Cultural	21.408	21.343	18.697	18.667
Área Medioambiental	3.660	3.660	3.000	3.000
Otros programas	4.802	4.669	4.882	4.290
Gastos de administración	3.528	3.528	2.864	2.969
Obra Social en colaboración	50.495	50.687	38.771	38.471
Área Docente	150	573	540	521
Área Asistencial	50.010	49.704	37.896	37.629
Otros programas	335	410	335	321
Total	115.503	115.135	97.555	96.328

Liquidación presupuesto de mantenimiento

A continuación se presenta la desviación presupuestaria de los gastos de mantenimiento correspondiente a los años 2006 y 2005 por tipos de Obra:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	2006		2005	
	Presupuesto	Real	Presupuesto	Real
Obra Social propia	56.490	56.284	51.604	50.688
Área Docente	17.806	17.568	17.358	16.632
Área Asistencial	6.858	7.075	6.133	6.423
Área Cultural	19.836	19.784	17.947	17.949
Área Medioambiental	3.660	3.660	3.000	3.000
Otros programas	4.802	4.669	4.302	3.715
Gastos de administración	3.528	3.528	2.864	2.969
Obra Social en colaboración	46.670	46.508	35.067	34.757
Área Docente	150	148	161	142
Área Asistencial	46.185	45.950	34.571	34.294
Otros programas	335	410	335	321
Total	103.160	102.792	86.671	85.445



Liquidación presupuesto de inversión

A continuación se presenta la desviación presupuestaria de las inversiones en inmovilizado correspondiente a los años 2006 y 2005 por tipos de Obra:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	2006		2005	
	Presupuesto	Real	Presupuesto	Real
Obra Social propia	8.518	8.164	7.180	7.169
Área Docente	4.620	4.799	3.550	3.617
Área Asistencial	2.326	1.806	2.300	2.259
Área Cultural	1.572	1.559	750	718
Otros programas	-	-	580	575
Obra Social en colaboración	3.825	4.179	3.704	3.714
Área Docente	-	425	379	379
Área Asistencial	3.825	3.754	3.325	3.335
Total	12.343	12.343	10.884	10.883

Balance de situación

A continuación se presenta el balance de la Obra Social al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Inmovilizado material neto afecto a Obra Social	104.750	98.905
Obra Social Propia	61.321	58.704
Edificios e instalaciones	113.598	106.627
Mobiliario, maquinaria y vehículos	21.839	20.954
Menos: amortización acumulada	(74.116)	(68.877)
Obra Social en colaboración	43.429	40.201
Edificios e instalaciones	46.248	41.972
Mobiliario, maquinaria y vehículos	3.466	2.089
Inmovilizado pendiente de materialización	1.825	3.393
Menos: amortización acumulada	(8.110)	(7.253)
Inmovilizado inmaterial neto afecto a Obra Social	493	565
Obra Social Propia	493	565
Aplicaciones informáticas	1.223	1.107
Menos: amortización acumulada	(730)	(542)
Inmovilizado financiero de Obra Social en colaboración	4.614	5.041
Suma	109.857	104.511
Cantidades pendientes de aplicación	40.203	31.759
Fondo disponible	18.273	16.273
Total activo	168.333	152.543
Fondo invertido en inmovilizado	109.857	104.511
Obras en colaboración pendiente de desembolso	23.164	14.989
Acreeedores varios	17.039	16.770
Fondo disponible	18.273	16.273
Total pasivo	168.333	152.543

Fondo de la Obra Social

El detalle del saldo y los movimientos habidos durante los ejercicios 2006 y 2005 en las cuentas correspondientes se muestran a continuación:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	Dotaciones disponibles	Dotaciones materializadas en activos materiales (Nota 15)	Otros conceptos (**)	Total (Nota 22)
Saldo al 31 de diciembre de 2004, antes de la distribución del beneficio	11.527	94.823	35.297	141.647
Dotación con cargo al beneficio del ejercicio 2004	141.769	-	-	141.769
Gastos de mantenimiento del ejercicio 2005 (*)	(135.844)	-	-	(135.844)
Materializaciones netas en activos materiales	(4.082)	4.082	-	-
Otros conceptos	2.903	-	2.068	4.971
Saldo al 31 de diciembre de 2005, antes de la distribución del beneficio	16.273	98.905	37.365	152.543
Dotación con cargo al beneficio del ejercicio 2005	163.947	-	-	163.947
Gastos de mantenimiento del ejercicio 2006 (*)	(157.565)	-	-	(157.565)
Materializaciones netas en activos materiales	(5.845)	5.845	-	-
Otros conceptos	1.463	-	7.945	9.408
Saldo al 31 de diciembre de 2006, antes de la distribución del beneficio	18.273	104.750	45.310	168.333

(*) Estos importes recogen 6.141 y 6.040 miles de euros, para los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente, correspondientes a la amortización anual de los activos materiales de la Obra Social (véase Nota 15).

(**) Estos importes corresponden, básicamente, a inmovilizado financiero, donativos y otras obligaciones pendientes de pago a cierre del ejercicio.



Anexo I

A continuación se presentan los datos más significativos de las sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006:

Sociedades dependientes consolidadas por integración global		Actividad	Domicilio	Directa	% Participación Indirecta	Total
Accionariado y Gestión, S.L.		Otros servicios independientes	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	100,00		100,00
Alice Banco, S.A.		Banco	Monte Esquirola, 48 - Madrid	100,00		100,00
Arrendadora Aeronáutica, A.I.E.		Compra y arrendamiento de aviones	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	64,73		64,73
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.		Compra y arrendamiento de trenes	Avda. Diagonal, 640 - Barcelona	85,00		85,00
Avanza, Inversiones Empresariales S.G.E.C.R., S.A.		Gestora de fondos de capital riesgo	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		100,00	100,00
Baird Investment Services, CO. LTD		Asesoramiento dirección empresarial	AVIC Building, 10 Dong San Huan Zhong St., Beijing (China)			69,93
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.		Asociación de valores y bolsa	Serrano, 39 - Madrid		70,00	70,00
Caja Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.		Gestora de Fondos de Pensiones	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		70,00	70,00
Caja Madrid Financiera Preferida, S.A.		Intermediación financiera	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		0,10	0,10
Caja Madrid Internacional Preferida, S.A.		Intermediación financiera	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		0,10	0,10
Caymanid Finance, LTD		Intermediación financiera	World Trade Center, Tower B - Stravinskylaan - Amsterdam (Holanda)			100,00
Centro Médico Masstranza, S.A.		Intermediación financiera	P.O. Box 309 - Islas Caymán			100,00
CM Invest, 1702 Corporación Internacional E.T.V.E., S.L.		Prostación servicios sanitarios en hospitalización	Tálagas, 30 - Madrid		86,06	86,06
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.		Gestora de sociedades extranjeras	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		100,00	100,00
Corporación Financiera Habana, S.A.		Gestora de sociedades	Centro de Negocios Miramar, Playa - La Habana - (Cuba)			80,00
Entregas Inversoras Empresariales, S.C.R., S.A.		Financiación industrial, comercio y servicios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		100,00	100,00
Gamadrid, S.G.I.C., S.A.		Capital Riesgo	Plaza de Colón 2 - Madrid			70,00
Gestión de Centros Culturales, S.A.		Gestión de actividades culturales y bibliotecas	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	0,10		0,10
Investigación y Patrimonio, S.A.		Otros servicios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		100,00	100,00
Inmediación y Patrimonio, S.L.		Otros servicios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		99,90	99,90
Madrid Finance, B.V.		Intermediación financiera	Localidad 1 1076AZ Amsterdam (Holanda)		100,00	100,00
Mediación y Diagnósticos, S.A.		Gestora de sociedades	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		100,00	100,00
Naviera Caja, S.A.		Compra, arrendamiento y explotación de buques	Nicolás Estrovez, 30 - Las Palmas de Gran Canaria		85,45	85,45
Pagomar, A.I.E.		Exploit., concia. y admón. uso y aprovechamiento parque biológico	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		86,27	86,27
Parque Biológico de Madrid, S.A.		Gestora de centros sanitarios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	0,01		0,01
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.		Gestora de centros sanitarios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		99,99	99,99
Plumad, S.A.		Banca telefonía	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		92,48	92,48
Plumad Comunicaciones, S.A.		Subastas inmobiliarias	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		0,02	0,02
Reer, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.		Intermediación en venta de bienes muebles e inmuebles por internet	Avda. Menéndez Pelayo, 3-5 - Madrid		75,00	75,00
Sala Rebro On-Line, S.L.		Intermediación en venta de bienes muebles	Avda. Menéndez Pelayo, 3-5 - Madrid		88,00	88,00
Sala Rebro, S.A.		Intermediación en venta de bienes muebles	Avda. Menéndez Pelayo, 3-5 - Madrid		99,99	99,99
Sector de Participaciones Inseguras, S.L.		Tenencia de acciones	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		0,00	0,00
Sequicia, S.A., Correduría de Seguros del Grupo Caja Madrid vinculada a Mapfre-Caja Madrid, Holding de entidades aseguradoras, S.A.		Compañía de seguros	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		99,98	99,98
Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A.		Participación en empresas	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		100,00	100,00
Tasaciones Madrid, S.A.		Tasaciones y valoraciones	Suero de Guirfones, 40 y 42 - Madrid		99,90	99,90
Tasamed Consultoría y Gestión, S.A.		Inspección Técnica Edificios	Suero de Guirfones, 40 y 42 - Madrid		100,00	100,00
Valoración y Control, S.L.		Otros servicios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		99,94	99,94
BBQ Harbor Drive, LLC		Arrendamiento de inmuebles	701 Brickell Avenue - Miami, FL 33131 Florida	100,00		100,00

A continuación se presentan los datos más significativos de las sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005:

Sociedades dependientes consolidadas por integración global		Actividad	Domicilio	Directa	% Participación Indirecta	Total
Accionariado y Gestión, S.L.		Otros servicios independientes	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	100,00		100,00
Aliaz Blanco, S.A.		Banco	Monte Esquirola, 48 - Madrid	100,00		100,00
Arrendadora Aeronáutica, S.L.		Compra y arrendamiento de aviones	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	100,00		100,00
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.		Compra y arrendamiento de trenes	Avda. Diagonal, 640 - Barcelona	85,00		85,00
Avanza, Inversiones Empresariales S.G.E.C.R., S.A.		Gestora de fondos de capital riesgo	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		100,00	100,00
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.		Sociedad de valores	Serrano, 39 - Madrid		70,00	70,00
Caja Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.		Gestora de Fondos de Pensiones	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		70,00	70,00
Caja Madrid Financiera Preferida, S.A.		Intermediación financiera	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		0,10	0,10
Caja Madrid Internacional Preferida, S.A.		Intermediación financiera	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		0,10	0,10
Caymanid Finance, LTD		Intermediación financiera	World Trade Center, Tower B - Stravinskylaan - Amsterdam (Holanda)			100,00
Centro Médico Masstranza, S.A.		Intermediación financiera	P.O. Box 309 - Islas Caymán			100,00
CM Invest, 1702 Corporación Internacional E.T.V.E., S.L.		Prostación servicios sanitarios en hospitalización	Tálagas, 30 - Madrid		79,85	79,85
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.		Gestora de sociedades extranjeras	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		100,00	100,00
Corporación Financiera Habana, S.A.		Gestora de sociedades	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid			80,00
Entregas Inversoras Empresariales, S.C.R., S.A.		Financiación industrial, comercio y servicios	Centro de Negocios Miramar, Playa - La Habana - (Cuba)		100,00	100,00
Gamadrid, S.G.I.C., S.A.		Capital Riesgo	Plaza de Colón 2 - Madrid			70,00
Gestión de Centros Culturales, S.A.		Gestión de actividades culturales y bibliotecas	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid			100,00
Hospital Pardo de Arasca, S.A.		Centros Sanitarios y Hospitalarios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		47,16	47,16
Inmediación y Patrimonio, S.A.		Otros servicios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		99,90	99,90
Inmediación y Patrimonio, S.L.		Otros servicios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	0,10		0,10
Madrid Finance, B.V.		Intermediación financiera	Localidad 1 1076AZ Amsterdam		100,00	100,00
Mediación y Diagnósticos, S.A.		Gestora de sociedades	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		100,00	100,00
Naviera Caja, S.A.		Compra, arrendamiento y explotación de buques	Nicolás Estrovez, 30 - Las Palmas de Gran Canaria		86,46	86,46
Pagomar, A.I.E.		Exploit., concia. y admón. uso y aprovechamiento parque biológico	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		86,27	86,27
Parque Biológico de Madrid, S.A.		Gestora de centros sanitarios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		99,99	99,99
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.		Gestora de centros sanitarios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		92,48	92,48
Plumad, S.A.		Subastas inmobiliarias	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		0,02	0,02
Plumad Comunicaciones, S.A.		Banca telefonía	Avda. Menéndez Pelayo, 3-5 - Madrid		75,00	75,00
Reer, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.		Intermediación en venta de bienes muebles e inmuebles por internet	Avda. Menéndez Pelayo, 3-5 - Madrid		86,00	86,00
Sala Rebro On-Line, S.L.		Intermediación en venta de bienes muebles	Avda. Menéndez Pelayo, 3-5 - Madrid		99,99	99,99
Sala Rebro, S.A.		Intermediación en venta de bienes muebles	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		100,00	100,00
Sector de Participaciones Inseguras, S.L.		Tenencia de acciones	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		99,98	99,98
Sequicia, S.A., Correduría de Seguros del Grupo Caja Madrid vinculada a Mapfre-Caja Madrid, Holding de entidades aseguradoras, S.A.		Compañía de seguros	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		100,00	100,00
Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A.		Participación en empresas	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		100,00	100,00
Tasaciones Madrid, S.A.		Tasaciones y valoraciones	Suero de Guirfones, 40 y 42 - Madrid		99,90	99,90
Tasamed Consultoría y Gestión, S.A.		Inspección Técnica Edificios	Suero de Guirfones, 40 y 42 - Madrid		100,00	100,00
Valoración y Control, S.L.		Otros servicios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		99,90	99,90



Anexo II

A continuación se presentan los datos más significativos de las sociedades multigrupo al 31 de diciembre de 2006:

Sociedades	Actividad	Domicilio	% participación		Total
			Directa	Indirecta	
Sociedades multigrupo valoradas por el método de la participación					
ATGM, Aviação e Consultoria Geral, LDA.	Valoraciones, Consultoría general e ingeniería de control de calidad	Fontes Pererira de Melo, 5 - Freguesia S.S. Pedreira, 1050 -120 - Lisboa (Portugal)		50,00	50,00
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.	Banco	Ctra. Pozuelo-Majadahonda 52 - Majadahonda - Madrid	51,01		51,01
Bancofar, S.A.	Banco	Fortuny, 51 - Madrid		28,97	28,97
Finanmadrid México, S.A. de C.V.	Entidad de financiación	Bulevar Magno Centro, 5 Ed. Mapfre-Tepeyac, C.U. Interlomas (México)		51,01	51,01
Finanmadrid, S.A., E.F.C.	Entidad de financiación	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		51,01	51,01
Madrid Leasing Corporation, S.A., E.F.C.	Sociedad de arrendamiento financiero	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		51,01	51,01
Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	Gestora de sociedades	Paseo de Recoletos, 25 - Madrid		49,00	49,00
Realia Business, S.A.	Inmobiliaria	Paseo de la Castellana, 216 - Madrid	33,92	15,24	49,16

A continuación se presentan los datos más significativos de las sociedades multigrupo al 31 de diciembre de 2005:

Sociedades	Actividad	Domicilio	% participación		Total
			Directa	Indirecta	
Sociedades multigrupo valoradas por el método de la participación					
ATGM, Aviação e Consultoria Geral, LDA.	Valoraciones, Consultoría general e ingeniería de control de calidad	Fontes Pererira de Melo, 5 - Freguesia S.S. Pedreira, 1050 -120 - Lisboa (Portugal)		50,00	50,00
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.	Banco	Ctra. Pozuelo-Majadahonda 52 - Majadahonda - Madrid	51,01		51,01
Bancofar, S.A.	Banco	Fortuny, 51 - Madrid		28,97	28,97
Beimad Investment Services, CO. LTD	Asesoramiento Dirección Empresarial	AVIC Building, 10 Dong San Huan Zhong Lu, B - Beijing (China)	50,00		50,00
Finanmadrid México, S.A. de C.V.	Entidad de financiación	Bulevar Magno Centro, 5 Ed. Mapfre-Tepeyac, C.U. Interlomas (México)		51,01	51,01
Finanmadrid, S.A., E.F.C.	Entidad de financiación	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		51,01	51,01
Madrid Leasing Corporation, S.A., E.F.C.	Sociedad de arrendamiento financiero	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid		51,01	51,01
Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	Gestora de sociedades	Paseo de Recoletos, 25 - Madrid		49,00	49,00
Realia Business, S.A.	Inmobiliaria	Paseo de la Castellana, 216 - Madrid	33,92	15,24	49,16



A continuación se presentan los datos más significativos de las entidades asociadas al 31 de diciembre de 2006:

Sociedades	Actividad	Domicilio	% de participación indirecta	Total
Altor Inversiones, S.A.	Construcción y explotación de autopistas y autopistas	Avda. de Servicio La Alayaya CR M-50, Km 67,5 - Villavieja de Odon - Madrid	20,00	20,00
Applus Service Tecnológicos, S.L.	Prestación servicios técnicos	Av. Diagonal, 211 - Barcelona	21,90	21,90
Arrendadora Ferroviaria, S.A.	Compra y arrendamiento de trenes	Avd. Diagonal, 640 - Barcelona	29,07	29,07
Asesoría de Servicios y Cobros, S.A. (Austec)	Gestión de cobro de impagados	San Bernardo, 123 - Madrid	20,00	20,00
Avimadrid, S.G.R.	Promoción de viviendas	General Díaz, 64 - Madrid	32,37	32,37
Banco Inverista Net, S.A.	Banco	Avda. de la Hispanidad, 6 - Madrid	38,48	38,48
Capital Riesgo de la Comunidad de Madrid, S.A. - S.C.R.	Participación en empresas	Boulevard Moulay Youssef, 2 - Castellana - (Marruecos)	35,00	35,00
Casa Madrid Development, S.A.	Formación Universitaria y Postgrado	Paseo de la Habana, 43 - Madrid	50,00	50,00
CESMA Escuela de Negocios, S.A.	Formación de servicios a través de Internet	Asú y Monzó, 16 - Edif. Hispania - Alicante	50,00	50,00
Circunvalación de Alicante, S.A. - C.C.E.	Centro Sanitario y Hospitalario	Avda. de Europa, 18 - Parque Empresarial La Moraleja - Alcobendas - Madrid	49,00	49,00
Clinica de Urgencias Ntra. Sra. del Perpetuo Socorro de las Palmas de G. Canaria, S.L.	Construcción y explotación de autopistas y autopistas	Avda. de Europa, 18 - Parque Empresarial La Moraleja - Alcobendas - Madrid	24,97	24,97
Compañía de Inmuebles de Madrid, S.A.	Financiación y explotación de centros sanitarios	Tres, entre Avenidas 6 y B, 632 - San José - (Costa Rica)	33,33	33,33
Construcción Internacional para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.	Asesoramiento Dirección Empresarial	Jerme III, 20 - Palma de Mallorca	18,52	18,52
Debir Clinica, S.L.	Asesoramiento Dirección Empresarial	Código de Postales, 31 - Madrid	32,37	32,37
Debir Clínica, S.L.	Prestación de servicios a través de Internet	Paseo de la Castellana, 91 - Madrid	45,00	45,00
Eurobit Tecnológicos, S.L.	Compra y arrendamiento de trenes	Avda. de Europa, 17 - Arroyo de la Vega - Alcobendas - Madrid	40,00	40,00
Euroforum Torrejón, S.A.	Compras y alquiler de fincas rústicas y urbanas	Príncipe de Vergara, 31 - Madrid	40,90	40,90
Ferromill 3000, S.L.	Compras y arrendamiento de trenes	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	26,78	26,78
Ferromill 9000, S.L.	Compras y arrendamiento de trenes	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	30,00	30,00
Generaciones Españolas I, S.L.	Producción de energía eléctrica de Régimen Especial	Prta. de la Gesta, 2 - Oviedo	30,00	30,00
Grubem Vivienda Joven, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	San Vta. 15 - Madrid	20,00	20,00
Grupo Su Canteo, S.A. - G.C.V.	Centros sanitarios y hospitalarios	Audi. San Jerónimo, 478 Col. Jardines del Pedregal (México)	40,00	40,00
Hercasa Intermediación y Patrimonios, S.L.	Centros sanitarios y hospitalarios	Avda. Europa, 3 - Guadalajara	40,00	40,00
Hospital Pardo de Arzozca, S.A.	Centros sanitarios y hospitalarios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	33,21	33,21
Hospital del Sureste, S.A.	Centros sanitarios y hospitalarios	Monte Esquinza, 28 - Madrid	33,33	33,33
Inhabitant Vivienda Joven, S.L.	Centros sanitarios y hospitalarios	Albarracín, 25 - Madrid	30,00	30,00
Iniciativa, S.A.	Centros sanitarios y hospitalarios	Capitán Haya, 7 - Madrid	25,00	25,00
Imo-Cam Vivienda Joven, S.L.	Centros sanitarios y hospitalarios	Paseo de la Castellana, 120 - Madrid	30,00	30,00
Inrota, Vivienda Joven, S.L.	Centros sanitarios y hospitalarios	Oquendo, 23 - Madrid	30,00	30,00
Interbensa Vivienda Joven, S.L.	Centros sanitarios y hospitalarios	Muñoz, 2 - Madrid	30,00	30,00
Interensa Vivienda Joven, S.L.	Centros sanitarios y hospitalarios	Avda. Europa, 18 - Parque Empresarial La Moraleja - Alcobendas - Madrid	40,00	40,00
Inversiones Técnicas Urbanas, S.L.	Centros sanitarios y hospitalarios	Pinar, 2 - Madrid	40,00	40,00
Inversiones y Patrimonios Noizacem, S.L.	Centros sanitarios y hospitalarios	Bonair, 2 - Madrid	25,00	25,00
Inversora de Hoteles Vacacionales, S.A.	Centros sanitarios y hospitalarios	Campanones, 2 - Madrid	25,00	25,00
Máximo Media Network, S.L.	Centros sanitarios y hospitalarios	Ctra. Pozuelo - Majadahonda, 52 - Majadahonda - Madrid	10,00	10,00
Mapiro América, S.A.	Centros sanitarios y hospitalarios	General Parón, 40 - Madrid	12,43	12,43
Mapiro Quivize, S.A.	Centros sanitarios y hospitalarios	Francisco de Rojas, B - Madrid	43,16	43,16
Metro de Berlín Sociedad Concomitante, S.A.	Centros sanitarios y hospitalarios	Pedro Texeira, 108 - Madrid	30,00	30,00
Metro Ligero de Madrid, S.A.	Centros sanitarios y hospitalarios	Paseo de la Castellana, 188 - Madrid	42,50	42,50
Multipark Madrid, S.A.	Centros sanitarios y hospitalarios	Sagasta, 11 - Madrid	30,00	30,00
Navillus Gas II, A.I.E.	Centros sanitarios y hospitalarios	Avda. Buenos Aires, 68 - Santa Cruz de Tenerife	20,00	20,00
Netcam 2008, S.L.	Centros sanitarios y hospitalarios	C/ Juan Espinillo, 15 - Madrid	25,00	25,00
Net Person Soluciones Integradas de Gestión de Personas S.L.	Centros sanitarios y hospitalarios	Pz. Pablo Ruiz Picasso, s/n Torre Picasso - Madrid	20,00	20,00
Parque Temático de Madrid, S.A.	Centros sanitarios y hospitalarios	Ctra. M-301 Km. 15,500 - San Martín de la Vega - Madrid	21,82	21,82
Parquecam Vivienda Joven, S.L.	Centros sanitarios y hospitalarios	Cerino de la Zarzuela, 15 - Madrid	30,00	30,00
Pedidos Gas, A.I.E.	Centros sanitarios y hospitalarios	Avda. Buenos Aires, 68 - Santa Cruz de Tenerife	20,00	20,00
Ruta de los Panaderos, S.A.	Centros sanitarios y hospitalarios	Avda. de Europa, 18 - Parque Empresarial La Moraleja - Alcobendas - Madrid	25,00	25,00
Tepeyac Aseos, S.A. de C.V.	Centros sanitarios y hospitalarios	Avda. Magnocentro 5 Col Centro Urbano Interiores Huixquilucan (México)	53,00	53,00
Transacciones Internet de Comercio Electrónico, S.A.	Centros sanitarios y hospitalarios	Magallanes, 25 - Madrid	48,95	48,95
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	Centros sanitarios y hospitalarios	Doctor Esquerdo, 136 - Madrid	25,00	25,00
Vivienda Joven Interbilteco, S.L.	Centros sanitarios y hospitalarios	Senda del Infante, 28 - Madrid	30,00	30,00

A continuación se presentan los datos más significativos de las entidades asociadas al 31 de diciembre de 2005:

Sociedades	Actividad	Domicilio	% de participación indirecta	Total
Altor Inversiones, S.A.	Construcción y explotación de autopistas y autopistas	Avda. de Servicio La Alayaya CR M-50, Km 67,5 - Villavieja de Odon - Madrid	20,00	20,00
Arrendadora Ferroviaria, S.A.	Compra y arrendamiento de trenes para la red de Metro de Barcelona	Avda. Diagonal, 640 - Barcelona	29,07	29,07
Asesoría Técnica Industrial, S.A.E.	Prestación servicios técnicos	San Bernardo, 123 - Madrid	20,00	20,00
Austec, S.A.	Gestión de cobro de impagados	San Bernardo, 123 - Madrid	20,00	20,00
Banco Inverista Net, S.A.	Banco	Avda. de la Hispanidad, 6 - Madrid	38,48	38,48
Capital Riesgo de la Comunidad de Madrid, S.A. - S.C.R.	Participación en empresas	Boulevard Moulay Youssef, 2 - Castellana - (Marruecos)	35,00	35,00
Casa Madrid Development	Formación Universitaria y Postgrado	Paseo de la Habana, 43 - Madrid	50,00	50,00
CESMA Escuela de Negocios, S.A.	Formación de servicios a través de Internet	Asú y Monzó, 16 - Edif. Hispania - Alicante	50,00	50,00
Circunvalación de Alicante, C.E. - S.A.	Centro Sanitario y Hospitalario	Avda. de Europa, 18 - Parque Empresarial La Moraleja - Alcobendas - Madrid	49,00	49,00
Clinica Ntra. Sra. del Perpetuo Socorro de las Palmas de G. Canaria, S.L.	Financiación y explotación de centros sanitarios	Avda. de Europa, 18 - Parque Empresarial La Moraleja - Alcobendas - Madrid	24,97	24,97
Compañía de Inmuebles de Madrid, S.A.	Asesoramiento Dirección Empresarial	Tres, entre Avenidas 6 y B, 632 - San José - (Costa Rica)	33,33	33,33
Construcción Internacional para el Financiamiento de Infraestructuras	Asesoramiento Dirección Empresarial	Jerme III, 20 - Palma de Mallorca	18,52	18,52
Corran, S.A.	Asesoramiento Dirección Empresarial	Código de Postales, 31 - Madrid	32,37	32,37
Debir Clinica, S.L.	Prestación de servicios a través de Internet	Paseo de la Castellana, 91 - Madrid	45,00	45,00
e-Callica, S.L.	Compras y alquiler de fincas rústicas y urbanas	Avda. de Europa, 17 - Arroyo de la Vega - Alcobendas - Madrid	40,90	40,90
Eurobit Tecnológicos, S.L.	Compras y arrendamiento de trenes	Príncipe de Vergara, 31 - Madrid	40,00	40,00
Euroforum Torrejón, S.A.	Compras y arrendamiento de trenes	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	26,78	26,78
Generaciones Españolas I, S.L. (Ganasa II)	Producción de energía eléctrica de Régimen Especial	Prta. de la Gesta, 2 - Oviedo	30,00	30,00
Grupo Su Canteo, S.A. - G.C.V.	Centros sanitarios y hospitalarios	Avda. San Jerónimo, 478 Desp. 202, Col. Jardines del Pedregal - (México)	25,00	25,00
Hospital Sureste, S.A.	Centros sanitarios y hospitalarios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	33,33	33,33
Hercasa Intermediación de Finanzas de Infraestructuras	Centros sanitarios y hospitalarios	Paseo de la Castellana, 120 - Madrid	30,00	30,00
Imo-Cam Vivienda Joven, S.L.	Centros sanitarios y hospitalarios	Avda. Europa, 28 - Parque Empresarial La Moraleja - Alcobendas - Madrid	40,00	40,00
Iniciativa, S.A.	Centros sanitarios y hospitalarios	Avda. Europa, 3 - Guadalajara	40,00	40,00
Inrota, Vivienda Joven, S.L.	Centros sanitarios y hospitalarios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	33,21	33,21
Interbensa Vivienda Joven, S.L.	Centros sanitarios y hospitalarios	Monte Esquinza, 28 - Madrid	33,33	33,33
Interensa Vivienda Joven, S.L.	Centros sanitarios y hospitalarios	Albarracín, 25 - Madrid	30,00	30,00
Interensas Técnicas Urbanas, S.L.	Centros sanitarios y hospitalarios	Capitán Haya, 7 - Madrid	25,00	25,00
Inversiones y Patrimonios Noizacem, S.L.	Centros sanitarios y hospitalarios	Paseo de la Castellana, 120 - Madrid	30,00	30,00
Inversora de Hoteles Vacacionales, S.A.	Centros sanitarios y hospitalarios	Oquendo, 23 - Madrid	30,00	30,00
Máximo Media Network, S.L.	Centros sanitarios y hospitalarios	Muñoz, 2 - Madrid	30,00	30,00
Mapiro América, S.A.	Centros sanitarios y hospitalarios	Avda. Europa, 18 - Parque Empresarial La Moraleja - Alcobendas - Madrid	40,00	40,00
Mapiro Quivize, S.A.	Centros sanitarios y hospitalarios	Pinar, 2 - Madrid	40,00	40,00
Metro de Berlín Sociedad Concomitante, S.A.	Centros sanitarios y hospitalarios	Bonair, 2 - Madrid	25,00	25,00
Metro Ligero de Madrid, S.A.	Centros sanitarios y hospitalarios	Campanones, 2 - Madrid	25,00	25,00
Multipark Madrid, S.A.	Centros sanitarios y hospitalarios	Ctra. Pozuelo - Majadahonda, 52 - Majadahonda - Madrid	10,00	10,00
Navillus Gas II, A.I.E.	Centros sanitarios y hospitalarios	General Parón, 40 - Madrid	12,43	12,43
Netcam 2008, S.L.	Centros sanitarios y hospitalarios	Francisco de Rojas, B - Madrid	43,16	43,16
Net Person Soluciones Integradas de Gestión de Personas S.L.	Centros sanitarios y hospitalarios	Pedro Texeira, 108 - Madrid	30,00	30,00
Parque Temático de Madrid, S.A.	Centros sanitarios y hospitalarios	Paseo de la Castellana, 188 - Madrid	42,50	42,50
Parquecam Vivienda Joven, S.L.	Centros sanitarios y hospitalarios	Sagasta, 11 - Madrid	30,00	30,00
Pedidos Gas, A.I.E.	Centros sanitarios y hospitalarios	Avda. Buenos Aires, 68 - Santa Cruz de Tenerife	20,00	20,00
Ruta de los Panaderos, S.A.	Centros sanitarios y hospitalarios	C/ Juan Espinillo, 15 - Madrid	25,00	25,00
Tepeyac Aseos, S.A. de C.V.	Centros sanitarios y hospitalarios	Pz. Pablo Ruiz Picasso, s/n Torre Picasso - Madrid	20,00	20,00
Transacciones Internet de Comercio Electrónico, S.A.	Centros sanitarios y hospitalarios	Ctra. M-301 Km. 15,500 - San Martín de la Vega - Madrid	21,82	21,82
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	Centros sanitarios y hospitalarios	Cerino de la Zarzuela, 15 - Madrid	30,00	30,00
Vivienda Joven Interbilteco, S.L.	Centros sanitarios y hospitalarios	Avda. Buenos Aires, 68 - Santa Cruz de Tenerife	20,00	20,00
Vivienda Joven Interbilteco, S.L.	Centros sanitarios y hospitalarios	Avda. de Europa, 18 - Parque Empresarial La Moraleja - Alcobendas - Madrid	25,00	25,00
Vivienda Joven Interbilteco, S.L.	Centros sanitarios y hospitalarios	Avda. Magnocentro 5 Col Centro Urbano Interiores Huixquilucan (México)	53,00	53,00
Vivienda Joven Interbilteco, S.L.	Centros sanitarios y hospitalarios	Magallanes, 25 - Madrid	48,95	48,95
Vivienda Joven Interbilteco, S.L.	Centros sanitarios y hospitalarios	Doctor Esquerdo, 136 - Madrid	25,00	25,00
Vivienda Joven Interbilteco, S.L.	Centros sanitarios y hospitalarios	Senda del Infante, 28 - Madrid	30,00	30,00



A continuación se presentan las "Variaciones del patrimonio neto" durante el ejercicio 2006:

	PATRIMONIO NETO (continuación)										TOTAL		
	AJUSTES POR VALORACIÓN												
	Fondo de dotación	Reservas / (Pérdidas) acumuladas	Reservas de revalorización	Reservas de reservas	Reservas de instrumentos de capital	Reservas de instrumentos de capital	Reservas de instrumentos de capital	Reservas de instrumentos de capital	Reservas de instrumentos de capital	Reservas de instrumentos de capital		Reservas de instrumentos de capital	
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	27	455.723	4.682.268								5.793.808	1.072.810	6.868.418
Ajustes por cambio de criterio contable													
Ajustes por errores													
BALANCE RECTIFICADO	27	455.723	4.682.268								5.793.808	1.072.810	6.868.418
VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO		(4.608)	496.451								637.873	1.131.771	1.769.644
Generancias (Pérdidas) por valoración													
Transferido a pérdidas y ganancias													
Transferido a valor contable elementos cubiertos													
Impuesto sobre beneficios													
Total ajustes por valoración (Neto)													
Resultado del período													
Ajustes por cambios de criterio contable													
Ajustes por errores													
Resultado del período rectificado													
Dividendos/Retracción													
Dotación OBS													
Emissiones (reducciones) instrumentos de capital													
Comprento de instrumentos propios													
Pagos con instrumentos de capital													
Gastos de emisión		(4.608)	496.451										
Traspaso entre partidas		(4.608)											
Otras variaciones del período		451.115	5.178.719								1.163.947	1.131.771	801.820
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	27	451.115	5.178.719								6.431.681	2.204.381	8.636.062

A continuación se presentan las "Variaciones del patrimonio neto" durante el ejercicio 2005:

	PATRIMONIO NETO (continuación)										TOTAL		
	AJUSTES POR VALORACIÓN												
	Fondo de dotación	Reservas / (Pérdidas) acumuladas	Reservas de revalorización	Reservas de reservas	Reservas de instrumentos de capital	Reservas de instrumentos de capital	Reservas de instrumentos de capital	Reservas de instrumentos de capital	Reservas de instrumentos de capital	Reservas de instrumentos de capital			
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004	27	480.331	4.220.534								5.278.767	671.489	5.951.246
Ajustes por cambio de criterio contable													
Ajustes por errores													
BALANCE RECTIFICADO	27	480.331	4.220.534								5.278.767	671.489	5.951.246
VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO		(4.608)	481.734								514.021	401.161	915.172
Generancias (Pérdidas) por valoración													
Transferido a pérdidas y ganancias													
Transferido a valor contable elementos cubiertos													
Impuesto sobre beneficios													
Total ajustes por valoración (Neto)													
Resultado del período													
Ajustes por cambios de criterio contable													
Ajustes por errores													
Resultado del período rectificado													
Dividendos/Retracción													
Dotación OBS													
Emissiones (reducciones) instrumentos de capital													
Comprento de instrumentos propios													
Pagos con instrumentos de capital													
Gastos de emisión		(4.608)	481.734										
Traspaso entre partidas		(4.608)											
Otras variaciones del período		485.723	4.682.268								1.141.769	1.131.771	801.820
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	27	485.723	4.682.268								5.793.808	1.072.810	6.868.418





INFORME DE GESTIÓN

DE

CAJA DE AHORROS Y
MONTE DE PIEDAD DE MADRID

EJERCICIO 2006



Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio 2006

La economía mundial volvió a mostrar en 2006 un elevado dinamismo, alcanzado un crecimiento medio del 3,6%. La economía española también se comportó muy favorablemente, acelerando nuevamente su ritmo de avance, que se situó en el 3,8%.

En este contexto económico, Caja Madrid finalizó el ejercicio 2006 con unos buenos resultados: los activos totales crecieron un 22,8%, hasta situarse en 135.149.145 miles de euros y el resultado del ejercicio se elevó a 801.820 miles de euros, un 22,3% más que el ejercicio anterior.

Caja Madrid consiguió estos fuertes avances manteniendo la alta calidad de sus activos, un fuerte nivel de solvencia, una nueva mejora de la eficiencia y sólidos niveles de rentabilidad, como confirma la ratificación e incluso la mejora en 2006 de las calificaciones crediticias otorgadas por las principales agencias internacionales de calificación crediticia.

Los buenos resultados obtenidos permiten renovar, un año más, el compromiso de Caja Madrid con la sociedad, devolviéndole parte de lo que Caja Madrid obtiene de ella, a través de las importantes actuaciones que la Obra Social y la Fundación Caja Madrid llevan a cabo en el ámbito social, cultural y medioambiental.

1.- ENTORNO ECONÓMICO

Durante el ejercicio 2006, la economía internacional volvió a mostrar un elevado dinamismo (3,6%) convirtiéndose el trienio 2004-2006 en el de mayor actividad de las últimas décadas. La ralentización que experimentó la economía estadounidense en la segunda mitad del año, ha sido ampliamente compensada con la reactivación de la Unión Europea, la ratificación de la recuperación japonesa, y la confirmación de las economías emergentes como



nuevo motor para el ciclo económico global. El lado negativo de este fuerte dinamismo ha sido la subida continuada de los precios del petróleo, con efectos limitados sobre la inflación gracias a la globalización y a la credibilidad ganada por las autoridades monetarias en los últimos años. En este sentido, los bancos centrales prosiguieron con el proceso de normalización monetaria. Así, la Reserva Federal elevó los tipos oficiales del 4,25% al 5,25%, mientras el Banco Central Europeo los incrementó desde el 2,25% hasta el 3,50%.

La economía española cerró el ejercicio 2006 con un nuevo repunte del crecimiento, por cuarto año consecutivo, hasta el 3,8%, el mayor avance desde 2000. Este dinamismo del crecimiento se ha apoyado en el vigor de la demanda nacional, sobre todo de la inversión, el fuerte nivel de creación de empleo, la mejora de la demanda externa, en un contexto de recuperación de la UEM, y la reducción de las tensiones inflacionistas.

En el sector financiero, ha continuado el fuerte avance de la financiación al sector privado residente, si bien, a diferencia de los años anteriores, la financiación destinada a las familias, y en particular los préstamos para adquisición de vivienda, han moderado su ritmo de expansión, ganando protagonismo el crédito concedido a las empresas. La morosidad del sector se mantiene, no obstante, en niveles muy reducidos.

Si bien la captación de depósitos bancarios del sector privado residente ha registrado un crecimiento importante en 2006, el avance sigue siendo menor que el del crédito, por lo que nuevamente las entidades financieras han recurrido al mercado interbancario exterior o a emisiones de valores para financiar el diferencial existente entre los créditos y los depósitos. En cuanto a los recursos gestionados fuera de balance, 2006 ha sido un año de escaso dinamismo para los fondos de inversión, perjudicados por las mayores rentabilidades de los depósitos tradicionales, mientras que los fondos de pensiones han aumentado significativamente, en especial los correspondientes al sistema individual.



[Handwritten signature]

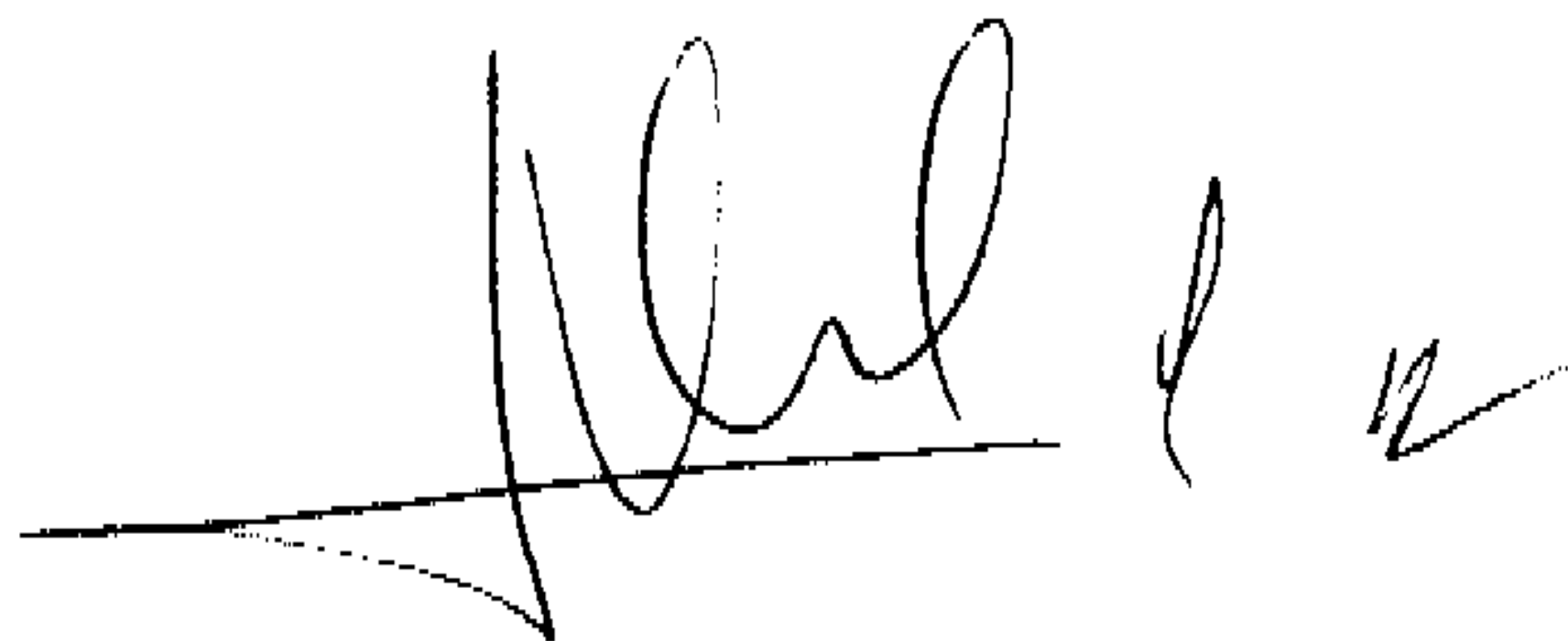
2.- EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO EN EL EJERCICIO 2006

2.1.- Balance de Situación

Al finalizar el ejercicio 2006, el balance de Caja Madrid alcanzó 135.149.145 miles de euros, 25.061.422 miles de euros más que en diciembre de 2005, lo que representó un aumento interanual del 22,8%.

La mayor parte del crecimiento del activo del balance se debió al favorable comportamiento del crédito a la clientela, que registró un saldo de 95.893.972 miles de euros, un 30,6% más que en el mismo periodo del año anterior, 22.448.516 miles de euros más en términos absolutos. Dentro del crédito a la clientela, destacó el impulso del saldo de deudores con garantía real, que se incrementaron en 14.761.455 miles de euros hasta totalizar 63.709.752 miles de euros, lo que supuso un crecimiento interanual del 30,2%.

El negocio bancario también evolucionó favorablemente en cuanto a la gestión de recursos de clientes. En 2006, los recursos gestionados de clientes en balance (que incluyen los saldos de depósitos de la clientela, los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados) alcanzaron un saldo de 110.352.343 miles de euros, un 28,4% más que en 2005. Los débitos de clientes registraron un aumento del 23,7%, 11.664.496 miles de euros más que en el ejercicio anterior, hasta situarse en 60.960.445 miles de euros, destacando el buen comportamiento de las cuentas corrientes y de las imposiciones a plazo durante el ejercicio 2006 que crecieron 3.764.586 y 4.395.351 miles de euros respectivamente. Los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados alcanzaron un saldo conjunto de 49.391.898 miles de euros, 12.755.886 miles de euros más que el año anterior, un 34,8% en tasa interanual. Entre las principales emisiones llevadas a cabo durante el ejercicio 2006 destacaron tres emisiones de cédulas hipotecarias por un importe total de 6.000 millones de euros y vencimientos en 2016, 2018 y 2036, una emisión de bonos




"extensibles" por un importe de 3.500 millones de dólares y vencimiento en 2011, cuatro emisiones de bonos simples por un importe conjunto de 7.250 millones de euros y vencimientos en 2009, 2010 y 2012 y dos emisiones de bonos subordinados por importe conjunto de 1.250 millones de euros y vencimientos en 2016 y 2018.

El volumen de productos derivados de Caja Madrid se encuentra recogido en las Notas 7, 12 y 30 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio. Estas notas recogen la actividad en productos derivados tanto de negociación como de cobertura, así como la posición en derivados de crédito vendidos.

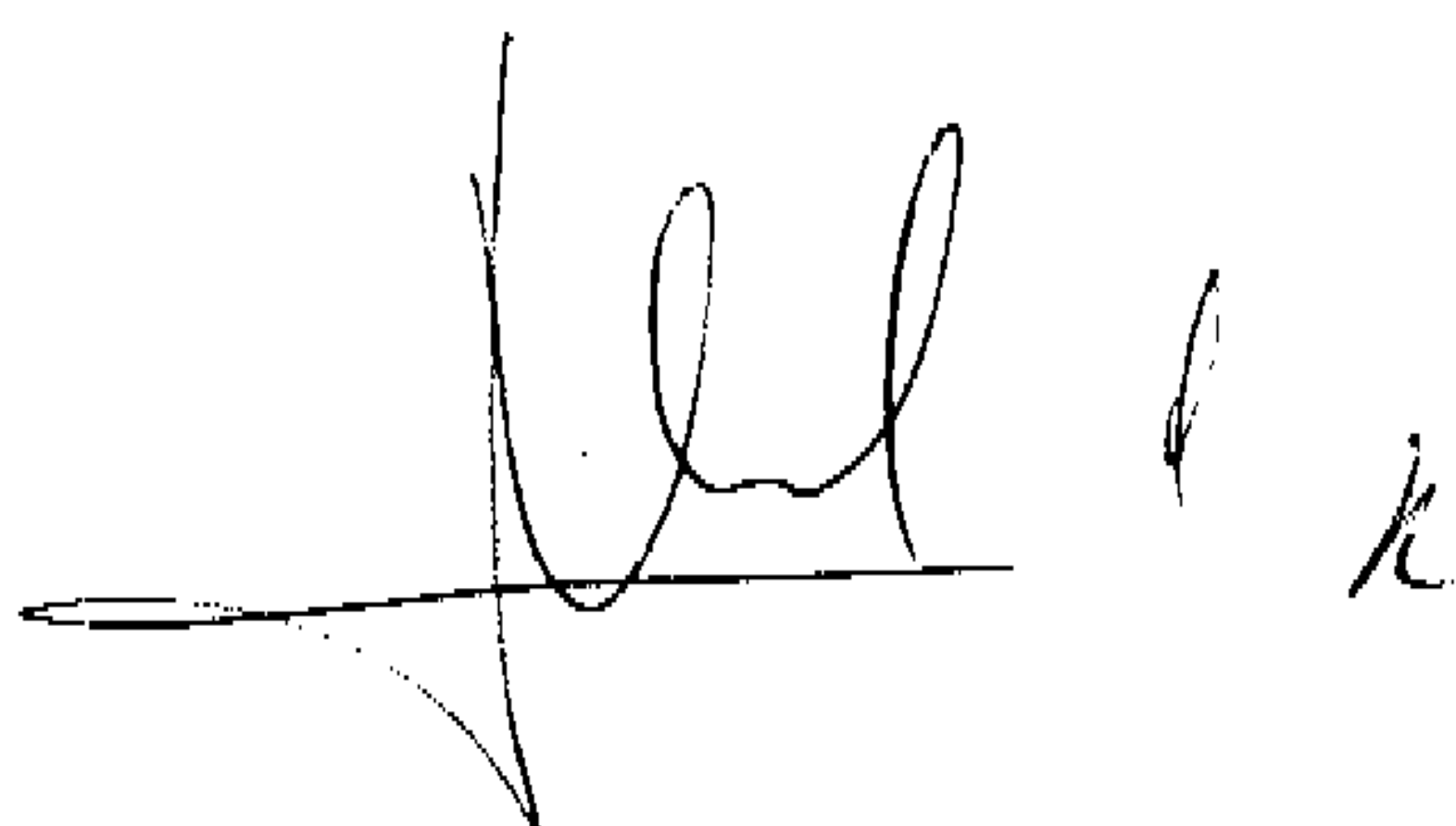
2.2.- Cuenta de Resultados

Caja Madrid ha tenido durante el ejercicio 2006 un positivo comportamiento en crecimiento de negocio y resultados, lo que ha permitido superar con creces los objetivos fijados para el año.

El incremento del volumen de negocio, la adecuada gestión de política de precios y la favorable evolución de los rendimientos procedentes de la cartera de inversiones, han permitido que el margen de intermediación alcance 2.036.299 miles de euros, un 17,6% más que el año anterior.

Las comisiones netas mantuvieron en 2006 un buen comportamiento, totalizando 740.722 miles de euros, un 14,9% más que el año anterior. A este crecimiento contribuyeron de forma destacada las comisiones procedentes de los negocios de Banca Corporativa y de la comercialización de productos financieros no bancarios, en particular seguros.

Los resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio, alcanzaron un saldo conjunto de 145.659 miles de euros, un 46,6% más que el cierre del ejercicio anterior.



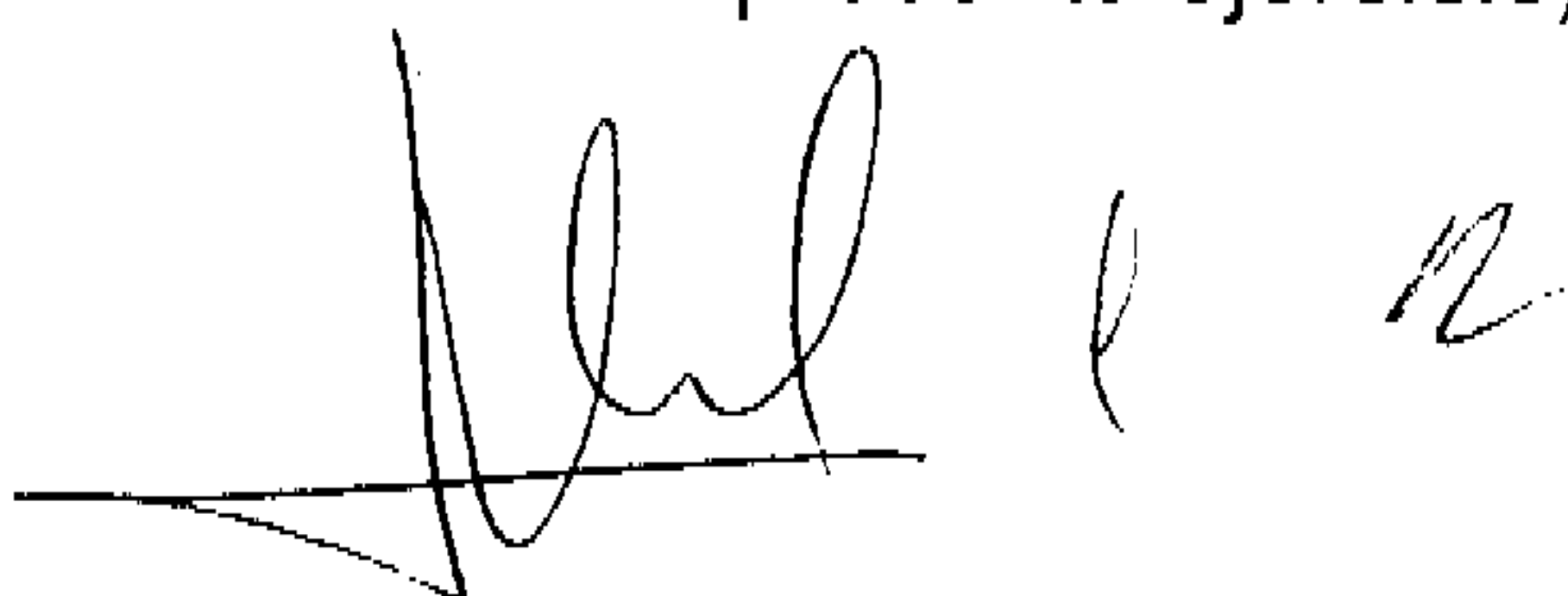

La positiva evolución del negocio bancario básico elevó el margen ordinario un 18,1%, hasta situarse en 2.922.680 miles de euros, 447.151 miles de euros más que el año anterior.

Los gastos de explotación ascendieron a 1.420.047 miles de euros, 60.028 miles de euros más que en 2005, un 4,4% en tasa interanual. Este crecimiento, inferior al registrado en el margen ordinario, posibilitó una nueva mejora del ratio de eficiencia en 2,3 puntos porcentuales hasta el 44,0%. Los gastos generales se incrementaron un 4,9% y los gastos de personal un 15,0%, crecimiento este último que recoge el impacto de los compromisos derivados del cumplimiento del Proyecto 2006, culminado con éxito por la Institución en este ejercicio.

Los buenos resultados obtenidos en todos los márgenes de negocio, junto con la moderación de los gastos de explotación, permitieron que margen de explotación alcanzase 1.502.633 miles de euros, lo que representa un avance del 34,7% respecto al obtenido en 2005.

Las pérdidas netas por deterioro de activos totalizaron 452.050 miles de euros, 140.521 miles de euros más que en el ejercicio 2005, debido principalmente a la mayor dotación a la provisión genérica demandada por el fuerte avance del crédito. El ratio de morosidad registró un nuevo descenso, situándose, a cierre de 2006 en el 0,63%, y la tasa de cobertura mejoró hasta el 258,1%.

Caja Madrid concluyó el ejercicio 2006 con un beneficio antes de impuestos de 1.030.555 miles de euros, lo que supone un avance del 24,1% sobre el registrado un año antes. El beneficio después de impuestos fue 801.820 miles de euros, un 22,3% más que en 2005. Este resultado incluye el ajuste derivado del cambio en el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades español que ha implicado una reestimación en el ejercicio 2006 del importe de los activos y pasivos contabilizados por impuestos diferidos (para mayor detalle véase Notas 2.13 y 25 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio).




2.3.-Propuesta de dotación a Obra Social

El beneficio registrado en el presente ejercicio permitirá destinar a la Obra Social, si así se aprueba por los órganos correspondientes, un total de 200.454 miles de euros, lo que supondrá un crecimiento de 36.507 miles de euros respecto a la cifra del ejercicio anterior, un 22,3% superior en términos porcentuales.

2.4.- Principales factores de riesgo del negocio

Para Caja Madrid la gestión del riesgo constituye un pilar estratégico que tiene como objetivo principal preservar la solidez financiera y patrimonial de la Institución y proporcionar las herramientas que permitan el control y seguimiento de los niveles de riesgo autorizados por los Órganos de Gobierno.

Los principios básicos que rigen la gestión del riesgo en Caja Madrid son los siguientes:

- Independencia: evaluación crediticia de la cartera de forma independiente de la función comercial.
- Visión global del riesgo, cuya gestión exige tanto una función sólida de admisión e identificación, como de seguimiento del riesgo autorizado. Este tratamiento integral posibilita la identificación, medición y gestión de las exposiciones globales por productos, grupos de clientes, segmentos, áreas geográficas, sectores económicos y negocios.
- Análisis, en todos los casos, de los diferentes tipos de riesgos que subyacen en las operaciones, que son evaluadas desde las perspectivas de riesgo de crédito, de mercado, de liquidez y operacional.
- Delegación de facultades, cuyas instancias y procesos de decisión se encuentran documentados en las "Facultades en Materia de Riesgos de la Institución".



Además, Caja Madrid mantiene una continua mejora de sus capacidades internas, dotándose de herramientas para la gestión, medición y control de los diferentes riesgos, entre las que destacan las siguientes:

- Modelos internos de riesgos: herramientas de rating y scoring, que actualmente se encuentran en proceso de validación por el supervisor español para obtener la autorización de aplicar el método IRB, en el marco del NACB.
- Modelos VaR para riesgos de mercado, adaptados a las exigencias de la normativa del Banco de España, ya validados.
- Como complemento de estos modelos, para las carteras más significativas se han desarrollado herramientas de *stress-test* y de generación de escenarios, permitiendo evaluar la sensibilidad de dichas carteras a la evolución de tipos de interés y desempleo.

La evolución del negocio y de la rentabilidad de Caja Madrid está condicionada por una serie de factores de riesgo inherentes a la actividad bancaria en general y a Caja Madrid en particular:

Riesgo de crédito

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

Los elementos para la medición del riesgo de crédito en Caja Madrid son los derivados de los modelos internos, es decir, la probabilidad de incumplimiento, la exposición en caso de incumplimiento y la pérdida en caso de incumplimiento (severidad). Estos elementos permiten un análisis *ex-ante* del perfil de riesgo de la cartera a través del cálculo de la pérdida esperada y del capital económico requerido. Adicionalmente, y como factor mitigante del riesgo, Caja Madrid cuenta con una importante diversificación de riesgos por sectores de actividad, medido por riesgo de crédito, excluida la renta variable. Además, realiza regularmente un control periódico de los grandes riesgos de

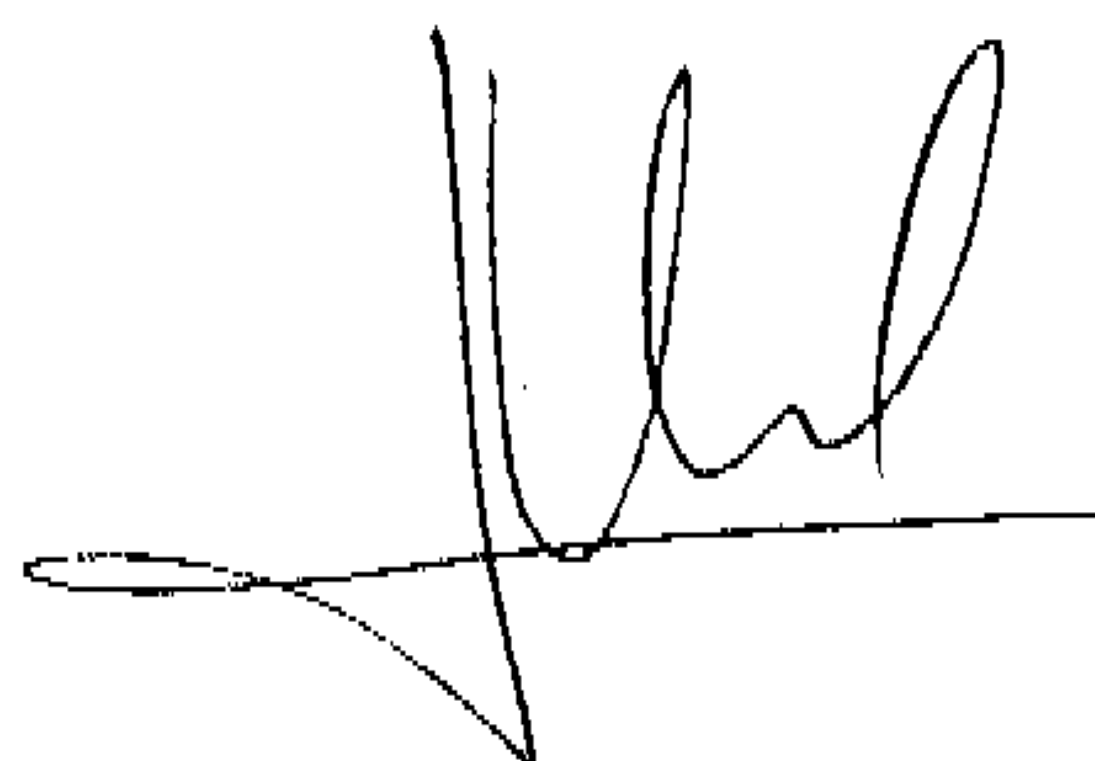


[Handwritten signature]

crédito por acreditado, grupo empresarial al que corresponde y sectores de actividad.

Caja Madrid considera el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (NACB) como eje fundamental en la organización de la Gestión del Riesgo en la Institución. Su objetivo en materia de riesgo de crédito consiste en la aplicación del enfoque avanzado (*Advanced IRB*) en todos los modelos internos existentes, siguiendo los plazos marcados por el NACB. En este sentido, durante el ejercicio 2006 se han desarrollado las siguientes acciones:

- Inicio de los trabajos de validación por parte del Banco de España para poder aplicar el enfoque avanzado (*Advanced IRB*) en todos los modelos internos existentes.
- Auditorías internas y externas semestrales de cada uno de los modelos internos existentes remitidos al Banco de España.
- Finalización de la implantación de las herramientas de calificación en la gestión del riesgo, que alcanza el 100% de las actividades cubiertas por herramientas de scoring (hipotecario, consumo, tarjetas, autónomos, comercios y microempresas) y el 98% de las cubiertas por herramientas de rating (instituciones públicas, grandes empresas, medianas y pequeñas empresas, promotores, entidades financieras y financiaciones especiales).
- Actualización de todas las estimaciones de las variables requeridas por los modelos internos: probabilidad de incumplimiento, exposición en caso de incumplimiento y pérdida en caso de incumplimiento, teniendo incorporados los ajustes al ciclo y el efecto "downturn" de una coyuntura económica desfavorable.
- Cumplimiento de los requerimientos que exige el NACB en cuanto al horizonte temporal de los datos a emplear para la estimación de las variables.
- Adicionalmente, durante 2006 ha continuado el desarrollo de los proyectos tecnológicos dirigidos a la automatización de los procesos que se derivan de los modelos internos de riesgos, así como a la generación de una base de datos de información de

 f n



riesgos que permita cumplir con los requerimientos del NACB, con el fin de garantizar la integridad, consistencia y fiabilidad de los datos.

- En el contexto del Pilar II (Proceso de Examen Supervisor), destaca la finalización de los desarrollos de las herramientas de fijación de precio para el crédito promotor, consumo e hipotecario, todas ellas a implantar durante el 2007, así como la implantación efectiva de una herramienta de fijación de precio para el crédito a empresas.
- Implantación de un sistema de información cuantitativa, según los requerimientos del Pilar III (Disciplina de Mercado), y su incorporación a la gestión.

El impacto cuantitativo del riesgo de crédito de Caja Madrid en el ejercicio 2006 se presenta detalladamente en la Nota 27 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio.

Riesgo de mercado

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

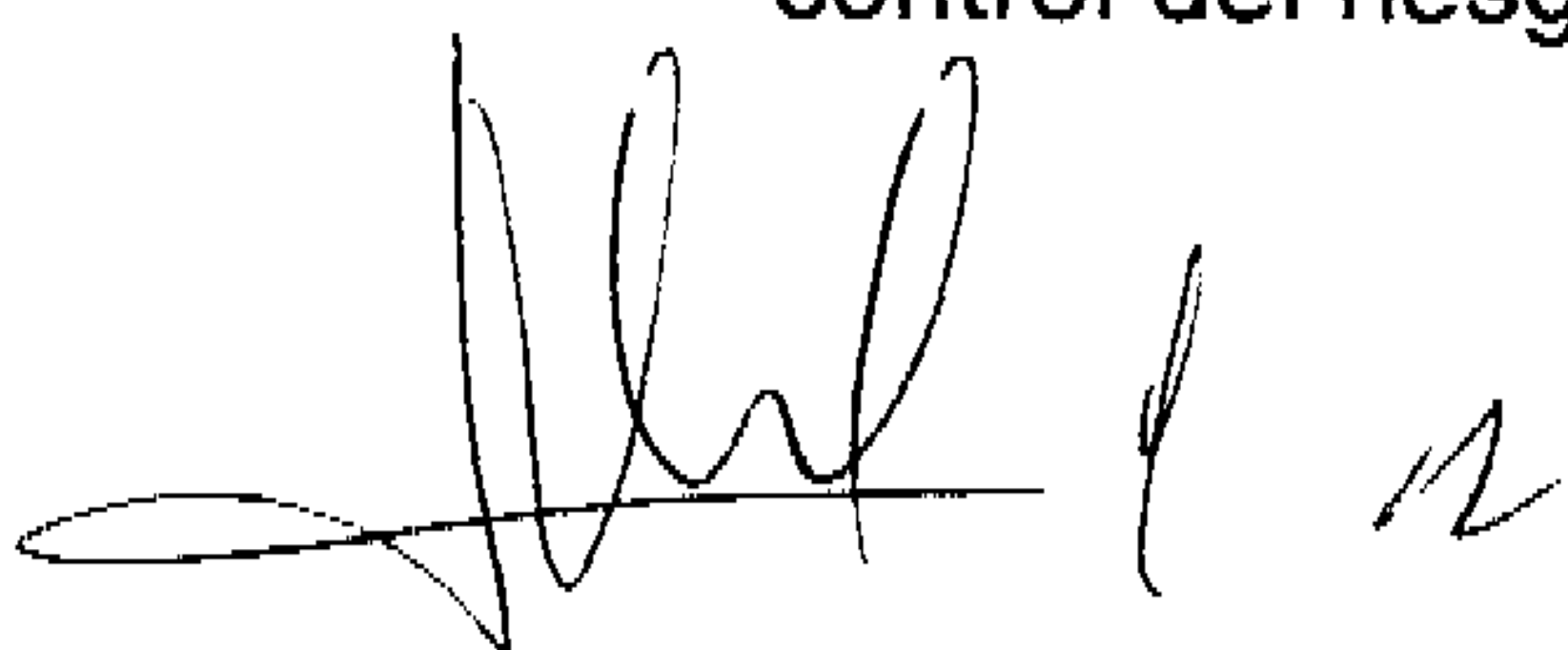
La función de control del riesgo de mercado, que es independiente de las áreas de negocio, tiene como actividades principales: controlar y realizar el seguimiento de las posiciones con riesgo de mercado y de las líneas de contrapartida; calcular diariamente los resultados de gestión de las distintas mesas y carteras; valorar de forma independiente todas las posiciones de mercado; informar periódicamente de los riesgos de mercado a los órganos directivos y de gobierno correspondientes; y por último, controlar el riesgo del modelo.



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

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

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




- Desarrollo de al menos dos modelos alternativos para contraste de las valoraciones obtenidas.
- Obtención de valoraciones externas para la validación de los modelos desarrollados.
- Revisión de los modelos desarrollados.

Riesgo de contrapartida. En cuanto a la exposición al riesgo de contrapartida de la posición de derivados, se incluye la compensación (netting) del riesgo de crédito de las posiciones cuya contrapartida son entidades financieras que tienen firmado los contratos marco CMOF o ISDA, contratos que permiten la compensación de posiciones negativas con las positivas de una misma contrapartida. A 31 de diciembre de 2006, existen 159 acuerdos de compensación (netting) y 43 de garantías (colaterales). El efecto de estos acuerdos es una reducción del 67,62% en el riesgo de crédito/contrapartida en la actividad en derivados.

Caja Madrid sigue manteniendo el riesgo de mercado en niveles moderados, tal y como se indica en la Nota 29 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio.

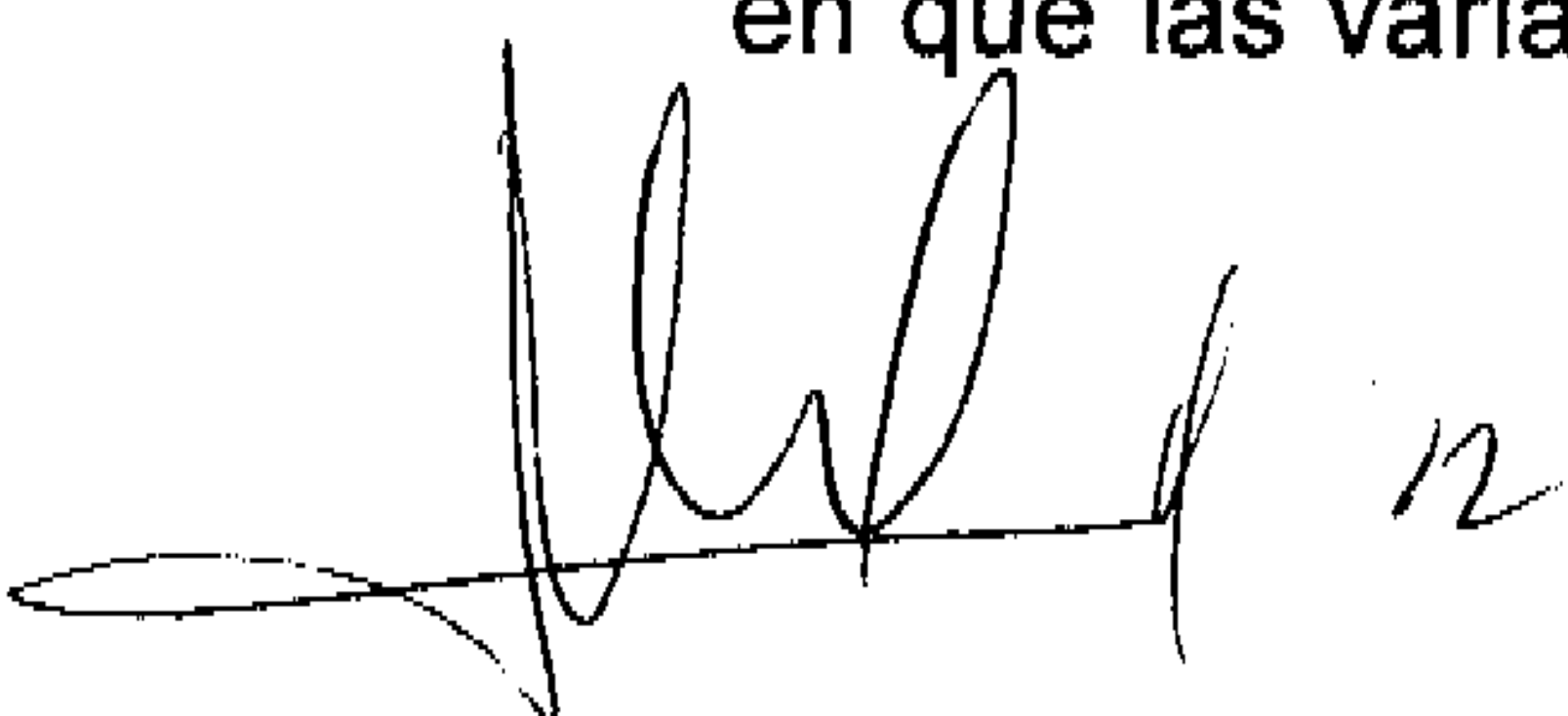
Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es la pérdida potencial que puede producirse como consecuencia de movimientos adversos en los tipos de cambio de las diferentes divisas en las que se opera.

Respecto al riesgo de cambio, Caja Madrid sigue la política de mantener niveles bajos en este tipo de riesgo, tal y como se indica en la Nota 29 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio.

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés global de balance se define como la medida en que las variaciones producidas en los tipos de interés de mercado afectan



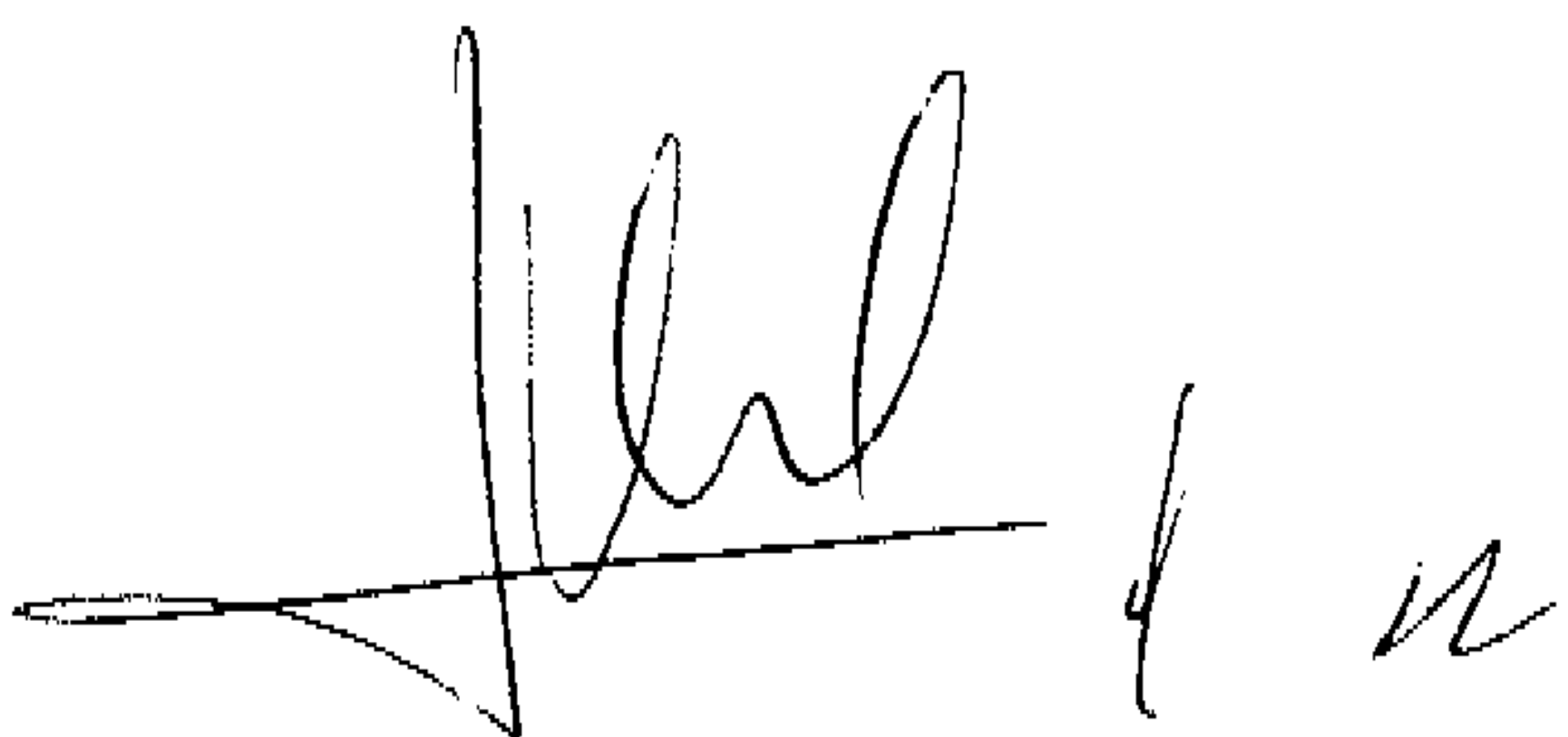

a la evolución de la cuenta de resultados y, en última instancia, al valor económico de las Entidades Financieras, en función de la diferente rapidez e intensidad con las que los cambios en los tipos de mercado se trasladan a los activos, pasivos y posiciones fuera de balance que configuran su actividad.

El control y la gestión del riesgo de interés global de Caja Madrid corresponden al Comité de Activos y Pasivos (COAP), órgano de máximo nivel ejecutivo en la Institución.

Para desempeñar sus funciones, el COAP se apoya fundamentalmente en el análisis sistemático de las posiciones en cada una de las divisas en las que se desarrolla una actividad significativa, distinguiendo entre el riesgo de las actividades de negociación y el de las actividades comerciales.

En consonancia con las recomendaciones del Comité de Basilea, así como del contenido previsible de la futura Norma de Solvencia de Banco de España en materia de riesgo de interés, el análisis se efectúa desde dos enfoques complementarios: por una parte, simulaciones de la evolución del margen financiero ante escenarios alternativos de crecimiento de balance y evolución de la curva de tipos de interés, y por otra, exposición en el patrimonio neto, entendido como el valor actual neto de los flujos futuros esperados de las diferentes masas de balance, ante cambios en la curva de tipos de interés.

A lo largo del ejercicio 2006, las políticas y procedimientos de gestión en esta materia se han concretado en la utilización de instrumentos de cobertura (derivados y carteras de valores estructurales), contratados en los mercados financieros con el objetivo de mantener unos niveles de riesgo moderados y acordes con el nuevo entorno de tipos de mercado, que favorece la consecución de una senda estable de crecimiento del margen financiero y del valor patrimonial.



El impacto cuantitativo del riesgo de tipo de interés de Caja Madrid en 2006 se presenta en las Notas 28 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio.

Riesgo de liquidez

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

El COAP incluye igualmente entre sus funciones el control y la gestión del riesgo de liquidez global de balance. El ejercicio de esta función se apoya en el seguimiento sistemático de diferentes medidas de liquidez:

- Gap de liquidez: clasificación de los activos y pasivos por vencimiento.
- Posición estructural: medida de equilibrio entre el conjunto de activos recurrentes, principalmente inversión crediticia, y la financiación estable, que incluye los recursos propios netos, las emisiones a largo plazo y los depósitos tradicionales con clientes.
- Posición neta en depósitos interbancarios.
- Liquidez agresiva: medida de stress-testing que analiza la disponibilidad de activos líquidos a muy corto plazo para atender los vencimientos comprometidos en el plazo de un mes.

El COAP define el marco de actuación para la captación de financiación por instrumentos y plazos. A lo largo del año, se han combinado los programas vigentes para disponer de fuentes de financiación estables con una prudente diversificación de instrumentos, vencimientos y contrapartidas, que han permitido mantener las mejores calificaciones de rating, y con unas óptimas condiciones de precios.



En línea con estos criterios, en el año 2006 las principales novedades en cuanto a los instrumentos elegidos para la financiación en el mercado institucional han sido:

- Primera emisión del mercado institucional en España de Cédulas Hipotecarias a 30 años por un importe de 1.500 millones de euros.
- Primera emisión del mercado institucional en España de bonos "extensibles" dirigida íntegramente a inversores en EE.UU. por un importe de 3.500 millones de dólares.
- Nuevo programa de titulización de Préstamos Hipotecarios con LTV superior al 80% en el que se han realizado dos operaciones con una captación acumulada de 3.330 millones de euros.

Una cuantificación del riesgo de liquidez de Caja Madrid en 2006 se presenta en la Nota 26 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio.

Riesgo operacional

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

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

- Definición e implantación de indicadores de riesgo operacional.
- Actualización semestral del mapa de riesgo operacional.



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

Otros riesgos

Adicionalmente, el negocio que desarrolla Caja Madrid puede sufrir el efecto adverso de otros factores, ligados al desarrollo de la economía española, entre los que cabe destacar la evolución del empleo y del mercado inmobiliario, así como el crecimiento económico en general. Debido a la naturaleza del negocio de Caja Madrid, no existen riesgos de naturaleza medioambiental de carácter significativo, tal y como se detalla en la Nota 1.6 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio.

3.- HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE DE EJERCICIO

No se han producido hechos relevantes dignos de mención con posterioridad al cierre de ejercicio.



4.- INVESTIGACIÓN, DESARROLLO Y TECNOLOGÍA

Dentro del ámbito de la tecnología, las actuaciones llevadas a cabo a lo largo del 2006 se inscriben en el marco del nuevo Plan de Innovación: Liderazgo Tecnológico al Servicio del Cliente. En este contexto, se han desarrollado numerosas iniciativas que actúan sobre aspectos fundamentales en la relación con el cliente como la personalización comercial, la calidad de servicio y la innovación. Entre las diversas actividades desarrolladas, merecen destacarse las siguientes:

- Sistema de planificación comercial para gestores de empresas que proporciona información integrada de las condiciones económicas a partir de la ficha del cliente permitiendo realizar análisis comparativos con el sector y simulaciones a partir de recomendaciones concretas de productos y servicios.
- Implantación de las herramientas relacionadas con el modelo de calificación del riesgo para el segmento de grandes empresas según los criterios definidos en el NACB.
- Racionalización del proceso de concesión de préstamos hipotecarios integrando automáticamente a los distintos intervinientes en un flujo único de trabajo apoyado en expedientes electrónicos, que ha reducido en un 70% el tiempo total de tramitación.
- Despliegue del nuevo modelo documental corporativo, que permite compartir información evitando duplicidades de almacenamiento y gestión, e incorpora el ciclo vital de toda la documentación en un flujo de trabajo de forma automática.
- Desarrollo del nuevo portal CMCool (www.cmcool.es), dirigido al segmento jóvenes, que se presenta con un diseño novedoso y una amplia propuesta de contenidos, que van desde servicios financieros específicos para este segmento hasta una gran cantidad de oportunidades, propuestas y ventajas en secciones como



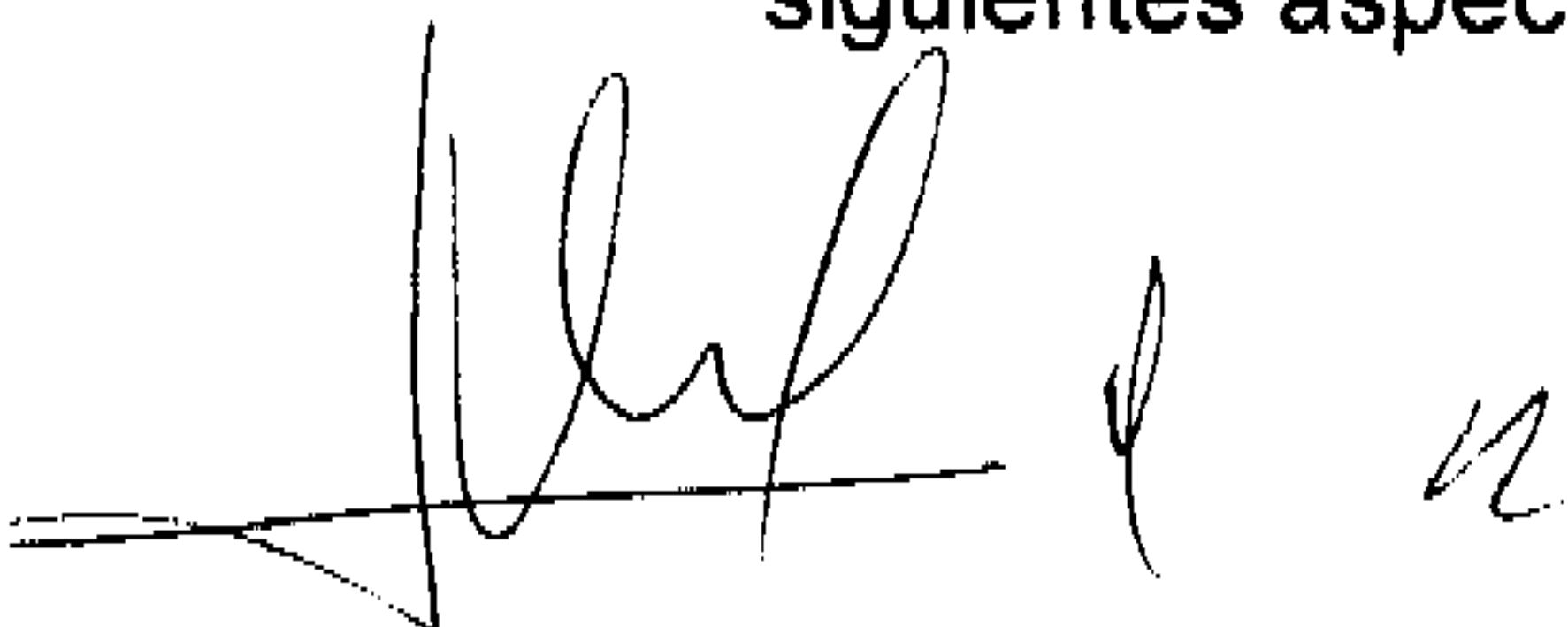
vivienda, formación, trabajo, solidaridad, cine, música y motor, entre otras.

- En el año 2006, Caja Madrid lideró junto con Indra la formación de un consorcio para impulsar durante los próximos cuatro años el programa de I+D denominado ITECBAN (Infraestructura Tecnológica y Metodológica de Soporte para un Core Bancario). En este consorcio colaboran asimismo tres empresas tecnológicas y seis universidades.
- En Europa y dentro de la iniciativa SEPA (Área Única de Pagos en Euros), Caja Madrid participó en la fase piloto del proyecto Multi Purpose Pan-European Direct Debit Service en STEP2, al que sólo fueron invitadas las entidades miembros de EURO1 y STEP1. La participación activa en los diferentes grupos de trabajo creados en España y Europa para llevar a cabo la transformación de los sistemas de pagos sitúa a Caja Madrid como entidad de referencia en este proceso.

5.- PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO

Tras la finalización con éxito del Proyecto 2006, el Consejo de Administración de la Institución aprobó un nuevo plan de actuación que marca los ejes estratégicos sobre los que el Caja Madrid desarrollará sus planes de negocio hasta el año 2010. El Plan 2010 se estructura en torno a cinco objetivos fundamentales: beneficio, volumen de negocio, número de clientes, empresas y liderazgo. Paralelamente, el Plan prevé el reforzamiento de los equipos humanos de la Institución, la ampliación de la red de oficinas y la inversión en recursos tecnológicos.

Los planes de actuación que se llevarán a cabo a lo largo del 2007 se enmarcan, por tanto, dentro del Plan 2010. En particular, se incidirá en los siguientes aspectos:




- Los buenos resultados obtenidos en 2006 en la gestión por segmentos de clientes confirman que éste es el camino a seguir en los próximos años. Así, a lo largo del ejercicio 2007, Caja Madrid avanzará en la consolidación de una gestión diferenciada y adaptada a las necesidades de cada tipo de cliente.
- En concreto, el segmento empresas será objeto de una atención prioritaria: se mantendrán los esfuerzos destinados a reforzar el abanico de productos y servicios destinados específicamente a este segmento y se desarrollarán nuevas iniciativas encaminadas a incrementar la calidad del servicio y la satisfacción del cliente.
- La tecnología se confirma como uno de los pilares básicos en el desarrollo de muchos de estos planes, por lo que Caja Madrid seguirá avanzando en el desarrollo de proyectos tecnológicos que aumenten tanto nuestra eficiencia operativa como la calidad de servicio a nuestros clientes.





0302-2.RV



DON ENRIQUE DE LA TORRE MARTINEZ, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION DE LA CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID, Entidad domiciliada en Madrid, plaza de Celenque nº 2, con C.I.F. G-28029007, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 3.067 general, folio 20, hoja M-52.454, e igualmente en el Registro de Entidades del Banco de España con el número 2038,

CERTIFICA: Primero.- Que, en la sesión del Consejo de Administración de esta Entidad celebrada el día 5 de febrero de 2007, se formularon las cuentas anuales consolidadas del Grupo Caja Madrid, así como el Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio 2006, cerradas a 31 de diciembre de 2006, las cuales fueron firmadas por todos los miembros del Consejo de Administración, siendo las que figuran en los folios que, escritos por una sola cara y numerados del 1 al 119, ambos inclusive, se acompañan a esta certificación, estando los expresados folios sellados con el sello de la Entidad y visados por el Secretario del Consejo de Administración.

Segundo.- Que, unido a la presente certificación, se adjunta copia del Informe de Auditoría, realizado por Deloitte, S.L., que obra con firma original junto a las expresadas cuentas a que se refiere el párrafo anterior.

Y para que conste y surta los efectos oportunos legales y formales, expide este certificado en Madrid, a dos de marzo de dos mil siete.

Vº Bº
EL PRESIDENTE



Fdo.: Miguel Blesa de la Pava



COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

- 2 MAR. 2007

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2007 022446...

**CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS**

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 9642

DEL

GRUPO CAJA MADRID

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

EJERCICIO 2006



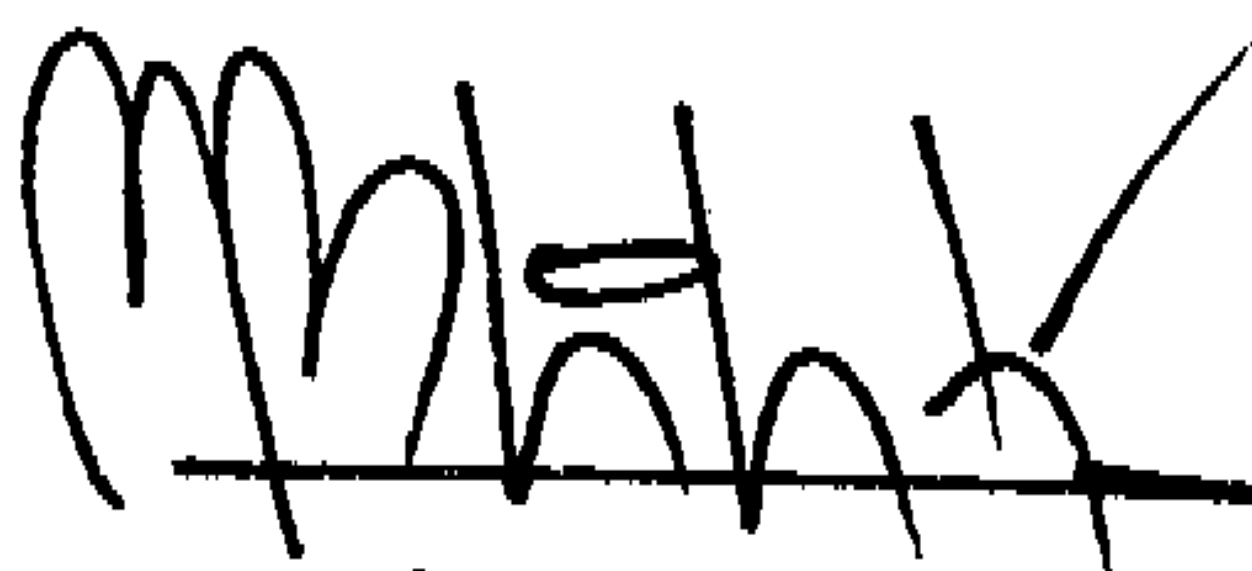
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A la Asamblea General de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid (en lo sucesivo, la "Caja") y de las Sociedades que integran, junto con la Caja, el Grupo Caja Madrid (en lo sucesivo, el "Grupo" – véase Nota 1), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria, consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad del Consejo de Administración de la Caja. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Caja presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, consolidados, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 7 de febrero de 2006, emitimos nuestro Informe de Auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Caja Madrid al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado del ejercicio 2006 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores de la Caja consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las entidades consolidadas.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Miguel Ángel Bailón

6 de febrero de 2007

ÍNDICE

	<u>Página</u>
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid Balances consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005	1
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005.	2
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005. . .	3
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid Estados de flujos de efectivo consolidados de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005.	4 a 5
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006	6 a 98



[Handwritten signature and initials]

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE FORMAN EL GRUPO CAJA DE MADRID
Balances consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, antes de la distribución del beneficio (Notes 1, 2, 3, 4 y 5)

	2006	2005		2006	2005
ACTIVO					
1. Caja y depósitos en bancos centrales (Nota 7)	1.506.668	1.664.546			
2. Cartera de negociación (Nota 8)	4.833.047	5.206.009			
2.1. Depósitos en entidades de crédito					
2.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida					
2.3. Crédito a la clientela	723.795	697.034			
2.4. Valores representativos de deuda	529.737	59.170			
2.5. Otros instrumentos de capital	7.657	4.449.805			
2.6. Derivados de negociación	3.571.858	42			
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	224.078				
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 9)	90.753	84.571			
3.1. Depósitos en entidades de crédito					
3.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida					
3.3. Crédito a la clientela					
3.4. Valores representativos de deuda	90.753	84.571			
3.5. Otros instrumentos de capital					
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>					
4. Activos financieros disponibles para la venta (Nota 10)	17.774.713	14.596.349			
4.1. Valores representativos de deuda	10.844.607	10.675.405			
4.2. Otros instrumentos de capital	6.930.106	3.920.944			
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	9.084.850	8.590.442			
5. Inversiones crediticias (Nota 11)	102.797.338	79.407.438			
5.1. Depósitos en entidades de crédito	8.031.785	6.318.644			
5.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida					
5.3. Crédito a la clientela	94.354.664	72.561.773			
5.4. Valores representativos de deuda	410.889	527.021			
5.5. Otros activos financieros	61.890.256	48.217.082			
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>					
6. Cartera de inversión a vencimiento (Nota 12)	3.534.970	3.754.848			
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	2.341.447	2.466.454			
9. Ajustes a activos financieros por macro-coberturas					
10. Derivados de cobertura (Nota 13)	977.855	1.778.848			
11. Activos no corrientes en venta (Nota 14)	14.179	10.336			
11.1. Depósitos en entidades de crédito					
11.2. Crédito a la clientela					
11.3. Valores representativos de deuda					
11.4. Instrumentos de capital					
11.5. Activo material					
11.6. Resto de activos					
12. Participaciones (Nota 15)	2.103.313	1.774.595			
12.1. Entidades asociadas	850.419	461.361			
12.2. Entidades multigrupo	1.452.894	1.313.234			
13. Contratos de seguros vinculados a pensiones	44.103	88.405			
14. Activos por reaseguros	2.200.962	1.956.090			
15. Activo material (Nota 16)	1.367.818	1.401.928			
15.1. De uso propio	24.685	9.897			
15.2. Inversiones inmobiliarias	703.709	445.360			
15.3. Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	104.750	98.905			
15.4. Aféctio a la Obra Social	492.940				
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>					
16. Activo intangible (Nota 17)	61.613	43.708			
16.1. Fondo de comercio					
16.2. Otro activo intangible	61.613	43.708			
17. Activos fiscales	721.868	774.040			
17.1. Corrientes	55.619	184.463			
17.2. Diferidos (Nota 28)	666.369	589.577			
18. Periodificaciones (Nota 18)	142.240	119.623			
19. Otros activos (Nota 19)	148.701	53.155			
19.1. Existencias	432	367			
19.2. Resto	148.269	52.788			
TOTAL ACTIVO	136.852.443	111.292.559			
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
1. Cartera de negociación (Nota 8)	2.982.275	4.042.442			
1.1. Depósitos de entidades de crédito					
1.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida					
1.3. Depósitos de la clientela					
1.4. Débitos representados por valores negociables					
1.5. Derivados de negociación	2.982.275	4.042.442			
1.6. Posiciones cortas de valores					
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias					
2.1. Depósitos de entidades de crédito					
2.2. Depósitos de la clientela					
2.3. Débitos representados por valores negociables					
3. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto					
3.1. Depósitos en entidades de crédito					
3.2. Depósitos de la clientela					
3.3. Débitos representados por valores negociables					
3.4. Pasivos financieros a coste amortizado (Nota 20)					
4.1. Depósitos de bancos centrales					
4.2. Depósitos de entidades de crédito					
4.3. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida					
4.4. Depósitos de la clientela					
4.5. Débitos representados por valores negociables					
4.6. Pasivos subordinados					
4.7. Otros pasivos financieros					
10. Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas					
11. Derivados de cobertura (Nota 13)					
12. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta					
12.1. Depósitos de bancos centrales					
12.2. Depósitos de entidades de crédito					
12.3. Depósitos de la clientela					
12.4. Débitos representados por valores negociables					
12.5. Resto de pasivos					
13. Pasivos por contratos de seguros					
14. Provisiones					
14.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares (Nota 21)					
14.2. Provisiones para impuestos (Nota 28)					
14.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes (Nota 21)					
14.4. Otras provisiones (Nota 21)					
15. Pasivos fiscales					
15.1. Corrientes					
15.2. Diferidos (Nota 28)					
16. Periodificaciones (Nota 22)					
17. Otros pasivos (Nota 23)					
17.1. Fondo Obra Social					
17.2. Resto					
18. Capital con naturaleza de pasivo financiero (Nota 24)					
TOTAL PASIVO	127.408.931	103.809.979			
PATRIMONIO NETO					
1. Intereses minoritarios (Nota 25)	58.978	56.742			
2. Ajustes por valoración (Nota 26)	2.470.518	1.284.168			
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	2.473.162	1.285.011			
2.2. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto					
2.3. Coberturas de los flujos de efectivo	(2.087)	(6.882)			
2.4. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero					
2.5. Diferencias de cambio	(657)	6.039			
2.6. Activos no corrientes en venta					
3. Fondos propios	7.014.016	6.142.270			
3.1. Capital o fondo de dotación	27	27			
3.1.1. Emitido					
3.1.2. Pendiente de desembolso no exigido (-)					
3.2. Prima de emisión					
3.3. Reservas (Nota 27)	5.981.027	5.300.987			
3.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas	5.774.263	5.184.675			
3.3.2. Remanente					
3.3.3. Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación					
3.3.3.1. Entidades asociadas					
3.3.3.2. Entidades multigrupo					
3.4. Otros instrumentos de capital					
3.4.1. De instrumentos financieros compuestos					
3.4.2. Resto					
3.5. Menos: valores propios					
3.6. Cuentas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)					
3.6.1. Cuentas participativas					
3.6.2. Fondo de reservas de cuotaparticipes					
3.6.3. Fondo de estabilización					
3.7. Resultado atribuido al grupo	206.774	116.112			
3.8. Menos: Dividendos y retribuciones	(111.133)	(98.856)			
	317.907	214.968			
TOTAL PATRIMONIO NETO	9.643.612	7.482.580			
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	136.852.443	111.292.559			
PRO-MEMORIA					
1. Riesgos contingentes					
1.1. Garantías financieras (Nota 33)	12.133.152	8.436.706			
1.2. Activos afectos a obligaciones de terceros	12.133.152	8.436.706			
1.3. Otros riesgos contingentes					
2. Compromisos contingentes					
2.1. Disponibles por terceros (Nota 33)	21.101.915	18.620.864			
2.2. Otros compromisos	19.895.794	17.722.351			
	1.202.121	898.513			

* Se presenta a efectos comparativos Las Notas 1 a 49 y Anexos I a IV descritos en la Memoria adjunte forman parte integrante del Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006



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

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

(en miles de euros)	2006	2005 *
1. Intereses y rendimientos asimilados (Nota 34)	4.252.604	2.976.224
2. Intereses y cargas asimiladas (Nota 35)	(2.594.056)	(1.475.603)
2.1. Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	(37.639)	(36.427)
2.2. Otros	(2.556.417)	(1.439.176)
3. Rendimiento de instrumentos de capital (Nota 36)	274.119	140.178
A. MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.932.667	1.640.799
4. Resultados de entidades valoradas por el método de la participación (Nota 37)	378.099	302.397
4.1. Entidades asociadas	35.594	(8.539)
4.2. Entidades multigrupo	342.505	310.936
5. Comisiones percibidas (Nota 38)	920.888	849.368
6. Comisiones pagadas (Nota 39)	(95.593)	(137.309)
7. Actividad de seguros	-	-
7.1. Primas de seguros y reaseguros cobradas	-	-
7.2. Primas de reaseguros pagadas	-	-
7.3. Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	-	-
7.4. Ingresos por reaseguros	-	-
7.5. Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	-	-
7.6. Ingresos financieros	-	-
7.7. Gastos financieros	-	-
8. Resultados de operaciones financieras (neto) (Nota 40)	179.663	143.263
8.1. Cartera de negociación	21.134	76.424
8.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	5.416	6.508
8.3. Activos financieros disponibles para la venta	(179.811)	308.123
8.4. Inversiones crediticias	(6.034)	3.479
8.5. Otros	338.958	(251.269)
9. Diferencias de cambio (neto) (Nota 41)	15.959	14.067
B. MARGEN ORDINARIO	3.331.683	2.812.605
10. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros (Nota 42)	87.216	74.451
11. Coste de ventas (Nota 42)	(32.741)	(25.510)
12. Otros productos de explotación (Nota 43)	103.118	84.578
13. Gastos de personal (Nota 44)	(990.500)	(959.544)
14. Otros gastos generales de administración (Nota 45)	(381.600)	(370.628)
15. Amortización	(182.330)	(247.458)
15.1. Activo material (Nota 16)	(155.649)	(186.730)
15.2. Activo intangible (Nota 17)	(26.681)	(60.728)
16. Otros cargos de explotación (Nota 46)	(59.195)	(60.443)
C. MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.875.651	1.408.051
17. Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(442.779)	(298.466)
17.1. Activos financieros disponibles para la venta (Nota 10)	(26.916)	(173)
17.2. Inversiones crediticias (Nota 11)	(410.609)	(310.639)
17.3. Cartera de inversión a vencimiento (Nota 12)	(2.671)	12.958
17.4. Activos no corrientes en venta (Nota 14)	(378)	(258)
17.5. Participaciones	-	-
17.6. Activo material	-	-
17.7. Fondo de comercio (Nota 17)	(2.205)	(354)
17.8. Otro activo intangible	-	-
17.9. Resto de activos	-	-
18. Dotaciones a provisiones (neto) (Nota 21)	(25.612)	4.629
19. Ingresos financieros de actividades no financieras	213	193
20. Gastos financieros de actividades no financieras	(16.055)	(11.980)
21. Otras ganancias (Nota 47)	58.604	24.823
21.1. Ganancias por venta de activo material	11.764	22.495
21.2. Ganancias por venta de participaciones	45.105	1.441
21.3. Otros conceptos	1.735	887
22. Otras pérdidas (Nota 47)	(6.780)	(4.145)
22.1. Pérdidas por venta de activo material	(1.705)	(3.587)
22.2. Pérdidas por venta de participaciones	(524)	-
22.3. Otros conceptos	(4.551)	(558)
D. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.443.242	1.133.105
23. Impuesto sobre beneficios (Nota 28)	(402.424)	(284.255)
24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	-	-
E. RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	1.040.818	848.850
25. Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
F. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.040.818	848.850
26. Resultado atribuido a la minoría (Nota 25)	(7.856)	(7.594)
G. RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.032.962	841.256

* Se presenta a efectos comparativos

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



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

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

(en miles de euros)

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

PRO-MEMORIA: AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A PERIODOS ANTERIORES

Por cambios en criterios contables	-	-
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-
Intereses minoritarios	-	-
Por errores	-	-
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-
Intereses minoritarios	-	-
Total	-	-

* Se presenta a efectos comparativos.



CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE FORMAN EL GRUPO CAJA DE MADRID
Estados de flujos de efectivo consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

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

* Se presenta a efectos comparativos



CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE FORMAN EL GRUPO CAJA DE MADRID
Estados de flujos de efectivo consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

(en miles de euros)	2006	2005*
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-)	(441.474)	(2.399.274)
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	-
Activos materiales	(394.683)	(300.472)
Activos intangibles	(46.791)	(46.303)
Cartera de inversión a vencimiento	-	(1.523.877)
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	(528.622)
Desinversiones (+)	335.469	40.111
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	93.962	40.111
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	217.205	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	24.302	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(106.005)	(2.359.163)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/ Amortización de capital o fondo de dotación (+/-)	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	-	-
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	-	-
Emisión/ Amortización cuotas participativas (+/-)	-	-
Emisión/ Amortización otros instrumentos de capital (+/-)	-	-
Emisión/ Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)	-	-
Emisión/ Amortización pasivos subordinados (+/-)	680.115	56.274
Emisión/ Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	-	-
Aumento/ Disminución de los intereses minoritarios (+/-)	-	-
Dividendos/ Intereses pagados (-)	(163.947)	(141.769)
Otras partidas relacionadas con actividades de financiación (+/-)	1.184.061	439.776
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	1.700.229	354.281
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)	-	-
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1 + 2 + 3 + 4)	(157.878)	829.318
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.664.546	835.228
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.506.668	1.664.546

* Se presenta a efectos comparativos

[Handwritten signatures and initials]



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

(1) Naturaleza del Grupo, bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y otra información

(1.1) Naturaleza del Grupo

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

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

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

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

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

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



CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID

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

	2006	2005
1. Intereses y rendimientos asimilados		
2. Intereses y cargas asimiladas	4.270.643	2.986.812
2.1. Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	(2.598.963)	(1.476.636)
2.2. Otros	(2.598.963)	(1.476.636)
3. Rendimiento de instrumentos de capital	364.619	221.123
3.1. Participaciones en entidades asociadas	54	-
3.2. Participaciones en entidades multigrupo	26.813	22.956
3.3. Participaciones en entidades del grupo	73.525	66.854
3.4. Otros instrumentos de capital	264.227	131.313
A. MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.036.299	1.731.299
5. Comisiones percibidas	834.883	779.173
6. Comisiones pagadas	(94.161)	(134.286)
8. Resultados por operaciones financieras (neto)	129.730	85.293
8.1. Cartera de negociación	19.219	73.865
8.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	5.416	6.506
8.3. Activos financieros disponibles para la venta	(224.314)	252.904
8.4. Inversiones crediticias	16.034	3.479
8.5. Otros	335.443	(251.461)
9. Diferencias de cambio (neto)	15.929	14.050
B. MARGEN ORDINARIO	2.922.680	2.475.529
12. Otros productos de explotación	68.759	72.020
13. Gastos de personal	(946.996)	(823.641)
14. Otros gastos generales de administración	(337.694)	(321.787)
15. Amortización	(151.449)	(233.558)
15.1. Activo material	(131.752)	(180.202)
15.2. Activo intangible	(19.697)	(53.356)
16. Otras cargas de explotación	(52.667)	(53.053)
C. MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.502.633	1.115.510
17. Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(452.050)	(311.529)
17.1. Activos financieros disponibles para la venta	(26.590)	(207)
17.2. Inversiones crediticias	(410.554)	(309.311)
17.3. Cartera de inversión a vencimiento	(2.671)	12.958
17.4. Activos no corrientes en venta	(378)	(258)
17.5. Participaciones	(11.857)	(14.711)
17.6. Activo material	-	-
17.7. Fondo de comercio	-	-
17.8. Otro activo intangible	-	-
17.9. Resto de activos	-	-
18. Dotaciones a provisiones (neto)	(27.996)	6.111
21. Otras ganancias	13.005	24.435
21.1. Ganancias por venta de activo material	11.760	23.768
21.2. Ganancias por venta de participaciones	52	346
21.3. Otros conceptos	1.193	321
22. Otras pérdidas	(5.037)	(3.916)
22.1. Pérdidas por venta de activo material	(1.705)	(3.587)
22.2. Pérdidas por venta de participaciones	(2)	-
22.3. Otros conceptos	(3.330)	(329)
D. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.030.555	830.611
23. Impuesto sobre beneficios	(228.735)	(174.821)
24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	-	-
E. RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	801.820	655.790
25. Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
F. RESULTADO DEL EJERCICIO	801.820	655.790

[Handwritten signature]



CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID

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

(en miles de euros)	2006	2005
1. INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	1.131.771	401.151
1.1. Activos financieros disponibles para la venta	1.129.066	408.754
1.1.1. Ganancias/ Pérdidas por valoración	1.573.791	665.023
1.1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(79.545)	(36.171)
1.1.3. Impuesto sobre beneficios	(365.180)	(220.098)
1.1.4. Reclasificaciones	-	-
1.2. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
1.2.1. Ganancias/ Pérdidas por valoración	-	-
1.2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.2.3. Impuesto sobre beneficios	-	-
1.2.4. Reclasificaciones	-	-
1.3. Coberturas de los flujos de efectivo	2.705	(7.603)
1.3.1. Ganancias/ Pérdidas por valoración	4.700	(11.697)
1.3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3.3. Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-
1.3.4. Impuesto sobre beneficios	(1.995)	4.094
1.3.5. Reclasificaciones	-	-
1.4. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
1.4.1. Ganancias/ Pérdidas por valoración	-	-
1.4.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.4.3. Impuesto sobre beneficios	-	-
1.4.4. Reclasificaciones	-	-
1.5. Diferencias de cambio	-	-
1.5.1. Ganancias/ Pérdidas por conversión	-	-
1.5.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.5.3. Impuesto sobre beneficios	-	-
1.5.4. Reclasificaciones	-	-
1.6. Activos no corrientes en venta	-	-
1.6.1. Ganancias por valoración	-	-
1.6.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.6.3. Impuesto sobre beneficios	-	-
1.6.4. Reclasificaciones	-	-
2. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	801.820	655.790
2.1. Resultado publicado	801.820	655.790
2.2. Ajustes por cambios de criterio contable	-	-
2.3. Ajustes por errores	-	-
3. INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	1.933.591	1.056.941

PRO-MEMORIA: AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A PERIODOS ANTERIORES

Por cambios en criterios contables	-	-
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-
Por errores	-	-
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-



CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID

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

(en miles de euros)

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



CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID

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

(en miles de euros)

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



(1.2) Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

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

(1.3) Estimaciones realizadas

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

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

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



(1.4) Información referida al ejercicio 2005

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

(1.5) Relación de agentes

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

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

(1.6) Participaciones en el capital de entidades de crédito

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

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

(1.7) Impacto medioambiental

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

(1.8) Coeficientes mínimos**Coeficiente de recursos propios mínimos**

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

Coeficiente de reservas mínimas

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

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



(1.9) Fondo de Garantía de Depósitos

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

(1.10) Hechos posteriores

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

(1.11) Servicio de Atención al Cliente

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

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

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

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



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

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

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

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

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



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

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

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



(2) Principios, políticas contables y criterios de valoración aplicados

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

(2.1) Consolidación

Entidades dependientes

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

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

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

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

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

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

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

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

Participación en Negocios conjuntos (entidades multigrupo)

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

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



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

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

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

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

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

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

Entidades asociadas

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

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

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

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

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

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

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



(2.2) Instrumentos financieros

Registro inicial de instrumentos financieros

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

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

Baja de los instrumentos financieros

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

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

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

Valor razonable y coste amortizado de los instrumentos financieros

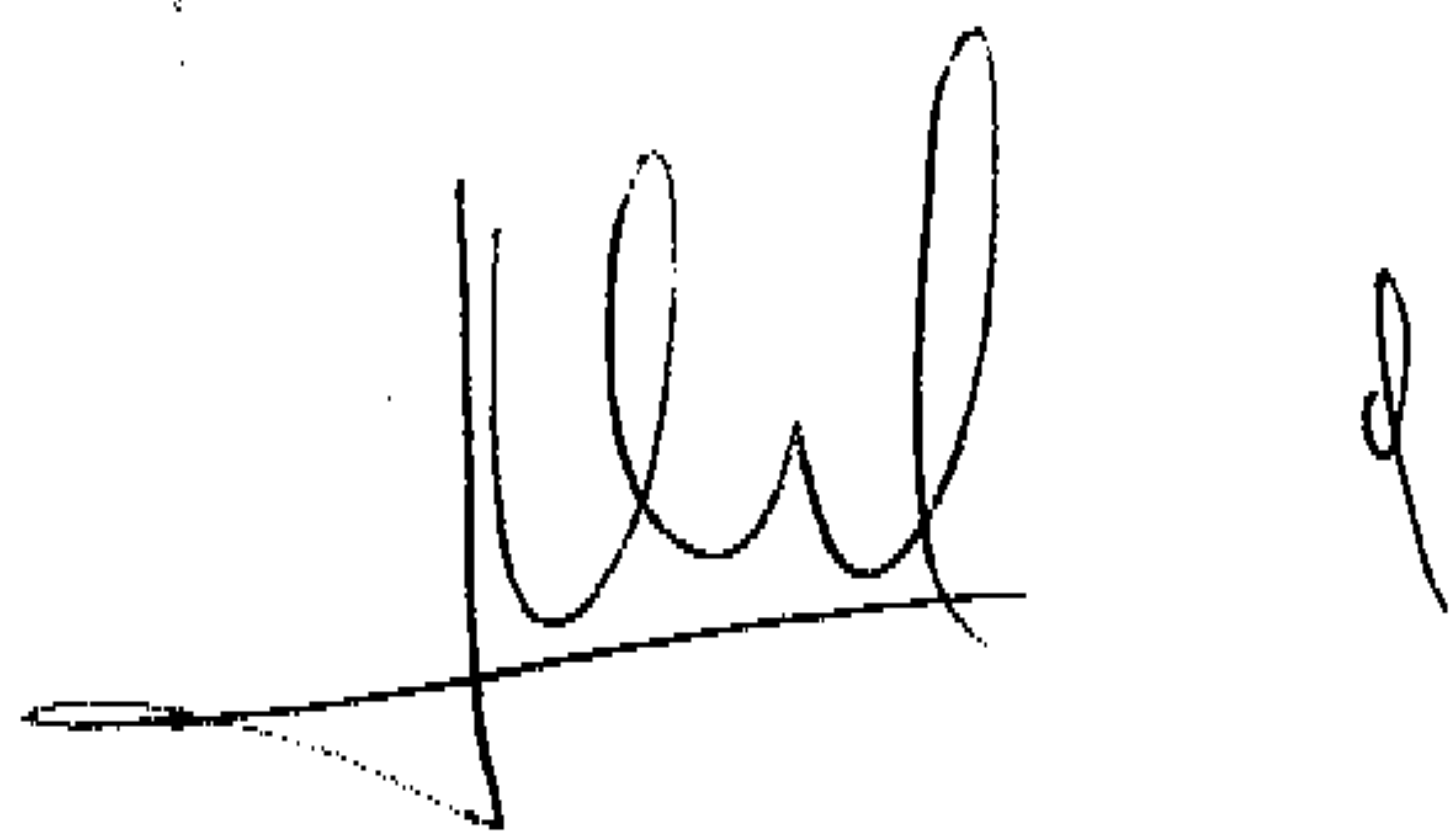
Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha determinada el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La referencia más objetiva y habitual del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

Los criterios generales de valoración que sigue el Grupo son:

- Valoración diaria de todas las posiciones que se deben registrar a valor razonable bien a partir de los precios disponibles en mercado bien a partir de modelos de valoración que emplean variables observadas en el mercado.
- En el caso de que el mercado publique precios de cierre se toman éstos como precios para obtención del valor razonable.
- Cuando un mercado publica los precios de oferta y demanda para un mismo instrumento, el precio de mercado para un activo adquirido o un pasivo para emitir es el precio comprador (demanda), mientras que el precio para un activo a adquirir o un pasivo emitido es el precio vendedor (oferta). En caso de que exista una actividad relevante de creación de mercado o se pueda demostrar que las posiciones se pueden cerrar -liquidar o cubrir- al precio medio, entonces se utiliza el precio medio.



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



2



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

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

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

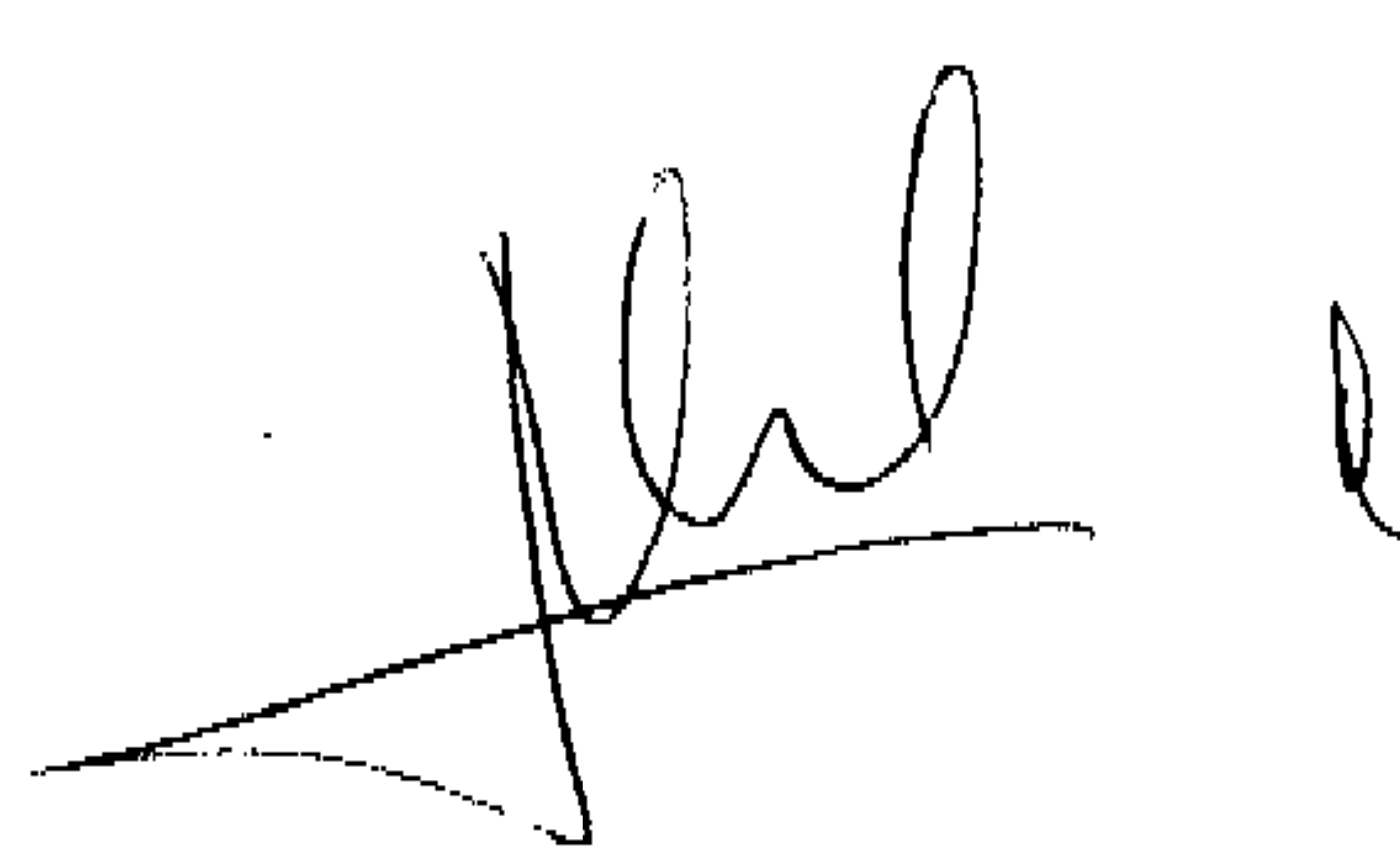
Clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros

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

- **Cartera de negociación:**

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

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



7



Los instrumentos financieros clasificados en la cartera de negociación o en la de otros activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se valoran inicialmente por su valor razonable, registrándose posteriormente las variaciones producidas en dicho valor razonable con contrapartida en el capítulo de "Resultado de las operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, a excepción de las variaciones en dicho valor razonable debidas a los rendimientos devengados del instrumento financiero distinto de los derivados de negociación, que se registrarán en los capítulos de "Intereses y rendimientos asimilados", "Intereses y cargas asimiladas" o "Rendimientos de instrumentos de capital" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, atendiendo a su naturaleza. Los rendimientos de los instrumentos de deuda incluidos en esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

- **Activos financieros disponibles para la venta:** en esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, como inversiones crediticias, o como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias propiedad del Grupo y los instrumentos de capital propiedad del Grupo correspondientes a entidades que no sean dependientes, negocios conjuntos o asociadas y que no se hayan clasificado como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

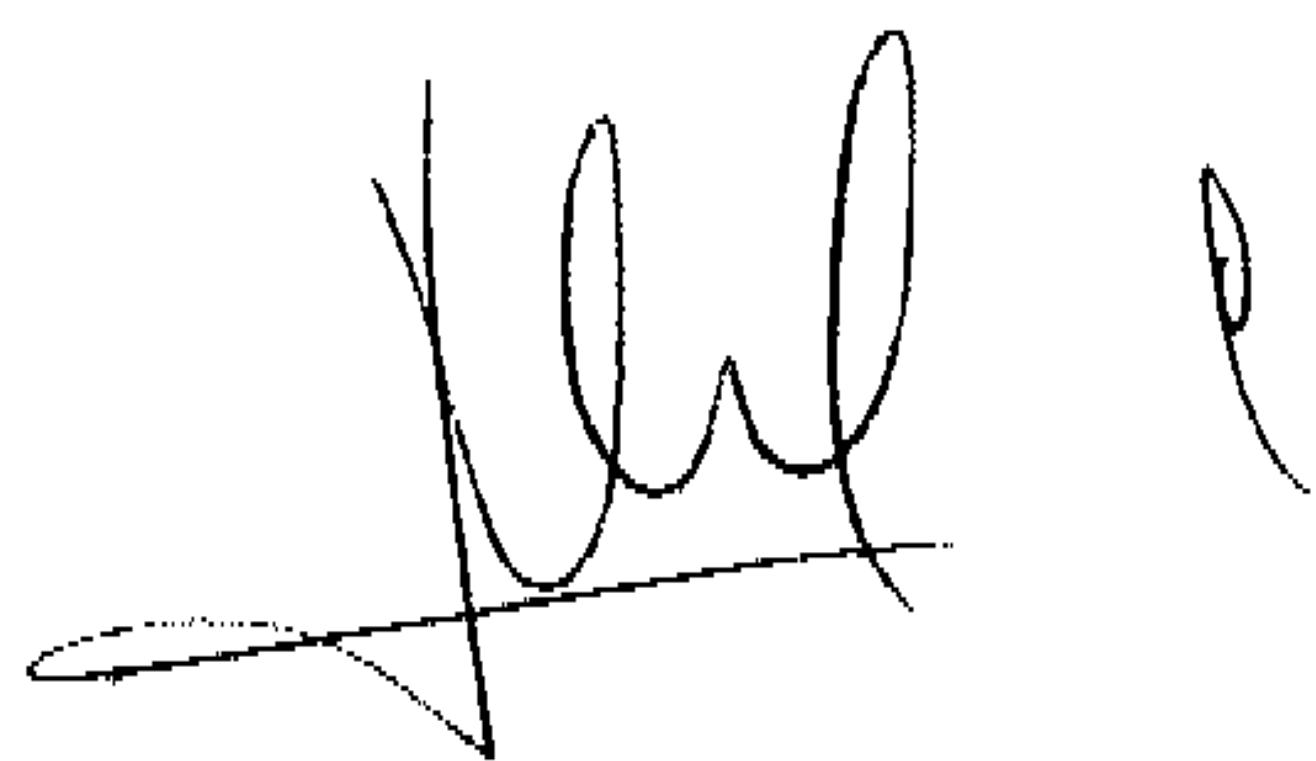
Los instrumentos incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, hasta su vencimiento, salvo que los activos financieros no tengan vencimiento fijo, en cuyo caso se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su deterioro o se produzca su baja del balance consolidado. Posteriormente a su adquisición, los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable.

No obstante lo anterior, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva aparecen valorados en estas cuentas anuales consolidadas por su coste, neto de los posibles deterioros de su valor, calculado de acuerdo a los criterios explicados en la Nota 2.8.

Las variaciones que se produzcan en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta correspondientes a sus intereses o dividendos devengados, se registran con contrapartida en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" (calculados en aplicación del método del tipo de interés efectivo) y "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente. Las pérdidas por deterioro, que hayan podido sufrir estos instrumentos, se contabilizan de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.8. Las diferencias de cambio de los activos financieros denominados en divisas distintas del euro se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Las variaciones producidas en el valor razonable de los activos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.3.

El resto de cambios que, desde su adquisición, se producen en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta se contabilizan con contrapartida en el patrimonio neto del Grupo en el epígrafe "Patrimonio neto – Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta" hasta el momento en el que se produce la baja del activo financiero, momento en el cual el saldo registrado en dicho epígrafe se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el capítulo "Resultado por operaciones financieras (neto)".

- **Inversiones crediticias:** en esta categoría se incluyen los valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas de crédito y préstamo realizadas por las entidades consolidadas y las deudas contraídas con ellas por los compradores de bienes y por los usuarios de los servicios que prestan. Se incluyen también en esta categoría las operaciones de arrendamiento financiero en las que las sociedades consolidadas actúan como arrendadoras.



2



Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de las comisiones y de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, y que, de acuerdo con la normativa aplicable, deban imputarse a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo hasta su vencimiento. Con posterioridad a su adquisición, los activos adquiridos en esta categoría se valoran a su coste amortizado.

Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado y la diferencia entre su valor de reembolso y dicho efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros conforme al método del tipo de interés efectivo durante el periodo que resta hasta el vencimiento.

En términos generales, es intención de las sociedades consolidadas mantener los préstamos y créditos que tienen concedidos hasta su vencimiento final, razón por la que se presentan en el balance de situación consolidado por su coste amortizado.

Los intereses devengados por estos activos, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos valores se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.8. Los instrumentos de deuda incluidos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.3.

- **Cartera de inversión a vencimiento:** en esta categoría se incluyen valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que el Grupo mantiene, desde el inicio y en cualquier fecha posterior, con la intención y con la capacidad financiera de mantenerlos hasta su vencimiento.

Los valores representativos de deuda incluidos en esta categoría se valoran inicialmente a su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo. Posteriormente se valoran a su coste amortizado, calculado mediante el tipo de interés efectivo de los mismos.

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos valores se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.8.

- **Pasivos financieros a coste amortizado:** en esta categoría de instrumentos financieros se incluyen aquellos pasivos financieros que no se han incluido en ninguna de las categorías anteriores.

Los pasivos emitidos por las entidades consolidadas que, teniendo la naturaleza jurídica de capital, no reúnen las condiciones para poder calificarse como patrimonio neto, esto es, básicamente, las acciones emitidas por las entidades consolidadas que no incorporan derechos políticos y que establecen el derecho para sus tenedores del cobro de dividendos en el caso de cumplirse determinadas condiciones, se tratan contablemente como el resto de pasivos financieros clasificados a coste amortizado, registrándose en el capítulo "Capital con naturaleza de pasivo financiero" del balance consolidado.

12



Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la emisión del pasivo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la normativa vigente hasta su vencimiento. Posteriormente se valoran a su coste amortizado, calculado mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo.

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Los pasivos financieros incluidos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.3.

(2.3) Coberturas contables y mitigación de riesgos

El Grupo utiliza derivados financieros como parte de su estrategia para disminuir su exposición a los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio de la moneda extranjera, entre otros. Cuando estas operaciones cumplen determinados requisitos establecidos en la normativa vigente, dichas operaciones son consideradas como de "cobertura".

Cuando el Grupo designa una operación como de cobertura, la misma se documenta de manera adecuada desde dicho momento. En la documentación correspondiente a las mismas se identifican adecuadamente el instrumento o instrumentos cubiertos y el instrumento o instrumentos de cobertura, además de la naturaleza del riesgo que se pretende cubrir; así como los criterios o métodos seguidos por el Grupo para valorar la eficacia de la cobertura a lo largo de toda su duración, atendiendo al riesgo que se pretende cubrir.

El Grupo sólo registra como operaciones de cobertura aquellas que se consideran altamente eficaces a lo largo de la duración de las mismas. Una cobertura se considera altamente eficaz si, durante su plazo previsto de duración, las variaciones que se produzcan en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuidos al riesgo cubierto son compensados en su práctica totalidad por las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo, según el caso, del instrumento o de los instrumentos de cobertura.

Para medir la efectividad de las operaciones de cobertura definidas como tales, el Grupo analiza si desde el inicio y hasta el final del plazo definido para la operación de cobertura, se puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sean atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, según el caso, del instrumento o instrumentos de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto al resultado de la partida cubierta.

Las operaciones de cobertura realizadas por el Grupo se clasifican en las siguientes categorías:

- **Coberturas de valor razonable:** cubren la exposición a la variación en el valor razonable de activos y pasivos financieros o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una porción identificada de dichos activos, pasivos o compromisos en firme, atribuible a un riesgo en particular y siempre que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- **Coberturas de flujos de efectivo:** cubren la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo financiero o una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

4



Por lo que se refiere específicamente a los instrumentos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración se registran según los siguientes criterios:

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos, en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 40).
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en los elementos de cobertura, cuando ésta es eficaz, se registran transitoriamente en el epígrafe de patrimonio neto consolidado "Ajustes por valoración - Coberturas de los flujos de efectivo" (véase Nota 26). Por otro lado, los instrumentos financieros cubiertos se registran de acuerdo a los criterios explicados en esta Nota sin modificación alguna en los mismos.

En este último caso, las diferencias en valoración de los instrumentos de cobertura no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en resultados o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto.

Las diferencias en valoración del instrumento de cobertura correspondientes a la parte ineficiente de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo se registran directamente en el capítulo "Resultado de operaciones financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 40).

El Grupo interrumpe la contabilización de las operaciones de cobertura como tales cuando el instrumento de cobertura vence o es vendido, cuando la operación de cobertura deja de cumplir los requisitos para ser considerada como tal o se procede a revocar la consideración de la operación como de cobertura.

Cuando de acuerdo a lo dispuesto en el párrafo anterior, se produzca la interrupción de una operación de cobertura de valor razonable, en el caso de partidas cubiertas valoradas a su coste amortizado, los ajustes en su valor realizados con motivo de la aplicación de la contabilidad de coberturas antes descrita se imputan a la cuenta de resultados consolidada hasta el vencimiento de los instrumentos cubiertos, aplicando el tipo de interés efectivo recalculado en la fecha de interrupción de dicha operación de cobertura.

Por su parte, en el caso de producirse la interrupción de una operación de cobertura de flujos de efectivo, el resultado acumulado del instrumento de cobertura registrado en el epígrafe "Ajustes por valoración - Coberturas de los flujos de efectivo" del patrimonio neto del balance consolidado permanecerá registrado en dicho epígrafe hasta que la transacción prevista ocurra, momento en el cual se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada; o corregirá el coste de adquisición del activo o pasivo a registrar, en el caso de que la partida cubierta sea una transacción prevista que culmine con el registro de un activo o pasivo financiero.



(2.4) Operaciones en moneda extranjera**Moneda funcional**

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

El desglose del contravalor, en miles de euros, de los principales saldos de activo y pasivo del balance consolidado mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran y a las divisas más significativas en las que se encuentran denominados, es el siguiente:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	2006		2005	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Saldos en dólares norteamericanos				
Cartera de negociación	362.159	221.418	246.537	261.975
Inversiones crediticias	3.565.870	-	3.272.213	-
Participaciones	60.384	-	47.896	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	5.056.897	-	3.090.141
Cartera disponible para la venta	85.731	-	102.695	-
Cartera a vencimiento	797.599	-	882.151	-
Otros	83.639	35.645	40.669	38.228
Suma	4.955.382	5.313.960	4.592.161	3.390.344
Saldos en libras esterlinas				
Cartera de negociación	103.602	2.586	9.668	8.513
Inversiones crediticias	475.484	-	193.710	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	288.296	-	628.447
Cartera disponible para la venta	55.284	-	57.005	-
Otros	15.771	843	5.932	3.520
Suma	650.141	291.725	266.315	640.480
Saldos en otras divisas				
Cartera de negociación	26.666	2.652	1.809	1.969
Inversiones crediticias	121.112	-	342.479	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	189.835	-	526.951
Cartera disponible para la venta	112.982	-	150.947	-
Otros	2.189	21.627	3.341	35.006
Suma	262.949	214.114	498.576	563.926
Total saldos en moneda extranjera	5.868.472	5.819.799	5.357.052	4.594.750

Criterios de conversión de los saldos en moneda extranjera

La conversión a euros de los saldos en monedas extranjeras se realiza en dos fases consecutivas:

- Conversión de la moneda extranjera a la moneda funcional de las entidades del Grupo, negocios conjuntos y valoradas por el método de la participación, y
- Conversión a euros de los saldos de las empresas consolidadas o valoradas por el método de la participación, cuya moneda de presentación no es el euro.

La moneda funcional de todas las empresas del Grupo o valoradas por el método de la participación en los estados financieros consolidados coincide con sus respectivas monedas de presentación.



Conversión de la moneda extranjera a la moneda funcional: las transacciones en moneda extranjera realizadas por las entidades consolidadas o valoradas por el método de la participación se registran inicialmente en sus respectivos estados financieros por el contravalor en sus monedas funcionales resultante de aplicar los tipos de cambio en vigor en las fechas en que se realizan las operaciones. Posteriormente, las entidades consolidadas convierten los saldos monetarios en moneda extranjera a sus monedas funcionales utilizando el tipo de cambio al cierre del ejercicio.

Asimismo:

- Las partidas no monetarias valoradas a su coste histórico se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha de su adquisición.
- Las partidas no monetarias valoradas a su valor razonable se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha en que se determinó tal valor razonable.

Entidades cuya moneda funcional es distinta del euro: los saldos de los estados financieros de las entidades consolidadas o valoradas por el método de la participación cuya moneda funcional es distinta del euro se convierten a euros de la siguiente forma:

- Los activos y pasivos, por aplicación del tipo de cambio al cierre del ejercicio.
- Los ingresos y gastos y los flujos de tesorería, aplicando los tipos de cambio medios del ejercicio.
- El patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos.

Tipos de cambio aplicados

Los tipos de cambio utilizados por el Grupo para realizar la conversión de los saldos denominados en moneda extranjera a euros a efectos de la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, considerando los criterios anteriormente citados, han sido los publicados por el Banco Central Europeo.

Registro de las diferencias de cambio

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera de las entidades consolidadas a la moneda funcional de la Institución se registran, con carácter general, por su importe neto en el capítulo "Diferencias de cambio (netos)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 41), a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable.

No obstante lo anterior, se registran en el epígrafe del patrimonio neto consolidado "Ajustes por valoración - Diferencias de cambio" del balance de situación consolidado hasta el momento en que éstas se realicen, las diferencias de cambio surgidas en partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir a euros los estados financieros denominados en las monedas funcionales de las entidades consolidadas o valoradas por el método de la participación cuya moneda funcional es distinta del euro se registran en el epígrafe del patrimonio neto consolidado "Ajustes por valoración - Diferencias de cambio" del balance de situación consolidado, hasta el momento en el que se produzca la baja de la participación del balance consolidado, momento en el cual se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

2



Entidades y sucursales radicadas en países con altas tasas de inflación

Ninguna de las monedas funcionales de las sucursales o entidades consolidadas radicadas en el extranjero corresponde a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por la normativa vigente. Consecuentemente, al cierre contable del ejercicio 2006 no ha sido preciso ajustar los estados financieros para corregirlos de los efectos de la inflación.

(2.5) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

Ingresos y gastos por intereses, dividendos y conceptos asimilados

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

Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados, que no deban formar parte del cálculo del tipo de interés efectivo de las operaciones y/o que no formen parte del coste de adquisición de activos o pasivos financieros distintos de los clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con el criterio que corresponda en cada caso, según sea su naturaleza. Los más significativos son:

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

Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

Cobros y pagos diferidos en el tiempo

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

(2.6) Compensaciones de saldos

Sólo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en el balance de situación consolidado por su importe neto, los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

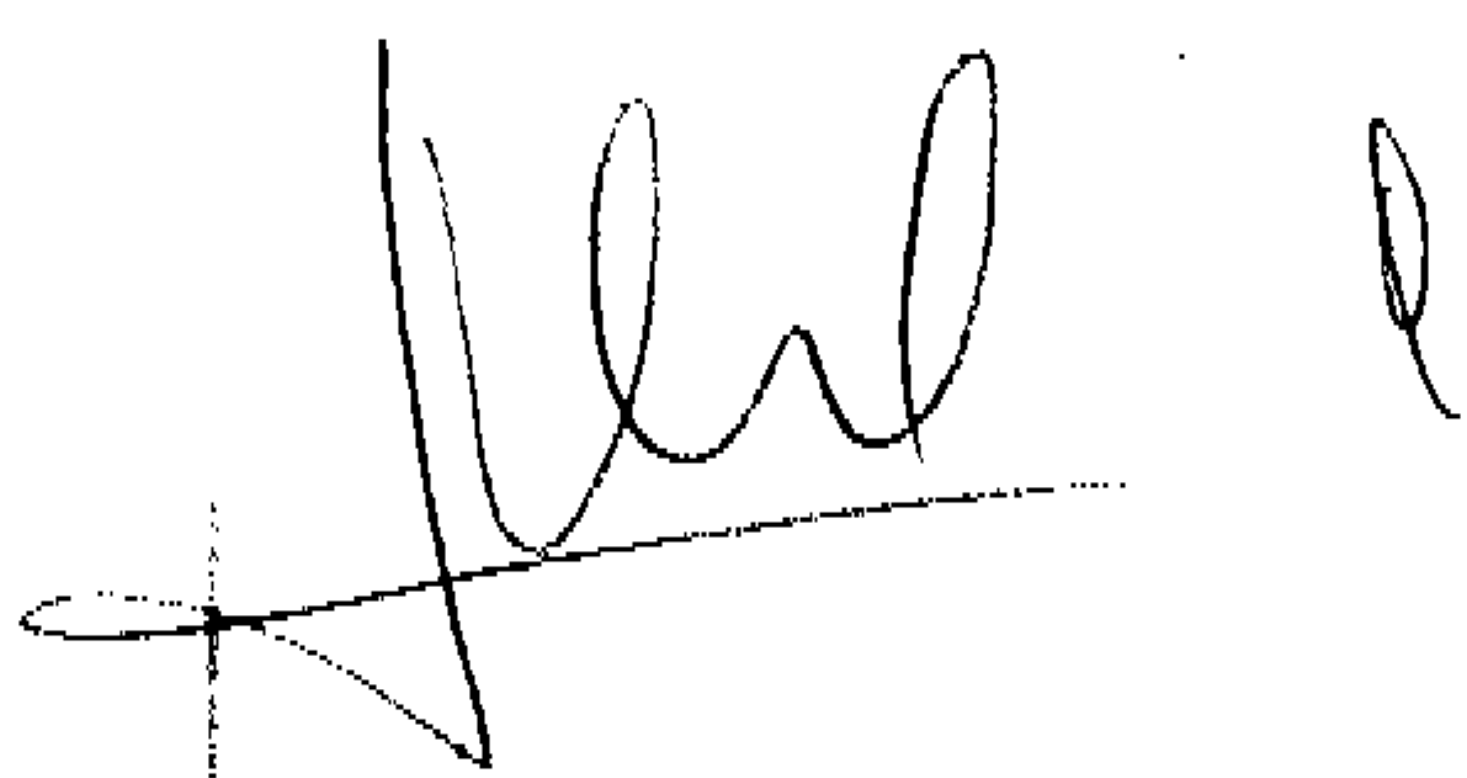


(2.7) Transferencias de activos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

- Si los riesgos y beneficios de los activos transferidos se traspasan sustancialmente a terceros - caso de las ventas incondicionales, de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida profundamente fuera de dinero, de las titulaciones de activos en que las que el cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares y otros casos similares - el activo financiero transferido se da de baja del balance consolidado, reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
- Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos, las titulaciones de activos financieros en las que se mantengan financiaciones subordinadas u otro tipo de mejoras crediticias que absorban sustancialmente las pérdidas crediticias esperadas para los activos titulizados y otros casos análogos - el activo financiero transferido no se da de baja del balance consolidado y se continúa valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocen contablemente, sin compensarse entre sí:
 - Un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su coste amortizado.
 - Tanto los ingresos del activo financiero transferido pero no dado de baja como los gastos del nuevo pasivo financiero.
- Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida que no están profundamente dentro ni fuera de dinero, de las titulaciones de activos financieros en las que el cedente asume una financiación subordinada u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido y otros casos semejantes - se distingue entre:
 - Cuando el Grupo actuando como cedente no retiene el control del activo financiero transferido, en este caso, se da de baja del balance consolidado el activo transferido y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
 - Cuando el Grupo actuando como cedente retiene el control del activo financiero transferido, continúa reconociéndolo en el balance consolidado por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y el pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance consolidado cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos.





En la Nota 33, entre otra información, se resumen las principales operaciones de titulización de activos que se encontraban en vigor al cierre del ejercicio 2006, detallándose las que no han supuesto la baja de los activos del balance de situación consolidado.

(2.8) Deterioro del valor de los activos financieros

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

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

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

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

A continuación se presentan los criterios aplicados por el Grupo para determinar las posibles pérdidas por deterioro existentes en cada una de las distintas categorías de instrumentos financieros, así como el método seguido para el cálculo de las coberturas contabilizadas por dicho deterioro:

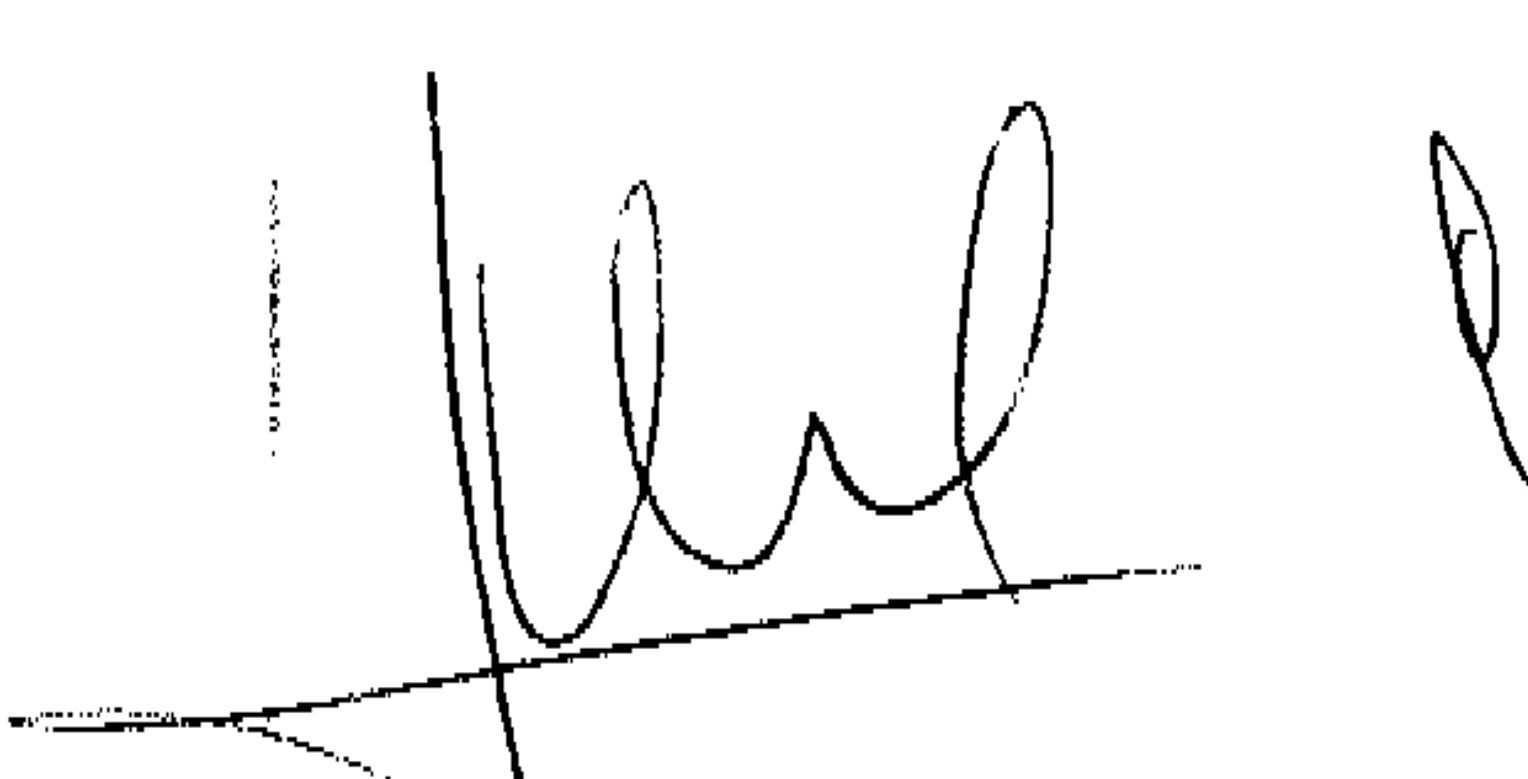
Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia negativa que surge al comparar los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y sus respectivos valores en libros. El valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de sus flujos de efectivo futuros.

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos de deuda se tienen en consideración:

- La totalidad de los importes que está previsto obtener durante la vida remanente del instrumento, incluso, si procede, de los que puedan tener su origen en las garantías con las que cuente (una vez deducidos los costes necesarios para su adjudicación y posterior venta). La pérdida por deterioro considera la estimación de la posibilidad de cobro de los intereses devengados, vencidos y no cobrados.
- Los diferentes tipos de riesgo a que esté sujeto cada instrumento.
- Las circunstancias en las que previsiblemente se producirán los cobros.

Posteriormente, dichos flujos de efectivo se actualizan al tipo de interés efectivo del instrumento (si su tipo contractual fuese fijo) o al tipo de interés contractual efectivo en la fecha de la actualización (cuando éste sea variable).





Por lo que se refiere específicamente a las pérdidas por deterioro que traen su causa en la materialización del riesgo de insolvencia de los obligados al pago (riesgo de crédito), un instrumento de deuda sufre deterioro por insolvencia:

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

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo:

- Individualmente, para todos los instrumentos de deuda significativos y para los que, no siendo significativos, no son susceptibles de ser clasificados en grupos homogéneos de instrumentos de características similares atendiendo al tipo de instrumento, sector de actividad del deudor y área geográfica de su actividad, tipo de garantía, antigüedad de los importes vencidos, etc.
- Colectivamente: el Grupo establece distintas clasificaciones de las operaciones en atención a la naturaleza de los obligados al pago y de las condiciones del país en que residen, situación de la operación y tipo de garantía con la que cuenta, antigüedad de la morosidad, etc. y fija para cada uno de estos grupos de riesgo las pérdidas por deterioro que deben ser reconocidas en las cuentas anuales consolidadas. Adicionalmente, el Grupo reconoce una pérdida por deterioros inherentes no identificados de manera específica. Este deterioro responde a la pérdida inherente a toda cartera de activos, incurrida a la fecha de las cuentas anuales, y se cuantifica por aplicación de los parámetros establecidos por el Banco de España en base a su experiencia y a la información que tiene del sector bancario español.

Instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta

La pérdida por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale, en su caso, a la diferencia negativa, parcial o total, que surge al comparar su valor razonable y su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal), una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de pérdidas por deterioro surgidas por razón de insolvencia del emisor de los títulos de deuda clasificados como disponibles para la venta, el procedimiento seguido por el Grupo para el cálculo de dichas pérdidas coincide con el criterio explicado en el apartado anterior para los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, éstas dejan de presentarse en el epígrafe del patrimonio neto del Grupo "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta" y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en que se produce la recuperación.

De la misma forma, cualquier pérdida por deterioro surgida en la valoración de los instrumentos de deuda que sean clasificados como "Activos no corrientes en venta" que se encontrasen registradas dentro del patrimonio neto consolidado del Grupo se consideran realizadas y, consecuentemente, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en el que se produce la clasificación de los activos como "no corrientes en venta".



Instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta

Los criterios seguidos para el registro de las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta son similares a los aplicables a "instrumentos de deuda" del apartado anterior salvo por el hecho de que cualquier recuperación que se produzca de tales pérdidas se reconoce en el epígrafe "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta" del patrimonio neto del balance consolidado.

Instrumentos de capital valorados a coste

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

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

(2.9) Garantías financieras y provisiones constituidas sobre las mismas

Se consideran "Garantías financieras" los contratos por los que una entidad se obliga a pagar cantidades concretas por cuenta de un tercero en el supuesto de no hacerlo éste, independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación: fianza, aval financiero o técnico, crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por la entidad, etc.

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión por ellas, que se determina por aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro experimentadas por los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado que se han explicado en la Nota 2.8.

Las provisiones constituidas sobre estas operaciones se encuentran contabilizadas en el epígrafe "Provisiones - Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" del pasivo del balance consolidado (véase Nota 21). La dotación y recuperación de dichas provisiones se registra con contrapartida en el capítulo "Dotaciones a provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(2.10) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

Arrendamientos financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquéllas en las que sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario.

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



Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias en una operación de arrendamiento financiero, presentan el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio del Grupo (véase Nota 2.14).

En ambos casos, los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas", respectivamente, aplicando para estimar su devengo el método del tipo de interés efectivo de las operaciones.

Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras en operaciones de arrendamiento operativo, presentan el coste de adquisición de los bienes arrendados en el capítulo "Activo material" bien como "Inversiones inmobiliarias", bien como "Otros activos cedidos en arrendamiento operativo", dependiendo de la naturaleza de los activos objeto de dicho arrendamiento. Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma lineal en el capítulo "Otros productos de explotación".

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias en operaciones de arrendamiento operativo, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a sus cuentas de pérdidas y ganancias consolidada en el capítulo "Otras cargas de explotación".

(2.11) Fondos de inversión, fondos de pensiones, patrimonios gestionados y seguros de ahorro comercializados y gestionados por el Grupo

Los fondos de inversión, los fondos de pensiones, los patrimonios propiedad de terceros y seguros de ahorro comercializados y/o gestionados por el Grupo no se presentan registrados en el balance consolidado del Grupo, al ser propiedad de terceros el patrimonio de los mismos. Las comisiones devengadas en el ejercicio por los diversos servicios prestados, se encuentran registradas en el epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 38). En la Nota 33 se facilita información de dichos productos al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

(2.12) Gastos de personal

2.12.1. Retribuciones post-empleo

Determinadas entidades del Grupo tienen asumidos compromisos de pago de prestaciones a favor de determinados empleados, y a sus derechohabientes, con posterioridad a la finalización del período de empleo.

Los compromisos post-empleo mantenidos por el Grupo con sus empleados se consideran "Compromisos de aportación definida", dado que el Grupo realiza contribuciones de carácter predeterminado, sin tener obligación real ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si no pudieran atenderse las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. Los compromisos post-empleo que no cumplen las condiciones anteriores afectan a tan sólo 12 personas y son considerados como "Compromisos de prestación definida".

1



Las ganancias y las pérdidas actuariales que se producen en los compromisos de prestación definida son registradas por el Grupo en el ejercicio en el que se ponen de manifiesto.

La totalidad de los compromisos por pensiones con el personal actual y anterior del Grupo se encuentran cubiertos mediante planes de pensiones y pólizas de seguros, según se indica a continuación:

2.12.1.a) Pensiones no causadas

Como consecuencia del acuerdo que se alcanzó con las secciones Sindicales en el ejercicio 1998, desde el año 1999, la Institución y determinadas sociedades del Grupo realizan aportaciones a un fondo de pensiones externo del sistema empleo gestionado por Caja Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P., para la cobertura de los compromisos derivados del sistema de aportación definida que resulta de aplicación.

Las aportaciones realizadas al plan de pensiones en el ejercicio 2006, de conformidad con el acuerdo citado anteriormente, han ascendido a 41.895 miles de euros (39.146 miles de euros en el ejercicio 2005), que se encuentran registrados en el capítulo "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 44).

Para el personal activo no adherido al citado acuerdo (12 personas), la Institución tiene contratadas pólizas de seguros con Mapfre Vida, S.A. que cubren la totalidad del pasivo actuarial devengado al 31 de diciembre de 2006, habiendo utilizado las siguientes hipótesis actuariales: tablas de supervivencia GRM/F95, tipo de interés técnico de la prima periódica 2,994% hasta el 31/12/2030, resto al 2,50%, tasa de crecimiento de salarios 3,5%, IPC del 2,50% y tasa de crecimiento de las bases de cotización a la Seguridad Social del 2,50%.

2.12.1.b) Pensiones causadas

Durante el ejercicio 2000, la Institución, de acuerdo con la normativa vigente, exteriorizó los compromisos por pensiones causadas por el personal pasivo mediante la contratación de una póliza de seguros con Caja Madrid Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (actualmente Mapfre Vida, S.A.) habiendo utilizado las siguientes hipótesis actuariales: tablas de supervivencia GRM/F95, tipo de interés técnico en función de la rentabilidad de los activos afectos y tasa de crecimiento de las rentas del 2,20%.

El resumen de las retribuciones post-empleo en el Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se muestra a continuación:

(miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Riesgos devengados por pensiones no causadas		
En fondos de pensiones externos	691.737	628.513
Con contratos de seguros	7.128	6.005
Compromisos por pensiones causadas		
Con contratos de seguros	346.960	317.423
Total	1.045.825	951.941

2.12.2. Otras retribuciones a largo plazo

2.12.2.a) Prejubilaciones

En el ejercicio 1999, varias entidades del Grupo ofrecieron a determinados empleados la posibilidad de prejubilarse. Con este motivo, se suscribieron pólizas de seguros con Caja Madrid Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (actualmente Mapfre Vida, S.A.) para cubrir la totalidad de los compromisos económicos adquiridos con dichos empleados desde el momento de la prejubilación hasta su edad de jubilación, ya que los compromisos por jubilación de este colectivo están cubiertos de acuerdo con lo indicado en el punto primero de este apartado. Para el cálculo del importe de dicha póliza, se utilizaron las siguientes hipótesis actuariales: tablas de supervivencia GRM/F95, tipo de interés técnico en función de la rentabilidad de los activos afectos y tasa de crecimiento de las rentas del 2,20%.



Asimismo, durante el ejercicio 2000 la Institución decidió asegurar todos sus restantes compromisos por prejubilación, mediante la contratación de una póliza de seguros con Caja Madrid Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (actualmente Mapfre Vida, S.A.) habiendo utilizado para su cálculo las siguientes hipótesis actuariales: tablas de supervivencia GRM/F95, tipo de interés técnico en función de la rentabilidad de los activos afectos y tasa de crecimiento de las rentas del 2,20%.

El Grupo ha registrado en el epígrafe "Provisiones – Fondo para pensiones y obligaciones similares" del pasivo del balance consolidado el valor actual de estos compromisos (véase Nota 21) y en el capítulo "Contratos de seguros vinculados a pensiones" del activo del balance de situación consolidado el valor razonable de las pólizas de seguros mencionadas anteriormente por un importe de 44.103 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (68.405 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

2.12.2.b) Fallecimiento e invalidez

Los compromisos asumidos por el Grupo para la cobertura de las contingencias de fallecimiento e invalidez de los empleados durante el período en el que permanecen en activo, y que se encuentran cubiertos mediante pólizas de seguros, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por un importe igual al importe de las primas de dichas pólizas de seguros devengados en cada ejercicio.

2.12.2.c) Premios de antigüedad

Los compromisos por premios de antigüedad se tratan contablemente, en todo lo aplicable, con los mismos criterios que los compromisos de prestación definida.

El Grupo tiene constituido un fondo por la totalidad del valor actuarial devengado por los premios en metálico y en especie reconocidos a los empleados al cumplir determinados años de servicio. El importe del citado fondo al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 asciende a 4.948 y 5.011 miles de euros respectivamente y se encuentra incluido dentro del epígrafe "Fondos para pensiones y obligaciones similares" (véase Nota 21).

2.12.3. Ayudas financieras de empleado

Los empleados del Grupo tienen derecho a solicitar determinadas ayudas financieras en las condiciones y con las características que se detallan a continuación:

2.12.3.a) Anticipo de nómina

A este tipo de ayuda pueden acceder los empleados fijos de plantilla. El importe máximo a conceder es de seis mensualidades de la retribución fija bruta, se puede solicitar para cualquier causa, el plazo máximo de amortización es de 72 meses y no devenga intereses.

2.12.3.b) Préstamo social de atenciones varias

A este tipo de ayuda pueden acceder los empleados fijos de plantilla de Caja Madrid. El importe máximo a conceder es de 36.000 euros, se puede solicitar para cualquier causa, el plazo máximo de amortización es de 10 años y el tipo de interés aplicable es el Euribor, con el límite máximo del interés legal del dinero.

2.12.3.c) Préstamo para vivienda habitual

A este tipo de ayuda pueden acceder los empleados fijos de plantilla. El importe máximo a conceder es la menor de las siguientes cantidades: cinco anualidades de la retribución fija bruta anual ó el 110% del valor de tasación/compra. Se puede solicitar para adquisición, construcción, ampliación o reforma de la vivienda habitual y permanente, el plazo máximo de amortización es de 40 años con el límite de 70 años de edad. El tipo de interés aplicable es el 55% del Euribor, con el límite máximo del 5,25% y el límite mínimo del 1,50%.



La diferencia entre las condiciones de mercado y los tipos de interés aplicados, en cada tipo de préstamo citado anteriormente, se registra como mayor gasto de personal con contrapartida en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

2.12.4 Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por despido deben ser reconocidas cuando el Grupo se encuentre comprometido con la rescisión del contrato con sus trabajadores de manera que tenga un plan formal detallado para efectuar dicha rescisión. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

(2.13) Impuesto sobre beneficios

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades español y por los impuestos de naturaleza similar aplicables a las sucursales en el extranjero se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto sobre beneficios también se registra con contrapartida en el patrimonio neto del Grupo.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula como el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal del ejercicio, ajustado por el importe de las variaciones producidas durante el ejercicio en los activos y pasivos registrados derivados de diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las posibles bases imponibles negativas (véase Nota 28).

El Grupo considera que existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Se considera una diferencia temporaria imponible aquélla que generará en el futuro la obligación para el Grupo de realizar algún pago a la Administración correspondiente. Se considera una diferencia temporaria deducible aquella que generará para el Grupo algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.

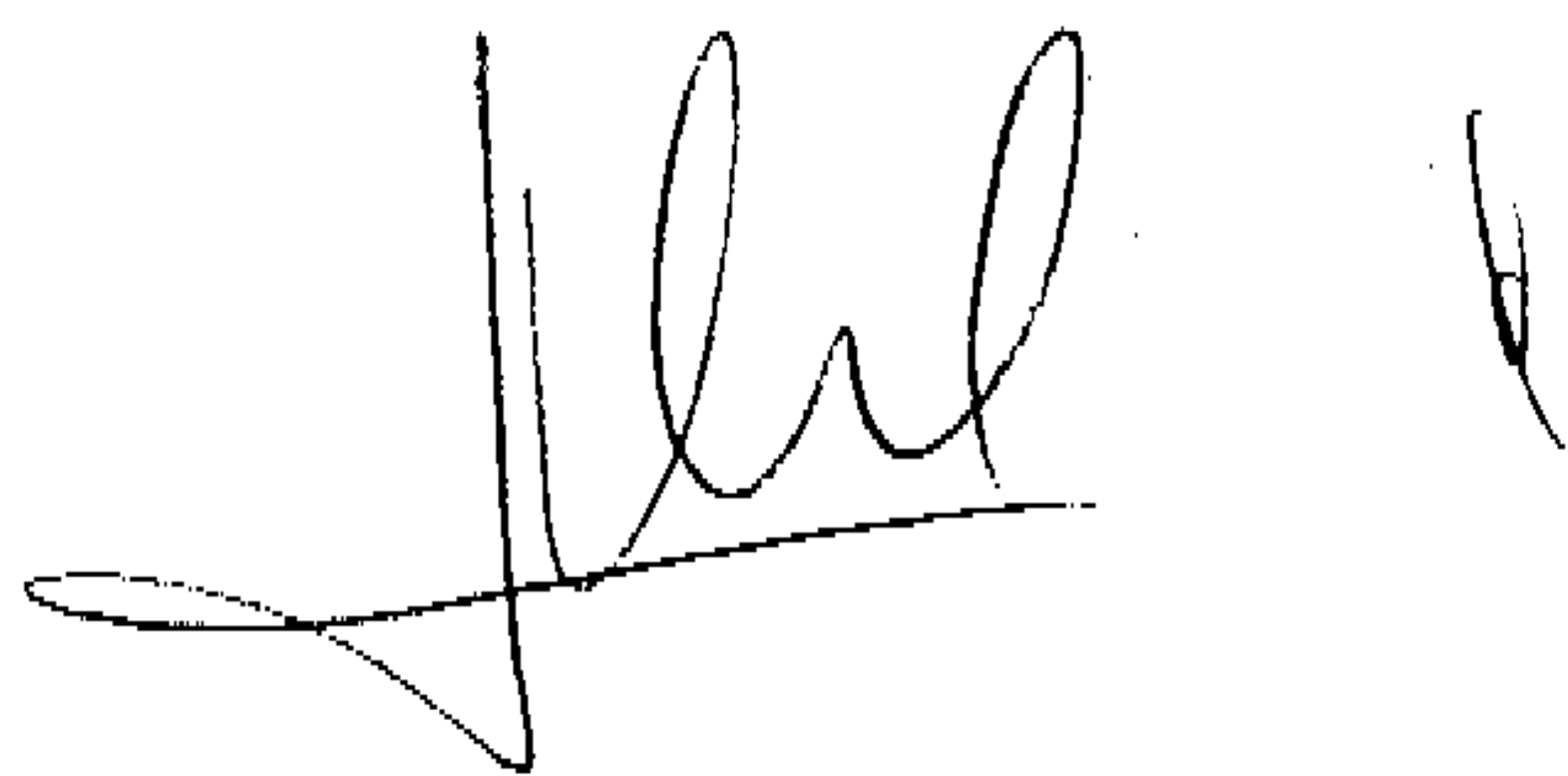
Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases imponibles negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte del Grupo su aplicación en ejercicios futuros.

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos, respectivamente, de la Administración correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos o pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración correspondiente en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles.

Por su parte el Grupo sólo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas si se cumplen las siguientes condiciones:

- Los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos; y
- En el caso de activos por impuestos diferidos con origen en bases imponibles negativas, si éstas se han producido por causas identificadas que es improbable que se repitan.




No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

Anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados. En este sentido, el 29 de noviembre se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado la "Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de Modificación Parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio", en la que se establece, entre otros aspectos, una reducción del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades español del 35% al 32,5% para el período impositivo que comience a partir del 1 de enero de 2007, y al 30% para los períodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2008.

Por este motivo, y de acuerdo con la legislación vigente, el Grupo ha procedido a reestimar en el ejercicio 2006 el importe del activo y del pasivo contabilizado por impuestos diferidos registrados en el balance de situación consolidado en función del cambio normativo anteriormente descrito, habiendo registrado, como consecuencia de los ajustes realizados, un cargo neto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 de 66.974 miles de euros, que se encuentra registrado en el capítulo "Impuesto sobre beneficios" de la mencionada cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, así como un abono neto por importe de 168.992 miles de euros en el capítulo "Ajustes por valoración" del patrimonio neto del balance de situación consolidado (véase Nota 28).

(2.14) Activo material

Inmovilizado material de uso propio

El inmovilizado de uso propio incluye aquellos activos, en propiedad o adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, que el Grupo tiene para su uso actual o futuro con propósitos administrativos distintos de los de la Obra Social o para la producción o suministro de bienes y que se espera que sean utilizados durante más de un ejercicio económico. Entre otros, se incluyen en esta categoría los activos materiales recibidos por las entidades consolidadas para la liquidación, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros y a los que se prevé darles un uso continuado y propio. El inmovilizado material de uso propio se presenta valorado en el balance consolidado a su coste de adquisición, formado por el valor razonable de cualquier contraprestación entregada más el conjunto de desembolsos dinerarios realizados o comprometidos, menos:

- su correspondiente amortización acumulada y,
- si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

A estos efectos, el coste de adquisición de los activos adjudicados que pasan a formar parte del inmovilizado material de uso propio del Grupo, se asimila al importe neto de los activos financieros entregados a cambio de su adjudicación.

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

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

	Porcentaje anual
Edificios de uso propio	2%
Mobiliario e instalaciones	10% a 12,5%
Equipos informáticos	25%



Con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas analizan si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable, en cuyo caso reducen el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Esta reducción del valor en libros de los activos materiales de uso propio se realiza, en caso de ser necesaria, con cargo al epígrafe "Perdidas por deterioro de activos (neto) – Activo material" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material deteriorado, las entidades consolidadas registran la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores, mediante el correspondiente abono al epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Activo material" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y ajustan en consecuencia los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Asimismo, al menos con una periodicidad anual, se procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en las mismas que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ejercicios futuros en concepto de su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren en el capítulo "Otros gastos generales de administración" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los costes financieros incurridos como consecuencia de la financiación de los elementos del inmovilizado material de uso propio se imputan a la cuenta de resultados en el momento de su devengo, no formando parte del coste de adquisición de los mismos.

Inversiones inmobiliarias

El epígrafe "Activo material – Inversiones inmobiliarias" del balance de situación consolidado recoge los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de las inversiones inmobiliarias, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio.

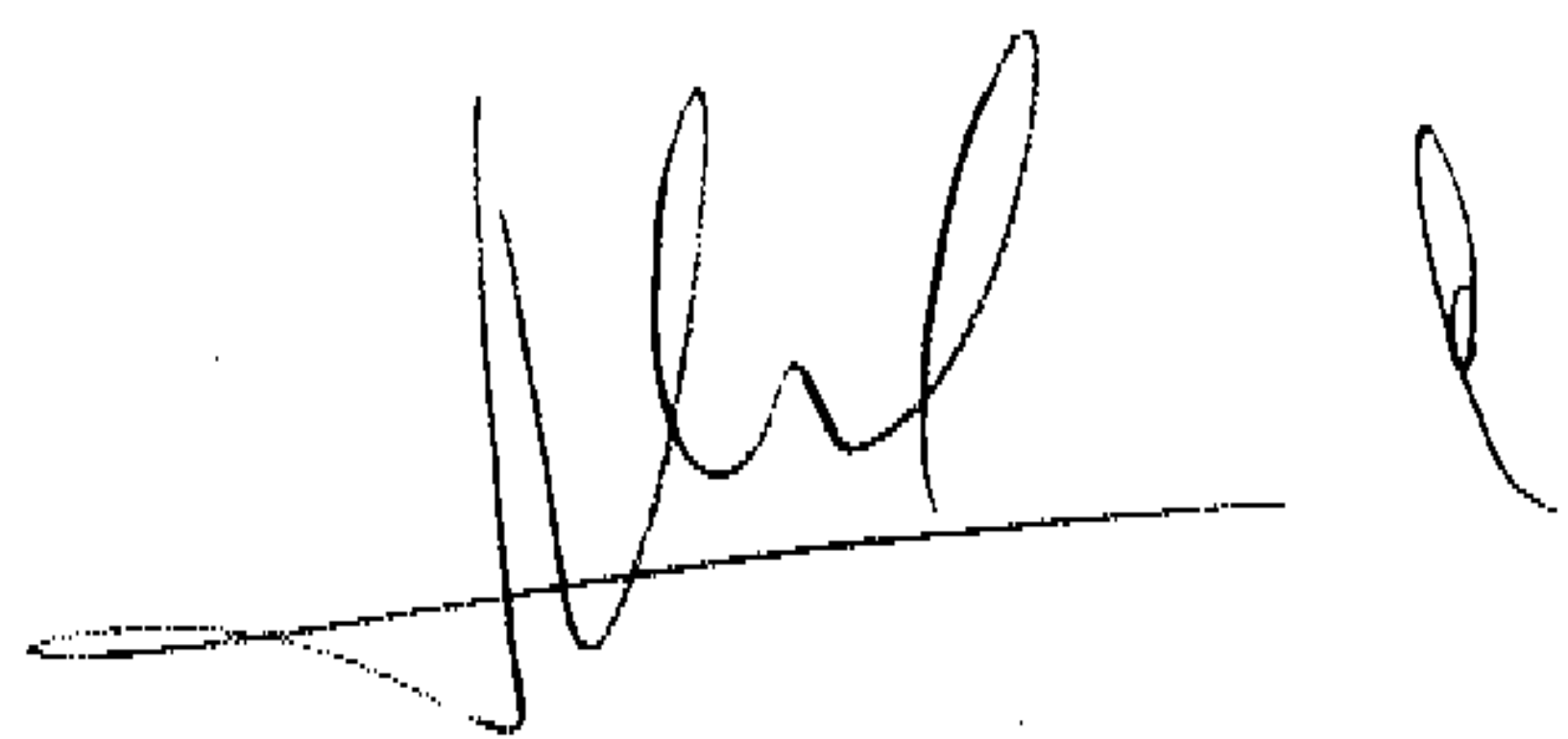
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo

El epígrafe "Activo material – Otros activos cedidos en arrendamiento operativo" del balance de situación consolidado recoge los valores netos de aquellos activos materiales distintos de los terrenos y de los inmuebles que se tienen cedidos por el Grupo en arrendamiento operativo.

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

Afecto a la Obra Social

En el epígrafe "Activo material – Afecto a la Obra Social" del balance de situación consolidado se incluye el valor neto contable de los activos materiales afectos a la Obra Social de la Institución, única entidad del Grupo que mantiene este tipo de activos.





Los criterios aplicados para el reconocimiento por su coste de adquisición de los activos afectos a la Obra Social, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio, con la única salvedad de que los cargos a realizar en concepto de amortización y el registro de la dotación y de la recuperación del posible deterioro que pudiesen sufrir estos activos no se contabiliza con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, sino con contrapartida en el epígrafe "Otros pasivos – Fondo obra social" del balance de situación consolidado (véanse Notas 23 y 49).

2.15) Activos intangibles

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados internamente por las entidades consolidadas. Sólo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y de los que las entidades consolidadas estiman probable obtener en el futuro beneficios económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Fondos de comercio

Las diferencias resultantes de comparar el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas y las valoradas por el método de la participación, respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos y/o pasivos (o reduciendo el valor de los mismos) cuyos valores razonables fuesen superiores o inferiores a los valores netos contables con los que figuran en los balances de situación de las entidades adquiridas.
- Si son asignables a activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
- Las diferencias restantes, de signo positivo, se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.

Los fondos de comercio - que sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso - representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003 calculado de acuerdo a la normativa anteriormente aplicada por el Grupo (Circular 4/1991 de Banco de España, de 14 de junio). En ambos casos, con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al valor en libros registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Fondo de comercio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el cual se considera, en cualquier caso, irrecuperable.

Fondos de comercio negativos

Las diferencias negativas resultantes de comparar el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas y las valoradas por el método de la participación respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los pasivos y/o activos (o reduciendo el valor de los mismos) cuyos valores razonables fuesen superiores o inferiores a los valores netos contables con los que figuran registrados en los balances de situación de las entidades adquiridas.



- Los importes remanentes se registran en el capítulo "Otras ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que tiene lugar la adquisición de capital de la entidad consolidada o valorada por el método de la participación.

Otros activos intangibles

En este epígrafe del balance de situación consolidado se incluyen los activos intangibles distintos del fondo de comercio, básicamente aplicaciones informáticas, que se registran en el balance consolidado por su coste de adquisición o producción, neto de su amortización acumulada y de las posibles pérdidas por deterioro que hubiesen podido sufrir.

En ningún caso existen activos intangibles con vida útil indefinida. La vida útil de este tipo de activos es, como media, de 3 años y han sido desarrollados por sociedades que no forman parte del Grupo. La amortización anual se registra en el epígrafe de "Amortización – Activo intangible" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(2.16) Existencias

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge los activos no financieros que las entidades consolidadas:

- Mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio.
- Tienen en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o
- Prevén consumirlos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste - que incorpora todos los desembolsos originados por su adquisición y los costes directos e indirectos en los que se hubiera incurrido para darles su condición y ubicación actuales - y su "valor neto de realización". Por valor neto de realización de las existencias se entiende el precio estimado de su enajenación en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

Tanto las disminuciones como, en su caso, las posteriores recuperaciones del valor neto de realización de las existencias se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que tienen lugar en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Resto de activos".

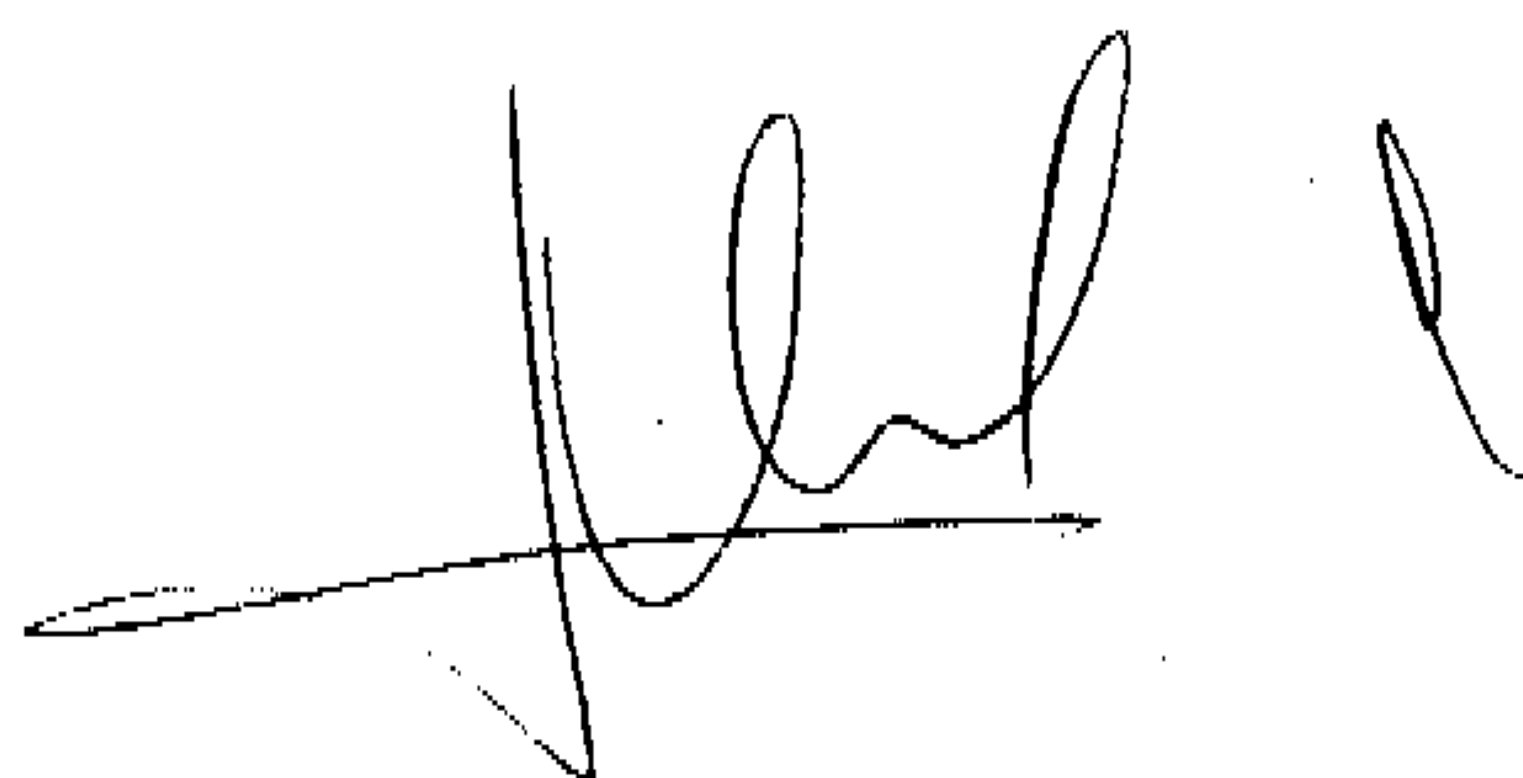
El valor en libros de las existencias se da de baja del balance consolidado y se registra como un gasto - en el capítulo "Coste de ventas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada si la venta corresponde a actividades que forman parte de la actividad habitual del Grupo consolidado, o en el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los demás casos - en el período en el que se reconoce el ingreso procedente de la venta.

(2.17) Provisiones y pasivos (activos) contingentes

Se consideran provisiones los saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia, concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.

Se consideran pasivos contingentes las obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, conforme a la normativa vigente.





Las provisiones - que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable - se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen (véase Nota 21).

La contabilización de las provisiones que se consideran necesarias de acuerdo a los criterios anteriores se registran con cargo o abono, respectivamente, al capítulo "Dotaciones a provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los activos contingentes, definidos como activos surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia es posible, está condicionada y deben confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que estén fuera del control del Grupo, no se registran en el balance de situación consolidado hasta que se convierten en activos ciertos.

Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio 2006 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Los Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

(2.18) Activos no corrientes en venta

El capítulo "Activos no corrientes en venta" del balance consolidado recoge el valor en libros de las partidas - individuales o integradas en un conjunto ("grupo de disposición") o que forman parte de una unidad de negocio que se pretende enajenar ("operaciones en interrupción") - cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren las cuentas anuales consolidadas.

También tendrían la consideración, en su caso, de activos no corrientes en venta aquellas participaciones en empresas asociadas o negocios conjuntos que cumplan los requisitos mencionados en el párrafo anterior.

Por lo tanto, la recuperación del valor en libros de estas partidas - que pueden ser de naturaleza financiera y no financiera - previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación, en lugar de mediante su uso continuado.

Concretamente, los activos inmobiliarios u otros no corrientes recibidos por el Grupo para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a él de sus deudores se consideran activos no corrientes en venta, salvo que el Grupo haya decidido hacer un uso continuado de esos activos.

Con carácter general, los activos clasificados como activos no corrientes en venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros en el momento en el que son considerados como tales y su valor razonable, neto de los costes de venta estimados de los mismos. Mientras que permanecen clasificados en esta categoría, los activos materiales e intangibles amortizables por su naturaleza no se amortizan.

En el caso de que el valor en libros exceda al valor razonable de los activos, netos de sus costes de venta, el Grupo ajusta el valor en libros de los activos por el importe de dicho exceso, con contrapartida en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En el caso de producirse posteriores incrementos del valor razonable de dichos activos, el Grupo revierte las pérdidas anteriormente contabilizadas, incrementando el valor en libros de los activos con el límite del importe anterior a su posible deterioro, con contrapartida en el epígrafe de "Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

No obstante lo anterior, los activos financieros, los activos procedentes de retribuciones a empleados, los activos por impuestos diferidos y los activos por contratos de seguros que formen parte de un grupo de disposición o de una operación en interrupción, no se valorarán de acuerdo a lo dispuesto en los párrafos anteriores, sino de acuerdo a los principios y normas aplicables a estos conceptos, que se han explicado en los apartados anteriores de esta Nota 2.



(2.19) Combinaciones de negocios

Se consideran combinaciones de negocios aquellas operaciones mediante las cuales se produce la unión de dos o más entidades o unidades económicas en una única entidad o grupo de sociedades.

El Grupo no ha realizado ninguna combinación de negocios significativa en los ejercicios 2006 y 2005.

(2.20) Obra Social

El fondo de la Obra Social se registra en el epígrafe "Otros pasivos – Fondo de Obra Social" del balance consolidado (véase Nota 23).

Las dotaciones a dicho fondo se contabilizan como una aplicación del beneficio de la Institución (véase Nota 4).

Los gastos derivados de la Obra Social se presentan en el balance consolidado deduciendo el fondo de la Obra Social, sin que en ningún caso se imputen a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los activos materiales y los pasivos afectos a la Obra Social se presentan en partidas separadas del balance consolidado (véase Nota 49).

(2.21) Estados de cambios en el patrimonio neto

La normativa aplicable establece que determinadas categorías de activos y pasivos se registren a su valor razonable con contrapartida en el patrimonio neto. Estas contrapartidas, denominadas "ajustes por valoración", se incluyen en el patrimonio neto del Grupo netas de su efecto fiscal, que se ha registrado, según el caso, como activos o pasivos fiscales diferidos. En este estado se presentan las variaciones que se han producido en el ejercicio en los "ajustes por valoración" detallados por conceptos, más los resultados generados en el ejercicio más/menos, si procede, los ajustes efectuados por cambios de los criterios contables o por errores de ejercicios anteriores. La suma de las variaciones producidas en el capítulo "Ajustes por valoración" del patrimonio neto consolidado y del resultado consolidado del ejercicio forma el concepto "Ingresos y gastos totales del ejercicio".

(2.22) Estados de flujos de efectivo

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

- **Flujos de efectivo:** Las entradas y salidas de dinero en efectivo y equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo de cambios en su valor.
- **Actividades de explotación:** Las actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o de financiación.
- **Actividades de inversión:** Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiación:** Las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no formen parte de las actividades de explotación.

(3) Beneficio por acción

Debido a la naturaleza de las Cajas de Ahorros, su fondo de dotación no está constituido por acciones cotizadas por lo que, de acuerdo a lo dispuesto en la normativa vigente, no se presenta en esta Memoria de las cuentas anuales consolidadas información relativa alguna al beneficio por acción.



(4) Distribución de los resultados de la Institución

La propuesta de distribución del beneficio neto de la Institución del ejercicio 2006, que el Consejo de Administración propondrá a la Asamblea General para su aprobación, es la siguiente (presentándose el ejercicio 2005 a efectos comparativos):

(en miles de euros)	2006	2005
Dotación a la Obra Social	200.454	163.947
Dotación a reservas	601.366	491.843
Beneficio neto del ejercicio	801.820	655.790

(5) Información por segmentos de negocio**(5.1) Criterios de segmentación**

La información por segmentos se presenta, en primer lugar, en función de las distintas áreas de negocio del Grupo Caja Madrid (segmentos primarios) y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica (segmentos secundarios).

La segmentación primaria es acorde con la estructura organizativa del Grupo, en vigor al cierre del ejercicio 2006, y se agrupa en las siguientes áreas de negocio:

- Banca Comercial
- Banca de Negocios
- Corporación Financiera
- Centro Corporativo

El área de Banca Comercial comprende la actividad de banca minorista que se desarrolla a través de la red de oficinas Caja Madrid y comprende la actividad con clientes particulares, comercios, pequeñas y medianas empresas y promotores. Entre el conjunto de productos y servicios ofrecidos se incluyen productos de ahorro a la vista y a plazo, préstamos hipotecarios, crédito al consumo, financiación a corto y largo plazo para empresas y promotores, avales, tarjetas de débito y de crédito, etc.

El área de Banca de Negocios agrupa las siguientes actividades:

- Las actividades desarrolladas con grandes clientes corporativos tanto públicos como privados y con las instituciones financieras internacionales.
- La financiación de proyectos, la estructuración de financiación de activos, el asesoramiento corporativo en fusiones, adquisiciones y en productos de capital y productos estructurados entre otros.
- Las actividades de tesorería del Grupo, la negociación en los mercados monetarios y de renta variable y la labor de creación de mercado de deuda pública.
- La gestión de carteras de inversión por cuenta propia del Grupo.
- La actividad de mercado de capitales: originación, sindicación, mercado secundario de créditos sindicados, titulizaciones, gestión de emisiones propias, etc.

El área Corporación Financiera agrupa las actividades desarrolladas en gestión e intermediación de activos financieros (Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A, Caja Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.; y Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.), banca privada (Altae Banco, S.A.), seguros (Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.), actividad y promoción inmobiliaria (Realia Business, S.A.; Tasaciones Madrid, S.A.; y Tasamadrid Consultoría y Gestión, S.A.) y desarrollo de participaciones empresariales (Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A.).



Finalmente, el Centro Corporativo recoge, principalmente, las participaciones directas de Caja Madrid en empresas cotizadas, así como las actividades y resultados de las unidades de apoyo como el COAP y departamentos centrales. Adicionalmente, se incluyen en el Centro Corporativo todas las eliminaciones intragrupo derivadas del proceso de consolidación.

(5.2) Bases y metodología empleados en la elaboración de la información por segmentos de negocio

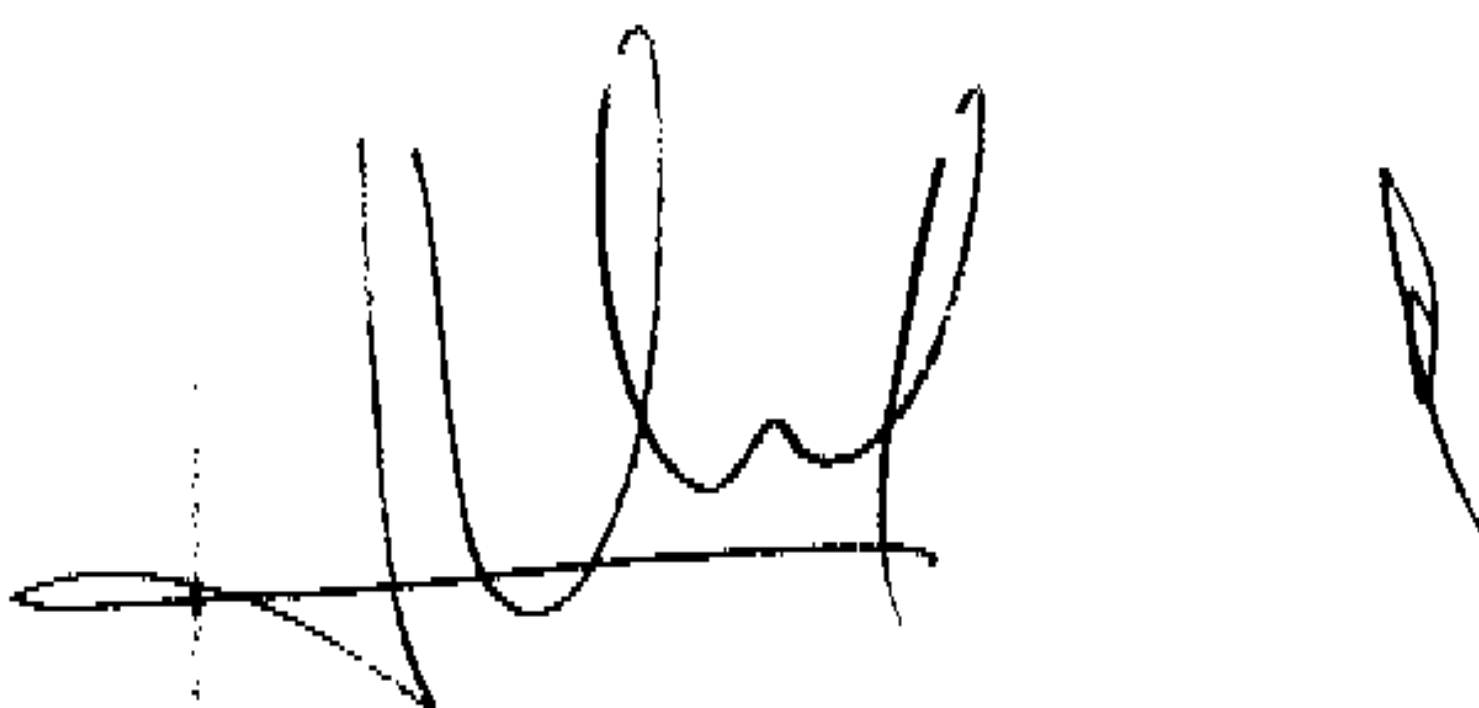
Tanto el balance como la cuenta de resultados de las áreas de negocio se construyen por agregación de los centros operativos asignados a dichas áreas de negocio.

Las necesidades y excedentes de liquidez de cada centro se reflejan en la cuenta de resultados a un precio de transferencia diferenciado en función de la clase, plazo y moneda de las operaciones, que varía de acuerdo con los tipos de mercado vigentes.

Los gastos, ya sean directos o indirectos, se asignan a las áreas de negocio que los originan, excepto los que tienen un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo, que se asignan al Centro Corporativo.

Por último, los saldos de actividad de cada una de las áreas de negocio no contemplan la eliminación de operaciones intragrupo que afectan a distintas áreas, al considerarlas una parte integrante de la actividad y gestión de cada negocio. De esta manera, las eliminaciones intragrupo derivadas del proceso de consolidación se imputan al Centro Corporativo.

Durante el año 2006 la Institución ha implantado un nuevo sistema de información de gestión, motivo por el que la información por segmentos de negocio del año 2005 ha sido homogeneizada de acuerdo con los nuevos criterios utilizados.



(5.3) Información por segmentos de negocio

En el siguiente cuadro se muestra la información por segmentos de negocio del Grupo (segmento primario) requerida por la normativa vigente, correspondiente al 31 de diciembre de 2006:

(en miles de euros)					
CONCEPTO	Total Grupo	Banca Comercial	Banca de Negocios	Corporación Financiera	Centro Corporativo
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.932.667	1.335.411	306.652	(1.890)	292.494
Comisiones netas	825.295	624.851	115.808	86.532	(1.896)
MARGEN BÁSICO	2.757.962	1.960.262	422.460	84.642	290.598
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	378.099	-	-	365.149	12.950
Resultados de operaciones financieras y Diferencias de cambio	195.622	20.396	85.975	49.964	39.287
MARGEN ORDINARIO	3.331.683	1.980.658	508.435	499.755	342.835
Ventas netas sociedades no financieras	54.475	-	-	52.126	2.349
Gastos de personal	(990.500)	(744.705)	(47.643)	(42.224)	(155.928)
Otros gastos generales de administración	(381.600)	(306.428)	(21.139)	(47.909)	(6.124)
Amortización	(182.330)	(99.954)	(2.095)	(10.961)	(69.320)
Otros productos y cargas de la explotación	43.923	16.069	5.778	2.722	19.354
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.875.651	845.640	443.336	453.509	133.166
Pérdidas por deterioro de activos	(442.779)	(363.069)	(94.829)	(832)	15.951
Otros ingresos y gastos	10.370	22	9	42.128	(31.789)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.443.242	482.593	348.516	494.805	117.328
CRÉDITO A LA CLIENTELA	95.078.459	79.650.538	15.665.633	29.726	(267.438)
CARTERA DE VALORES(*)	24.041.143	-	12.326.415	2.594.532	9.120.196
RECURSOS DE CLIENTES	109.590.394	47.759.306	56.099.900	372.284	5.358.904
Depósitos de la clientela	61.077.903	43.176.729	11.924.284	372.284	5.604.606
Emissiones propias	48.512.491	4.582.577	44.175.616	-	(245.702)

(*) Cartera de valores: saldos en Valores representativos de deuda, en Otros instrumentos de capital y en Participaciones.

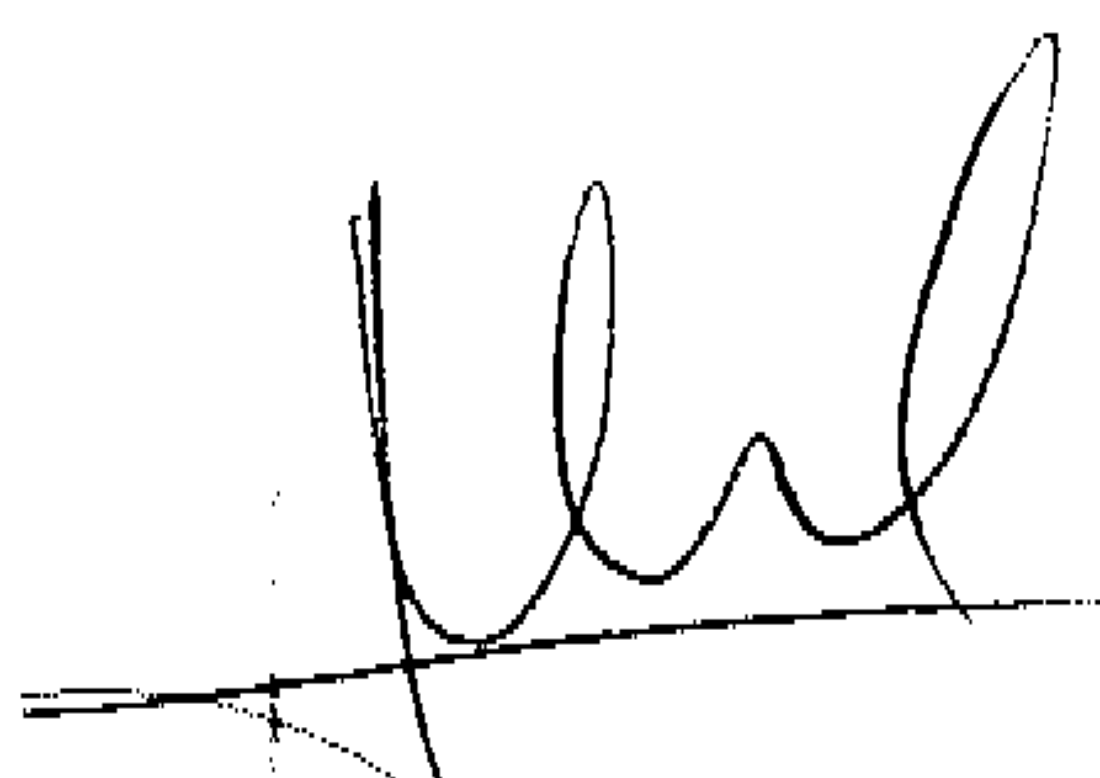
En el siguiente cuadro se muestra la información por segmentos de negocio del Grupo (segmento primario) requerida por la normativa vigente, correspondiente al 31 de diciembre de 2005:

(en miles de euros)					
CONCEPTO	Total Grupo	Banca Comercial	Banca de Negocios	Corporación Financiera	Centro Corporativo
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.640.799	1.172.322	319.131	150	149.196
Comisiones netas	712.059	554.153	89.678	72.199	(3.971)
MARGEN BÁSICO	2.352.858	1.726.475	408.809	72.349	145.225
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	302.397	-	-	313.254	(10.857)
Resultados de operaciones financieras y Diferencias de cambio	157.350	10.192	84.395	57.967	4.796
MARGEN ORDINARIO	2.812.605	1.736.667	493.204	443.570	139.164
Ventas netas sociedades no financieras	48.941	-	-	47.440	1.501
Gastos de personal	(859.544)	(666.614)	(35.501)	(34.390)	(123.039)
Otros gastos generales de administración	(370.628)	(297.086)	(19.429)	(43.345)	(10.768)
Amortización	(247.458)	(109.518)	(5.749)	(10.659)	(121.532)
Otros productos y cargas de la explotación	24.135	21.577	3.010	2.724	(3.176)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.408.051	685.026	435.535	405.340	(117.850)
Pérdidas por deterioro de activos	(298.466)	(273.455)	(39.973)	384	14.578
Otros ingresos y gastos	23.520	30	5	(227)	23.712
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.133.105	411.601	395.567	405.497	(79.560)
CRÉDITO A LA CLIENTELA	72.561.773	61.961.466	11.853.713	15.252	(1.268.658)
CARTERA DE VALORES(*)	20.966.565	-	12.512.817	2.183.668	6.270.080
RECURSOS DE CLIENTES	84.948.104	40.398.615	41.097.794	151.795	3.299.900
Depósitos de la clientela	47.324.230	36.483.301	9.766.369	151.795	922.765
Emissiones propias	37.623.874	3.915.314	31.331.425	-	2.377.135

(*) Cartera de valores: saldos en Valores representativos de deuda, en Otros instrumentos de capital y en Participaciones.



El Grupo desarrolla su actividad principalmente en España a través de una red de 1.984 oficinas con presencia en todas las Comunidades Autónomas, correspondiendo la actividad en el exterior a tres oficinas operativas ubicadas en Dublín, Lisboa y Miami. La distribución geográfica de los activos financieros e inversiones crediticias del Grupo se detalla en las Notas 7 a 12 de estas cuentas anuales. Por lo que se refiere a los ingresos del Grupo, la práctica totalidad de los mismos es generada en España.



(6) Retribuciones del Consejo de Administración y a la Alta Dirección de la Institución**(6.1) Remuneración al Consejo de Administración**

En el siguiente cuadro se muestra un detalle de las remuneraciones brutas percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la Institución, exclusivamente en su calidad de Consejeros de la Institución, durante los ejercicios 2006 y 2005:

(en miles de euros)												
	Retribuciones a corto plazo										Total	
	Consejo		Comisión de Propuestas Obra Social		Comisión Ejecutiva		Comisión de Retribuciones		Comisión de Inversiones			
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
D. Miguel Blesa de la Parra	22,95	21,90			50,40	48,00					73,35	69,90
D. José Antonio Moral Santín	22,95	21,90	34,30	24,00	50,40	48,00	9,15	6,30			116,80	100,20
D. Francisco Moure Bourio (*)	16,05	21,90	23,95	24,00	34,30	48,00	6,85	6,30			81,15	100,20
D. Estanislao Rodríguez-Ponga y Salamanca (*)	6,90		10,35		16,10				2,30		35,65	
D. José María Arteta Vico	22,95	21,90							6,90	5,40	29,85	27,30
D. Juan José Azcona Olóndriz	22,95	21,90	34,30	24,00							57,25	45,90
D. Francisco Baquero Noriega (*)	6,90				16,10						23,00	
D. Pedro Bedia Pérez	22,95	21,90	34,30	24,00	50,40	48,00					107,65	93,90
D. Rodolfo Benito Valenciano	22,95	21,90									22,95	21,90
D. Gerardo Díaz Ferrán	22,95	21,90									22,95	21,90
D. Ramón Espinar Gallego	22,95	21,90	34,30	24,00							57,25	45,90
D. José Manuel Fernández Norniella (*)	6,90										6,90	
D. José María Fernández del Río Fernández (*)	16,05	21,90									16,05	21,90
D. Darío Fernández-Yruegas Moro (*)	16,05	21,90									16,05	21,90
D. Guillermo R. Marcos Guerrero	22,95	21,90	34,30	24,00	50,40	48,00	2,30		4,60	5,40	114,55	99,30
D. Gonzalo Martín Pascual	22,95	21,90									22,95	21,90
Dña. Mercedes de la Merced Monge	22,95	21,90			50,40	48,00					73,35	69,90
D. Miguel Muñiz de las Cuevas (**)		6,50										6,50
D. Ignacio de Navasqués Cobián	22,95	21,90			50,40	48,00					73,35	69,90
D. Jesús Pedroche Nieto	22,95	21,90									22,95	21,90
D. Alberto Recarte García-Andrade	22,95	21,90			50,40	48,00			6,90	5,40	80,25	75,30
D. José María de la Riva Ámez	22,95	21,90									22,95	21,90
Dña. Mercedes Rojo Izquierdo (*)	6,90										6,90	
D. Antonio Romero Lázaro	22,95	21,90	34,30	24,00			9,15	6,30			66,40	52,20
D. Ricardo Romero de Tejada y Picatoste	22,95	21,90	34,30	24,00	50,40	48,00					107,65	93,90
D. Ignacio Varela Díaz (*) (**)	16,05	15,40									16,05	15,40
TOTAL	481,95	459,90	274,40	192,00	469,70	432,00	27,45	18,90	20,70	16,20	1.274,20	1.119,00

(*) Consejeros que han cesado o comenzado en el desempeño del cargo durante el ejercicio 2006.

(**) Consejeros que han cesado o comenzado en el desempeño del cargo durante el ejercicio 2005.

La Institución ha satisfecho el importe de 372 y 372 miles de euros durante los años 2006 y 2005, respectivamente, como prima por la póliza de seguro de responsabilidad civil de los miembros de los Órganos de Gobierno y personal directivo que forman parte de los Consejos de Administración de sociedades del Grupo, asociadas o participadas.

El importe bruto percibido en concepto de dietas de otras sociedades del Grupo consolidado, asociadas o participadas, ha sido de 1.782 y 1.623 miles de euros durante los años 2006 y 2005, respectivamente.



(6.2) Remuneraciones a la Alta Dirección

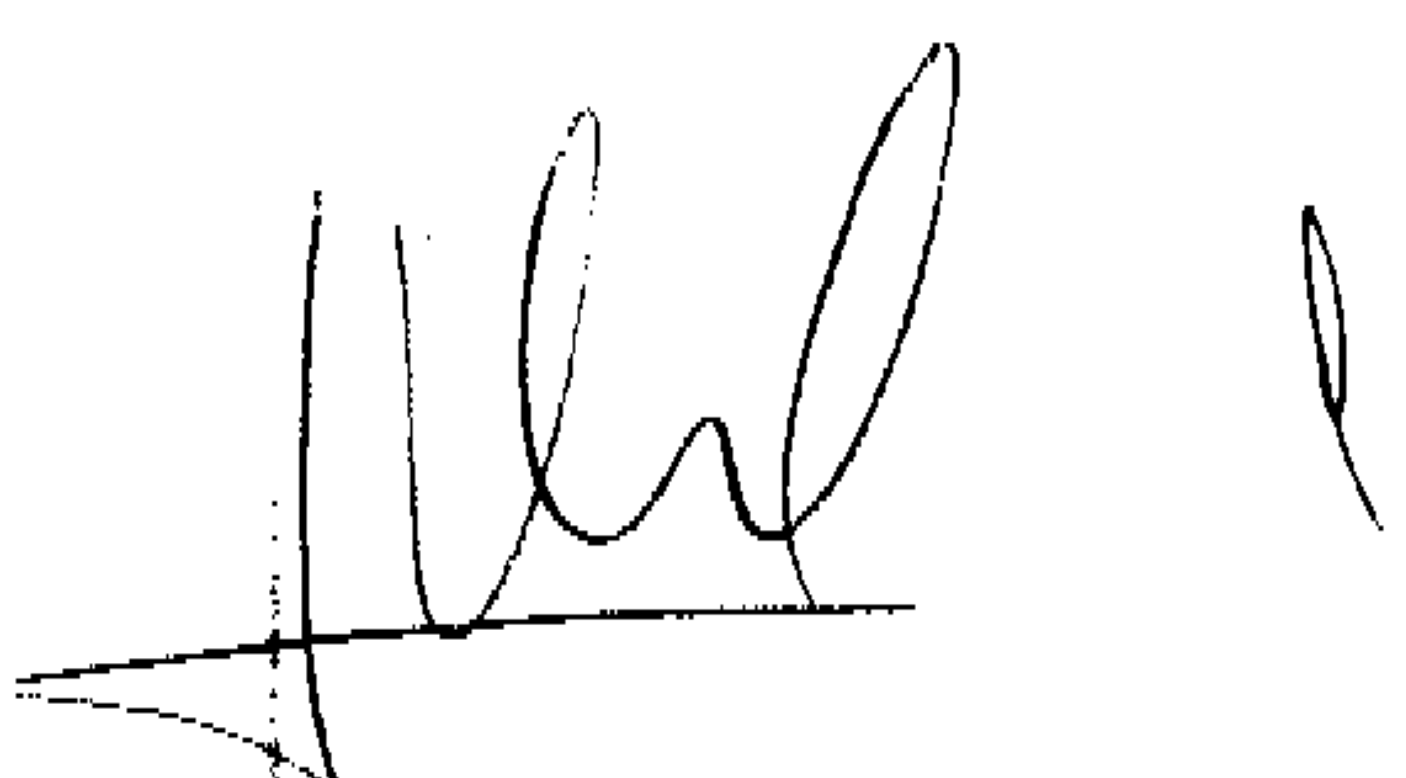
A efectos de la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas, se ha considerado como personal de Alta Dirección a los miembros del Comité de Dirección, 12 personas tanto en 2006 como en 2005, los cuales se han calificado, a dichos efectos, como personal clave para la Institución.

En el cuadro siguiente se muestran las remuneraciones percibidas por la Alta Dirección tal y como se ha definido anteriormente:

(en miles de euros)						
	Retribuciones a corto plazo		Prestaciones post-empleo		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Alta Dirección	9.488	8.588	134	125	9.622	8.713

(6.3) Prestaciones post-empleo de anteriores miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de la Institución

En las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 no ha sido efectuado cargo alguno en concepto de compromisos por pensiones y obligaciones similares mantenidos por la Institución con anteriores miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección de la Institución, ya que dichos compromisos fueron cubiertos en su totalidad en ejercicios anteriores a través de la contratación de pólizas de seguros.





(7) Caja y depósitos en bancos centrales

A continuación se presenta un detalle del saldo del capítulo "Caja y depósitos en bancos centrales" de los balances consolidados adjuntos:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Caja y depósitos en bancos centrales		
Caja	580.900	612.891
Depósitos en Banco de España	871.754	1.014.152
Depósitos en otros bancos centrales	51.960	35.857
Ajustes por valoración	2.054	1.646
Total	1.506.668	1.664.546

(8) Cartera de negociación, deudora y acreedora**Composición del saldo**

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados por áreas geográficas donde se encuentra localizado el riesgo, por clases de contrapartes y por tipos de instrumentos, indicando el valor en libros de los mismos al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 es la siguiente:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	Posiciones activas		Posiciones pasivas	
	2006	2005	2006	2005
Por áreas geográficas				
España	2.232.534	1.450.020	1.129.903	1.584.526
Resto de Europa	2.182.839	2.959.758	1.602.592	2.084.176
Estados Unidos	281.026	702.086	241.095	369.040
Latinoamérica	10.536	10.416	1.860	522
Resto países	126.112	83.729	6.825	4.178
Total	4.833.047	5.206.009	2.982.275	4.042.442
Por clases de contrapartes				
Entidades de crédito	3.081.489	4.041.506	2.393.297	3.467.320
Administraciones Públicas residentes	249.676	57.098	9.838	8
Administraciones Públicas no residentes	256	261	-	-
Otros sectores residentes	960.346	996.903	474.333	484.360
Otros sectores no residentes	541.280	110.241	104.807	90.754
Total	4.833.047	5.206.009	2.982.275	4.042.442
Por tipos de instrumentos				
Crédito a la clientela	723.795	-	-	-
Valores representativos de deuda	529.737	697.034	-	-
Otros instrumentos de capital	7.657	59.170	-	-
Derivados de negociación	3.571.858	4.449.805	2.982.275	4.042.442
Total	4.833.047	5.206.009	2.982.275	4.042.442

Cartera de negociación. Crédito a la clientela

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

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Crédito a la clientela		
Otros sectores residentes	238.374	-
Otros sectores no residentes	485.421	-
Total	723.795	-



Cartera de negociación. Valores representativos de deuda

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

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Valores representativos de deuda		
Deuda pública española	224.078	42
Deuda pública extranjera	256	261
Emitidos por entidades financieras	173.756	299.002
Otros valores de renta fija extranjera	3.004	72.144
Otros valores de renta fija española	128.643	325.585
Total	529.737	697.034

El tipo de interés efectivo medio anual de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de negociación durante el ejercicio 2006 ha ascendido al 3,38% (2,43% durante el ejercicio 2005).

Cartera de negociación. Otros instrumentos de capital

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

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Otros instrumentos de capital		
Acciones de sociedades residentes	7.104	56.315
Acciones de sociedades extranjeras no residentes	553	2.855
Total	7.657	59.170

Cartera de negociación. Derivados de negociación

A continuación se presenta un desglose, por clases de derivados, del valor razonable de los derivados de negociación del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

CONCEPTOS	2006		2005	
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Saldos deudores	Saldos acreedores
	valor razonable	valor razonable	valor razonable	valor razonable
Compraventas de divisas no vencidas	122.850	115.019	160.862	176.547
Derivados sobre valores	97.274	140.648	65.712	75.647
Derivados sobre tipos de interés	3.312.522	2.646.290	4.180.684	3.744.580
Resto	39.212	80.318	42.547	45.668
Total	3.571.858	2.982.275	4.449.805	4.042.442



El detalle del valor nocional de los derivados clasificados como cartera de negociación al 31 de diciembre de 2006 atendiendo a su plazo de vencimiento se muestra a continuación.

(en miles de euros)

CONCEPTOS	De 0 a 3 años	De 3 a 10 años	Más de 10 años	Total
Compraventas de divisas no vencidas	4.122.495	84.662	-	4.207.157
Derivados sobre valores	3.717.261	2.551.062	-	6.268.323
Derivados sobre tipos de interés	146.083.462	91.446.995	48.522.004	286.052.461
Resto	469.546	9.285	-	478.831
Total	154.392.764	94.092.004	48.522.004	297.006.772

El detalle del valor nocional de los derivados clasificados como cartera de negociación al 31 de diciembre de 2005 atendiendo a su plazo de vencimiento se muestra a continuación:

(en miles de euros)

CONCEPTOS	De 0 a 3 años	De 3 a 10 años	Más de 10 años	Total
Compraventas de divisas no vencidas	5.116.002	186.654	-	5.302.656
Derivados sobre valores	2.628.463	2.347.850	-	4.976.313
Derivados sobre tipos de interés	137.856.638	80.389.229	39.568.691	257.814.558
Resto	714.233	18.015	-	732.248
Total	146.315.336	82.941.748	39.568.691	268.825.775

(9) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

El total del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado corresponde, atendiendo a la naturaleza de los instrumentos financieros y a las clases de contraparte de las operaciones, a valores representativos de deuda (otros valores representativos de deuda) con "Otros sectores no residentes".

El tipo de interés efectivo medio anual de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias durante el ejercicio 2006 ha ascendido al 7,06% (7,06% durante el ejercicio 2005).



(10) Activos financieros disponibles para la venta**Composición del saldo**

El desglose del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado, atendiendo al área geográfica de las contrapartes, a las clases de contrapartes y al tipo de instrumentos financieros de las operaciones, es el siguiente:

(en miles de euros)

CONCEPTOS	2006	2005
Por áreas geográficas		
España	14.901.987	12.316.409
Resto de países de la Unión Europea	2.819.284	1.878.468
Estados Unidos	29.554	3.186
Latinoamérica	3.073	-
Otros países	112.906	161.619
Pérdidas por deterioro	(29.764)	(4.891)
Ajustes por valoración (Micro-cobertura)	(62.327)	241.558
Total	17.774.713	14.596.349
Por clases de contraparte		
Entidades de crédito	1.617.446	707.745
Administraciones Públicas residentes	7.680.184	8.457.697
Administraciones Públicas no residentes	1.801.340	1.243.190
Otros sectores residentes	6.095.798	3.580.988
Otros sectores no residentes	672.036	370.062
Pérdidas por deterioro	(29.764)	(4.891)
Ajustes por valoración (Micro-cobertura)	(62.327)	241.558
Total	17.774.713	14.596.349
Por tipos de instrumentos		
Valores representativos de deuda	10.844.607	10.675.405
Deuda pública española	7.680.184	8.457.697
Letras del Tesoro	480.086	980.578
Obligaciones y bonos del Estado	7.200.001	7.477.018
Otras deudas anotadas	97	101
Deuda pública extranjera	1.801.340	1.243.190
Emitidos por entidades financieras	761.119	463.866
Otros valores de renta fija	697.341	299.555
Pérdidas por deterioro	(29.764)	(4.891)
Ajustes por valoración (Micro-cobertura)	(65.613)	215.988
Otros instrumentos de capital	6.930.106	3.920.944
Acciones de sociedades residentes	6.482.979	3.586.042
Acciones de sociedades extranjeras no residentes	443.841	309.332
Ajustes por valoración (Micro-cobertura)	3.286	25.570
Total	17.774.713	14.596.349

El tipo de interés efectivo medio anual de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta durante el ejercicio 2006 ha ascendido al 4,62% (4,47% durante el ejercicio 2005).

En la Nota 29 "Riesgo de liquidez de los instrumentos financieros", se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de los epígrafes más significativos de este capítulo del balance de situación consolidado del Grupo.



Cartera disponible para la venta. Pérdidas por deterioro de la cartera disponible para la venta

A continuación se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro, por razón del riesgo de crédito, de esta cartera a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005:

(en miles de euros)	2006		2005	
	Identificadas individualmente	Identificadas colectivamente	Identificadas individualmente	Identificadas colectivamente
CONCEPTOS				
Saldos al comienzo del ejercicio	-	4.891	-	4.718
Dotación/(liberación) neta con cargo/(abono) en cuenta de resultados	-	24.964	-	173
Diferencias en cambio por fondos constituidos en moneda extranjera	-	(91)	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	-	29.764	-	4.891
Del que:				
En función del área geográfica de localización del riesgo:				
España	-	29.764	-	4.891
Resto de Europa	-	7.454	-	4.492
Estados Unidos	-	19.160	-	171
Latinoamérica	-	584	-	36
Resto países	-	2.566	-	-
Naturaleza de la contraparte:				
Entidades residentes en España	-	29.764	-	4.891
Entidades residentes en el extranjero	-	7.454	-	4.891
En función de la naturaleza del activo cubierto				
Instrumentos de deuda	-	29.764	-	4.891

Adicionalmente, durante el ejercicio 2006, se ha realizado una dotación con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias por un importe de 1.952 miles de euros, con abono al epígrafe "Cartera disponible para la venta – Otros instrumentos de capital" del balance de situación.

Cartera disponible para la venta. Activos vencidos y deteriorados

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo no tiene activos, clasificados como disponibles para la venta, que hayan sido individualmente considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito ni que tengan algún importe vencido.

(11) Inversiones crediticias**Composición del saldo**

La composición del saldo de este capítulo del activo de los balances de situación consolidados, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen, es el siguiente:

(en miles de euros)	2006	2005
CONCEPTOS		
Inversiones crediticias		
Depósitos en entidades de crédito	7.957.833	6.280.949
Crédito a la clientela	95.872.542	73.803.492
Otros activos financieros	410.889	527.021
Suma	104.241.264	80.611.462
Ajustes por valoración	(1.443.926)	(1.204.024)
Pérdidas por deterioro	(1.656.210)	(1.275.377)
Otros ajustes por valoración	212.284	71.353
Total	102.797.338	79.407.438

En la Nota 29 "Riesgo de liquidez de los instrumentos financieros" se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de los epígrafes más significativos de este capítulo del balance de situación consolidado.

Inversiones crediticias. Depósitos en entidades de crédito

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe atendiendo a la modalidad y área geográfica de residencia del acreditado:

(en miles de euros)	2006	2005
CONCEPTOS		
Por modalidad		
Cuentas mutuas	5.334	7.250
Cuentas a plazo	7.079.323	5.702.589
Activos financieros híbridos	144.534	132.474
Adquisición temporal de activos	428.528	57.909
Otras cuentas	300.063	380.679
Activos dudosos	51	48
Suma	7.957.833	6.280.949
Corrección de valor por deterioro de activos	(83)	(83)
Otros ajustes por valoración	74.035	37.778
Total	8.031.785	6.318.644
Por área geográfica		
España	5.109.478	4.091.795
Resto de Europa	2.199.603	1.575.587
Estados Unidos	384.088	344.046
Latinoamérica	159.792	229.490
Resto países	104.872	40.031
Corrección de valor por deterioro de activos	(83)	(83)
Otros ajustes por valoración	74.035	37.778
Total	8.031.785	6.318.644



El tipo de interés medio anual de los instrumentos financieros incluidos en este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 es del 3,56% (2,74% al 31 de diciembre de 2005), no existiendo al 31 de diciembre de 2006 (tampoco al 31 de diciembre de 2005) depósitos con entidades de crédito con importes vencidos.

El valor razonable de los activos financieros de este epígrafe, que de acuerdo con la normativa vigente están registrados por su coste amortizado, básicamente coincide con su valor contable.

Inversiones crediticias. Crédito a la clientela

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe atendiendo a la modalidad y a la situación de las operaciones, al sector de actividad del acreditado y al área geográfica:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Por modalidad y situación del crédito		
Crédito comercial	2.640.284	2.143.353
Préstamos	16.427.144	13.213.230
Deudores con garantía real	63.723.912	48.961.006
Adquisición temporal de activos	42.760	27.876
Otros deudores a plazo	10.721.808	7.440.434
Deudores a la vista y varios	1.644.795	1.480.771
Activos dudosos	671.839	536.822
Suma	95.872.542	73.803.492
Corrección de valor por deterioro de activos	(1.656.127)	(1.275.294)
Otros ajustes por valoración	138.249	33.575
Total	94.354.664	72.561.773
Por clase de contraparte		
Administraciones Públicas residentes	3.012.419	2.855.257
Administraciones Públicas no residentes	1.584	2.988
Otros sectores residentes	88.644.257	67.438.311
Otros sectores no residentes	4.214.282	3.506.936
Corrección de valor por deterioro de activos	(1.656.127)	(1.275.294)
Otros ajustes por valoración	138.249	33.575
Total	94.354.664	72.561.773
Por área geográfica		
España	91.980.117	71.224.094
Resto de Europa	3.221.317	1.983.696
Estados Unidos	239.681	249.854
Latinoamérica	258.856	333.216
Resto países	172.571	12.632
Corrección de valor por deterioro de activos	(1.656.127)	(1.275.294)
Otros ajustes por valoración	138.249	33.575
Total	94.354.664	72.561.773

El tipo de interés efectivo medio anual de los instrumentos financieros incluidos en este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 es del 4,04% (3,47% al 31 de diciembre de 2005).

El valor razonable de los activos financieros de este epígrafe, que de acuerdo con la normativa vigente están registrados por su coste amortizado, básicamente coincide con su valor contable.

El valor en libros registrado en el cuadro anterior, sin considerar la parte correspondiente "Otros ajustes por valoración", representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito del Grupo en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.



Inversiones crediticias. Pérdidas por deterioro

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el ejercicio 2006 en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del capítulo "Inversiones crediticias" del balance de situación consolidado:

(en miles de euros)					
CONCEPTOS	Identificadas individualmente	Identificadas colectivamente			Total
	Provisión específica	Provisión genérica	Provisión riesgo país	Resto provisión específica	
Saldos al comienzo del ejercicio	92.697	1.096.542	28.441	57.697	1.275.377
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	25.194	366.126	19.507	167.435	578.262
Fondo de insolvencias que ha quedado disponible	(28.229)	-	(15.883)	(64.447)	(108.559)
Dotación neta	(3.035)	366.126	3.624	102.988	469.703
Utilización de fondos para activos amortizados y otros movimientos netos	(16.479)	(41)	-	(70.498)	(87.018)
Diferencias de cambio	-	-	(2.274)	422	(1.852)
Saldos al cierre del ejercicio	73.183	1.462.627	29.791	90.609	1.656.210
De los que:					
En función del área geográfica de localización del riesgo:					
España	69.277	1.376.172	-	89.397	1.534.846
Resto de Europa	2.143	68.661	71	932	71.807
Estados Unidos	-	6.775	-	9	6.784
Latinoamérica	1.763	9.213	29.480	207	40.663
Resto países	-	1.806	240	64	2.110
Naturaleza de la contraparte:	73.183	1.462.627	29.791	90.609	1.656.210
Otros sectores residentes	69.277	1.376.172	-	89.397	1.534.846
Administraciones Públicas no residentes	-	-	13	-	13
Otros sectores no residentes	3.906	86.455	29.778	1.212	121.351

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el ejercicio 2005 en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del capítulo "Inversiones crediticias" del balance de situación consolidado:

(en miles de euros)					
CONCEPTOS	Identificadas individualmente	Identificadas colectivamente			Total
	Provisión específica	Provisión genérica	Provisión riesgo país	Resto provisión específica	
Saldos al comienzo del ejercicio	79.015	862.866	34.290	85.673	1.061.844
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	57.563	235.318	4.567	186.337	483.785
Fondo de insolvencias que ha quedado disponible	(15.039)	-	(10.542)	(97.602)	(123.183)
Dotación neta	42.524	235.318	(5.975)	88.735	360.602
Utilización de fondos para activos amortizados y otros movimientos netos	(28.842)	(1.642)	-	(118.674)	(149.158)
Diferencias de cambio	-	-	126	1.963	2.089
Saldos al cierre del ejercicio	92.697	1.096.542	28.441	57.697	1.275.377
De los que:					
En función del área geográfica de localización del riesgo:					
España	90.680	1.026.475	-	57.343	1.174.498
Resto de Europa	-	54.695	57	131	54.883
Estados Unidos	-	2.637	-	5	2.642
Latinoamérica	2.017	12.241	28.170	185	42.613
Resto países	-	494	214	33	741
Naturaleza de la contraparte:	92.697	1.096.542	28.441	57.697	1.275.377
Otros sectores residentes	90.680	1.026.475	-	57.343	1.174.498
Administraciones Públicas no residentes	-	-	25	-	25
Otros sectores no residentes	2.017	70.067	28.416	354	100.854



Seguidamente se resumen los distintos conceptos registrados en el ejercicio 2006 y 2005 en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Inversiones crediticias" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de dichos ejercicios:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Dotación neta del ejercicio	469.703	360.602
Partidas en suspenso recuperadas (Nota 33)	(59.094)	(49.963)
Saldos al cierre del ejercicio	410.609	310.639

Inversiones crediticias. Activos vencidos y deteriorados

A continuación se muestra un detalle de aquellos activos clasificados como "Inversiones crediticias – Crédito a la clientela" los cuales han sido considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, así como de aquellos que, sin estar considerados como deteriorados, tienen algún importe vencido, clasificados en función de su garantía y atendiendo a las áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos, por contrapartes y por tipos de instrumentos, así como en función del plazo transcurrido desde el vencimiento del importe impagado más antiguo a dichas fechas de cada operación:

Activos deteriorados al 31 de diciembre de 2006

(en miles de euros)						
CONCEPTOS	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	Total
Por áreas geográficas						
España	460.062	122.001	55.652	9.542	4.695	651.952
Resto de Europa	3.335	4.378	403	226	157	8.499
Estados Unidos	2	8	1	1	6	18
Latinoamérica	79	88	168	72	106	513
Resto países	228	60	21	4	28	341
Total	463.706	126.535	56.245	9.845	4.992	661.323
Por clases de contrapartes						
Otros sectores residentes	460.062	122.001	55.652	9.542	4.695	651.952
Otros sectores no residentes	3.644	4.534	593	303	297	9.371
Total	463.706	126.535	56.245	9.845	4.992	661.323
Por garantías						
Garantía hipotecaria	156.454	73.846	26.936	7.478	4.168	268.882
Resto de garantías	307.252	52.689	29.309	2.367	824	392.441
Total	463.706	126.535	56.245	9.845	4.992	661.323

Activos deteriorados al 31 de diciembre de 2005

(en miles de euros)						
CONCEPTOS	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	Total
Por áreas geográficas						
España	404.554	67.660	33.354	8.499	6.748	520.815
Resto de Europa	2.070	777	100	131	131	3.209
Estados Unidos	1	2	3	-	2	8
Latinoamérica	118	177	108	11	55	469
Resto países	42	7	12	58	19	138
Total	406.785	68.623	33.577	8.699	6.955	524.639
Por clases de contrapartes						
Otros sectores residentes	404.554	67.660	33.354	8.499	6.748	520.815
Otros sectores no residentes	2.231	963	223	200	207	3.824
Total	406.785	68.623	33.577	8.699	6.955	524.639
Por garantías						
Garantía hipotecaria	67.942	34.791	17.619	4.300	1.846	126.498
Resto de garantías	338.843	33.832	15.958	4.399	5.109	398.141
Total	406.785	68.623	33.577	8.699	6.955	524.639



[Handwritten signature]

[Handwritten mark]

Activos con saldos vencidos no considerados como deteriorados al 31 de diciembre de 2006

(en miles de euros)

CONCEPTOS	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	Total
Por áreas geográficas						
España	87.847	10	32	2	45	87.936
Resto de Europa	2.925	-	-	-	-	2.925
Estados Unidos	13	-	-	-	-	13
Latinoamérica	27	-	-	-	-	27
Resto países	9	-	-	-	-	9
Total	90.821	10	32	2	45	90.910
Por clases de contrapartes						
Entidades de crédito	1.359	-	-	-	-	1.359
Administraciones Públicas	1.950	-	-	-	1	1.951
Otros sectores residentes	85.897	10	32	2	44	85.985
Otros sectores no residentes	1.615	-	-	-	-	1.615
Total	90.821	10	32	2	45	90.910
Por tipos de instrumentos						
Crédito a la clientela	89.462	10	32	2	45	89.551
Valores representativos de deuda	1.359	-	-	-	-	1.359
Total	90.821	10	32	2	45	90.910

Activos con saldos vencidos no considerados como deteriorados al 31 de diciembre de 2005

(en miles de euros)

CONCEPTOS	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	Total
Por áreas geográficas						
España	90.590	47	6	-	71	90.714
Resto de Europa	268	-	-	-	-	268
Estados Unidos	3	-	-	-	-	3
Latinoamérica	18	-	-	-	-	18
Resto países	2	-	-	-	-	2
Total	90.881	47	6	-	71	91.005
Por clases de contrapartes						
Administraciones Públicas	1.610	-	-	-	13	1.623
Otros sectores residentes	88.980	47	6	-	58	89.091
Otros sectores no residentes	291	-	-	-	-	291
Total	90.881	47	6	-	71	91.005
Por tipos de instrumentos						
Crédito a la clientela	89.385	47	6	-	71	89.509
Valores representativos de deuda	1.496	-	-	-	-	1.496
Total	90.881	47	6	-	71	91.005



(12) Cartera de inversión a vencimiento**Composición del saldo**

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el desglose del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado es el siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Por áreas geográficas		
España	1.864.263	1.864.225
Resto de países de la Unión Europea	1.073.957	1.219.067
Estados Unidos	515.548	575.277
Latinoamérica	9.961	12.836
Otros países	76.027	97.105
Pérdidas por deterioro	(20.608)	(19.084)
Otros ajustes por valoración (Micro-cobertura)	15.822	5.420
Total	3.534.970	3.754.846
Por clases de contraparte		
Entidades de crédito	428.937	571.885
Administraciones Públicas residentes	1.557.913	1.560.036
Administraciones Públicas no residentes	707.454	710.072
Otros sectores residentes	306.350	304.189
Otros sectores no residentes	539.102	622.328
Pérdidas por deterioro	(20.608)	(19.084)
Ajustes por valoración (Micro-cobertura)	15.822	5.420
Total	3.534.970	3.754.846
Por tipos de instrumentos		
Deuda pública española	1.557.913	1.560.036
Deuda pública extranjera	707.454	710.072
Obligaciones y bonos	1.274.389	1.498.402
Pérdidas por deterioro	(20.608)	(19.084)
Otros ajustes por valoración (Micro-cobertura)	15.822	5.420
Total	3.534.970	3.754.846

En la Nota 29 "Riesgo de liquidez de los instrumentos financieros", se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de los epígrafes más significativos de estos capítulos de los balances de situación del Grupo.

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera al 31 de diciembre de 2006 es del 4,68% (4,56% al 31 de diciembre de 2005).

El valor razonable del total de la cartera de inversión a vencimiento asciende a 3.527.958 y a 3.922.051 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.



Cartera de inversión a vencimiento. Pérdidas por deterioro

A continuación se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro, por razón del riesgo de crédito, de estas partidas a lo largo del ejercicio 2006 y 2005:

(en miles de euros)	2006		2005	
	Identificadas individualmente	Identificadas colectivamente	Identificadas individualmente	Identificadas colectivamente
CONCEPTOS				
Saldos al comienzo del ejercicio	-	19.084	-	29.818
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	-	2.765	-	-
Fondo de insolvencias que ha quedado disponible	-	(94)	-	(12.958)
Dotación neta	-	2.671	-	(12.958)
Diferencias de cambio	-	(1.147)	-	2.224
Saldos al cierre del ejercicio	-	20.608	-	19.084
De los que:				
En función del área geográfica de localización del riesgo:				
España	-	6.750	-	2.250
Resto de Europa	-	4.197	-	2.853
Estados Unidos	-	1.344	-	3.194
Latinoamérica	-	8.317	-	10.609
Resto países	-	-	-	178
Naturaleza de la contraparte:				
Entidades residentes en España	-	6.750	-	2.250
Entidades residentes en el extranjero	-	13.858	-	16.834

Cartera de inversión a vencimiento. Activos vencidos y deteriorados

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo no tiene activos, clasificados en la cartera de inversión a vencimiento, que hayan sido individualmente considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito, ni que tengan algún importe vencido.



(13) Derivados de cobertura

A continuación se presenta, para cada tipo de cobertura, un desglose, por clases de derivados, del valor razonable de los derivados designados como instrumentos de cobertura al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	2006		2005	
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Saldos deudores	Saldos acreedores
	valor razonable	valor razonable	valor razonable	valor razonable
Operaciones de cobertura de valor razonable	971.460	467.724	1.778.596	503.211
Operaciones de cobertura de flujos de efectivo	6.395	6.692	252	18.546
Total	977.855	474.416	1.778.848	521.757

Operaciones de cobertura de valor razonable:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	2006		2005	
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Saldos deudores	Saldos acreedores
	valor razonable	valor razonable	valor razonable	valor razonable
Derivados sobre valores	8.459	-	7.356	25.407
Derivados sobre tipos de interés	963.001	450.219	1.771.068	471.604
Inversiones crediticias	11.161	13.325	10.526	23.345
Activos financieros disponibles para la venta	91.570	32.715	6.969	271.942
Pasivos financieros a coste amortizado	860.270	404.179	1.753.573	176.317
Resto	-	17.505	172	6.200
Total	971.460	467.724	1.778.596	503.211

Operaciones de cobertura de flujos de efectivo:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	2006		2005	
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Saldos deudores	Saldos acreedores
	valor razonable	valor razonable	valor razonable	valor razonable
Derivados sobre tipos de interés	6.395	6.692	252	18.546
Inversiones crediticias	5.385	6.125	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	1.010	567	252	18.546
Total	6.395	6.692	252	18.546

El detalle del valor nominal de los derivados clasificados como cobertura al 31 de diciembre de 2006, atendiendo a su plazo de vencimiento se muestra a continuación:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	Plazo de vencimiento			Total
	De 0 a 3 años	De 3 a 10 años	Más de 10 años	
Derivados sobre valores	166.692	-	-	166.692
Derivados sobre tipos de interés	13.358.988	18.272.923	14.393.253	46.025.164
Total	13.525.680	18.272.923	14.393.253	46.191.856

El detalle del valor nominal de los derivados clasificados como cobertura al 31 de diciembre de 2005, atendiendo a su plazo de vencimiento se muestra a continuación:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	Plazo de vencimiento			Total
	De 0 a 3 años	De 3 a 10 años	Más de 10 años	
Derivados sobre valores	181.215	-	-	181.215
Derivados sobre tipos de interés	34.323.506	19.943.233	9.139.048	63.405.787
Total	34.504.721	19.943.233	9.139.048	63.587.002



(14) Activos no corrientes en venta**Composición del saldo y movimientos significativos**

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la composición de los saldos de este capítulo del balance de situación consolidado, así como el movimiento registrado en los mismos en el ejercicio 2006, se muestra a continuación:

(en miles de euros)					
CONCEPTOS	Valor contable 2005	Ventas	Incorporaciones	Pérdidas netas por deterioro activos en cartera	Valor contable 2006
Bienes inmuebles					
Residenciales	5.114	(6.810)	12.245	(385)	10.164
Agrícolas	2.035	(32)	8	(9)	2.002
Industriales	259	(189)	313	(21)	362
Otros	2.928	(1.405)	464	(336)	1.651
Total	10.336	(8.436)	13.030	(751)	14.179

El resultado generado en las ventas de este tipo de activos, de acuerdo con su tipología, durante los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

CONCEPTOS	2006		2005	
	Activos enajenados a valor contable	B° / pérdida reconocido en ventas	Activos enajenados a valor contable	B° / pérdida reconocido en ventas
Bienes inmuebles				
Residenciales	6.810	5.508	6.607	6.769
Agrícolas	32	191	95	176
Industriales	189	583	281	824
Otros	1.405	3.393	2.467	4.277
Total	8.436	9.675	9.450	12.046

Durante el ejercicio 2006 y 2005, así como durante ejercicios anteriores, el Grupo ha realizado diversas operaciones de venta de activos no corrientes en venta en las cuales ha procedido a financiar al comprador el importe del precio de venta establecido. El importe de los préstamos concedidos por el Grupo durante los ejercicios 2006 y 2005 para la financiación de este tipo de operaciones ascendió a 3.230 y 6.296 miles de euros, respectivamente. El importe pendiente de cobro por este tipo de financiaciones al 31 de diciembre de 2006 es de 59.760 miles de euros (71.519 miles de euros al 31 de diciembre de 2005). El porcentaje medio financiado en este tipo de operaciones vivas al 31 de diciembre de 2006 es del 79,27% del precio de venta de los mismos (76,05% al 31 de diciembre de 2005).



El detalle, por tipo de activos, del valor contable, su valor razonable y su plazo medio de permanencia en el balance del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

CONCEPTOS	2006			2005		
	Valor contable	Valor razonable	Plazo medio (años)	Valor contable	Valor razonable	Plazo medio (años)
Bienes inmuebles						
Residenciales	10.164	30.905	3,4	5.114	21.997	4,4
Agrícolas	2.002	14.226	10,8	2.035	12.146	9,2
Industriales	362	1.342	8,3	259	1.335	6,6
Otros	1.651	9.654	8,0	2.928	13.188	6,6
Total	14.179	56.127		10.336	48.666	

Pérdidas por deterioro

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de estos activos en los ejercicios 2006 y 2005:

CONCEPTOS	2006	2005
(en miles de euros)		
Saldo al comienzo del ejercicio	417	-
Dotación/(liberación) neta con cargo/(abono) a resultados	795	258
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	(417)	-
Dotación neta	378	258
Otros	-	159
Saldo al cierre del ejercicio	795	417



(15) Participaciones**Participaciones – Entidades asociadas**

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el detalle de las participaciones más significativas incluidas en el epígrafe de "Participaciones – Entidades asociadas" del balance de situación consolidado eran:

(en miles de euros)		
SOCIEDADES	2006	2005
Alazor Inversiones, S.A.	25.258	25.994
Applus Servicios Tecnológicos, S.L.	85.837	-
Asistencia Técnica Industrial, S.A.E.	-	7.844
Avalmadrid, S.G.R.	6.182	-
Banco Inversis Net, S.A.	50.475	38.517
Capital Riesgo de la Comunidad de Madrid, S.A., S.C.R.	9.198	9.202
Circunvalación de Alicante, S.A., C.E.	12.456	12.542
Clínica de Urgencias Ntra. Sra. del Perpetuo Socorro de Las Palmas de G. Canaria, S.L.	2.646	2.459
Concesiones de Madrid, S.A.	13.355	12.245
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.	8.496	9.065
Decir Clínica, S.L.	5.539	6.603
Ferromóvil 3000, S.L.	9.001	-
Ferromóvil 9000, S.L.	5.637	-
Generaciones Especiales I, S.L.	13.081	11.890
Grupo Su Casita, S.A. de C.V.	51.182	38.497
Hospital Pardo de Aravaca, S.A.	6.786	-
Inversora de Hoteles Vacacionales, S.A.	10.826	-
Inversiones Técnicas Urbanas, S.L.	25.441	23.179
Mapfre América Vida, S.A.	10.075	9.097
Mapfre América, S.A.	81.526	74.547
Mapfre Quavitaë, S.A.	21.987	20.541
Metros Ligeros de Madrid, S.A.	19.338	-
Multipark Madrid, S.A.	917	2.548
Nautilus Gas II, A.I.E.	-	1.132
Ruta de los Pantanos, S.A.	4.383	3.951
Sotogrande, S.A.	-	72.556
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	9.774	8.364
Vivienda Joven Interbigeco, S.L.	1.678	1.678
Otras participaciones	10.563	5.861
Suma	501.637	398.312
Fondo de comercio (Notas 2.15 y 17)	148.782	63.049
Total	650.419	461.361

Y los movimientos que han tenido lugar en los ejercicios 2006 y 2005 en este epígrafe del balance de situación consolidado han sido:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Saldo inicial	398.312	289.191
Adquisiciones	186.222	107.605
Bajas	(81.074)	(3.147)
Efecto valoración método de la participación y ajustes de consolidación	(1.823)	4.663
Saldo final	501.637	398.312



Participaciones – Entidades multigrupo (negocios conjuntos)

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el detalle de las participaciones incluidas en el epígrafe "Participaciones – Entidades multigrupo" del balance de situación consolidado eran:

(en miles de euros)		
SOCIEDADES	2006	2005
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.	52.997	46.828
Bancofar, S.A.	16.721	16.265
Finanmadrid México, S.A. de C.V.	372	1.402
Finanmadrid, S.A., E.F.C.	33.353	21.058
Madrid Leasing Corporación, S.A., E.F.C.	30.877	29.179
Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	840.083	757.696
Realia Business, S.A.	339.870	301.175
Otras participaciones	-	1.010
Suma	1.314.273	1.174.613
Fondo de comercio (Notas 2.15 y 17)	138.621	138.621
Total	1.452.894	1.313.234

Y los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2006 y 2005 en este epígrafe del balance de situación consolidado han sido:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Saldo inicial	1.174.613	1.047.171
Adquisiciones	15.302	17.758
Trasposos	(575)	-
Puesta en equivalencia y ajustes de consolidación	124.933	109.684
Saldo final	1.314.273	1.174.613

Adquisiciones y retiros de participaciones en el capital de entidades dependientes, entidades multigrupo (negocios conjuntos) y asociadas

Las principales variaciones habidas en el ejercicio 2006, en los porcentajes poseídos en las sociedades que conforman el perímetro de consolidación se presentan a continuación:

(porcentaje de participación)		
SOCIEDADES	2006	2005
Sociedades del grupo		
Arrendadora Aeronáutica, A.I.E.	64,73	100,00
Beimad Investment Services, CO. LTD	69,93	-
Hospital Pardo de Aravaca, S.A.	-	47,16
890 Harbor Drive, LLC	100,00	-
Sociedades asociadas		
Applus Servicios Tecnológicos, S.L.	21,90	-
Asistencia Técnica Industrial, S.A.E.	-	23,00
Avalmadrid, S.G.R.	32,37	-
Banco Inversis Net, S.A.	38,48	40,51
Cresan, S.A.	-	20,00
Espacio Joven Hogares, S.L.	40,00	-
Ferromóvil 3000, S.L.	30,00	-
Ferromóvil 9000, S.L.	30,00	-
Gestecam Vivienda Joven, S.L.	40,00	-
Grupo Su Casita, S.A. de C.V.	40,00	25,00
Hercesa Intermediación y Patrimonios, S.L.	30,00	-
Hospital Pardo de Aravaca, S.A.	33,21	-
Imasinter Vivienda Joven, S.L.	30,00	-
Inmo-Cam Vivienda Joven, S.L.	30,00	-
Interbinsa Vivienda Joven, S.L.	30,00	-
Internova Vivienda Joven, S.L.	40,00	-
Inversora de Hoteles Vacacionales, S.A.	25,00	-
Metro de Barajas Sociedad Concesionaria, S.A.	30,00	-
Metros Ligeros de Madrid, S.A.	42,50	-
Pinarcam Vivienda Joven, S.L.	30,00	-
Servicios Tributarios Territoriales, S.L.	-	50,00
Sotogrande, S.A.	-	17,27
Sociedades multigrupo		
Beimad Investment Services, CO. LTD	-	50,00



(16) Activo material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

(en miles de euros)					
CONCEPTOS	De uso propio	Inversiones inmobiliarias	Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	Afectos a OBS (Nota 49)	Total
Coste					
Saldo al comienzo del ejercicio	2.958.981	13.340	274.026	165.064	3.411.411
Altas/bajas (netos)	133.461	(624)	207.522	10.132	350.491
Trasposos y otros	(31.329)	-	(33.908)	(160)	(65.397)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	3.061.113	12.716	447.640	175.036	3.696.505
Altas/bajas (netos)	103.439	8.056	311.767	11.985	435.247
Trasposos y otros	(18.618)	9.763	219	(45)	(8.681)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	3.145.934	30.535	759.626	186.976	4.123.071
Amortización acumulada					
Saldo al comienzo del ejercicio	1.515.448	2.789	-	70.241	1.588.478
Altas/bajas (netos)	(9.042)	(240)	-	-	(9.282)
Amortización anual	184.181	245	2.304	6.040	192.770
Trasposos y otros	(31.402)	25	(24)	(150)	(31.551)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	1.659.185	2.819	2.280	76.131	1.740.415
Altas/bajas (netos)	(4.951)	-	33.909	(1)	28.957
Amortización anual	135.371	550	19.728	6.141	161.790
Trasposos y otros	(11.489)	2.481	-	(45)	(9.053)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	1.778.116	5.850	55.917	82.226	1.922.109
Activo material neto					
Al 31 de diciembre de 2005	1.401.928	9.897	445.360	98.905	1.956.090
Al 31 de diciembre de 2006	1.367.818	24.685	703.709	104.750	2.200.962

Los importes correspondientes a la "Amortización anual" de los activos materiales afectos a la Obra Social se encuentran contabilizados dentro de sus gastos de mantenimiento (véase Nota 49).

El valor razonable de los inmuebles para los ejercicios 2006 y 2005, es el siguiente:

CONCEPTOS	2006		2005	
	Importe registrado	Valor razonable	Importe registrado	Valor razonable
De inmuebles de uso propio	1.061.866	1.721.123	1.094.603	1.667.487
Inversiones inmobiliarias	24.685	38.439	9.897	20.730
Total	1.086.551	1.759.562	1.104.500	1.688.217

Activo material de uso propio

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

(en miles de euros)			
CONCEPTOS	Coste	Amortización acumulada	Saldo neto
Edificios y otras construcciones	1.409.574	283.290	1.126.284
Mobiliario y vehículos	158.334	111.107	47.227
Instalaciones	834.305	668.796	165.509
Equipos de oficina y mecanización	658.900	595.992	62.908
Saldos al 31 de diciembre de 2005	3.061.113	1.659.185	1.401.928
Edificios y otras construcciones	1.371.560	309.694	1.061.866
Mobiliario y vehículos	160.765	113.858	46.907
Instalaciones	891.830	717.089	174.741
Equipos de oficina y mecanización	721.779	637.475	84.304
Saldos al 31 de diciembre de 2006	3.145.934	1.778.116	1.367.818



Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no existían activos materiales de uso propio de importes significativos que:

- Estuvieran en construcción.
- Se encontrasen temporalmente fuera de uso.
- Estando totalmente amortizados, se encuentren todavía en uso.
- Habiendo sido retirados de su uso activo, no se hayan clasificado como activos no corrientes en venta.

Inversiones inmobiliarias

En los ejercicios 2006 y 2005, los ingresos derivados de rentas provenientes de estas inversiones propiedad del Grupo ascendieron a 2.503 y 2.459 miles de euros respectivamente y los gastos de explotación por todos los conceptos relacionados con las mismas ascendieron a 107 miles de euros, aproximadamente (97 miles de euros, aproximadamente, en el ejercicio 2005).

(17) Activo intangible

Fondo de comercio. Composición del saldo y movimientos

El desglose del saldo del epígrafe "Fondo de comercio" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	-	354
Menos: Pérdidas por deterioro	-	(354)
Saldo al cierre del ejercicio	-	-

El desglose por sociedades del "Fondo de comercio" incorporado en el capítulo "Participaciones" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

(en miles de euros)		
SOCIEDADES	2006	2005
Negocios conjuntos (Nota 15)	138.621	138.621
Bancofar, S.A.	2.135	2.135
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.	7.665	7.665
Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	86.190	86.190
Realia Business, S.A.	42.631	42.631
Entidades asociadas (Nota 15)	148.782	63.049
Applus Servicios Tecnológicos, S.L.	66.677	-
Asistencia Técnica Industrial, S.A.E.	-	10.329
Avalmadrid, S.G.R.	2.352	-
Clínica de Urgencias Ntra. Sra. del Perpetuo Socorro de Las Palmas de G. Canaria, S.L.	1.651	1.651
Concesiones de Madrid, S.A.	7.015	7.015
Dedir Clínica, S.L.	1.544	1.544
Grupo Su Casita, S.A. de C.V.	46.237	20.149
Inversora de Hoteles Vacacionales, S.A.	945	-
Mapfre América, S.A.	22.361	22.361
Total	287.403	201.670



El movimiento del "Fondo de comercio" del balance de situación consolidado a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

(en miles de euros)	2006		2005	
	Entidades asociadas	Entidades multigrupo	Entidades asociadas	Entidades multigrupo
CONCEPTOS				
Saldo al inicio del ejercicio	63.049	138.621	35.885	138.621
Altas por adquisiciones	98.267	-	27.164	-
Bajas por ventas	(10.329)	-	-	-
Bajas por deterioro	(2.205)	-	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	148.782	138.621	63.049	138.621

Otro activo intangible – movimientos

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

(en miles de euros)	2006	2005
CONCEPTOS		
Coste		
Saldos al inicio del ejercicio	335.254	288.806
Altas/bajas (netos)	43.559	46.448
Saldos al cierre del ejercicio	378.813	335.254
Amortización acumulada		
Saldo al inicio del ejercicio	291.546	230.673
Diferencias de cambio	(69)	-
Dotaciones con cargo a resultados	26.681	60.728
Otros	(958)	145
Saldos al cierre del ejercicio	317.200	291.546
Total	61.613	43.708

(18) Periodificaciones deudoras

La composición del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

(en miles de euros)	2006	2005
CONCEPTOS		
Ingresos de explotación	16.818	16.773
Gastos pagados no devengados	25.573	29.334
Otros conceptos	99.849	73.516
Total	142.240	119.623

(19) Otros activos – Resto de activos

La composición de los saldos de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

(en miles de euros)	2006	2005
CONCEPTOS		
Operaciones en camino	78.603	14.009
Otros conceptos	70.098	39.146
Total	148.701	53.155



(20) Pasivos financieros a coste amortizado**Depósitos de bancos centrales**

La composición de los saldos de este epígrafe del balance de situación consolidado es la siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Banco de España	650.000	700.000
Otros bancos centrales	276.119	314.223
Suma	926.119	1.014.223
Ajustes por valoración	735	1.712
Total	926.854	1.015.935

Depósitos de entidades de crédito

La composición de los saldos de este epígrafe del balance de situación consolidado, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
A la vista		
Cuentas mutuas	488	406
Otras cuentas	1.029.760	1.221.978
Suma	1.030.248	1.222.384
A plazo o con preaviso		
Cuentas a plazo	4.122.681	4.144.601
Cesiones temporales	3.269.118	3.650.226
Suma	7.391.799	7.794.827
Total	8.422.047	9.017.211
Ajustes por valoración	65.415	64.079
Total	8.487.462	9.081.290

El tipo de interés efectivo medio del ejercicio 2006 de los Depósitos de Bancos Centrales y Otras Entidades de Crédito ha sido del 3,40% (2,50% en el ejercicio 2005)

Depósitos de la clientela

La composición del saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Administraciones Públicas	6.146.126	2.772.435
Otros sectores residentes		
Cuentas corrientes	14.547.367	10.614.562
Cuentas de ahorro	14.933.264	14.685.766
Imposiciones a plazo	20.330.984	12.593.301
Cesiones temporales y otras cuentas	4.707.214	6.066.859
No residentes	319.405	433.967
Suma	60.984.360	47.166.890
Ajustes por valoración	93.543	157.340
Total	61.077.903	47.324.230

El tipo de interés efectivo medio de estos instrumentos en el ejercicio 2006 ha sido del 1,65% (1,28% en el ejercicio 2005).



Débitos representados por valores negociables y Pasivos subordinados

La composición de estos capítulos en el balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se detalla a continuación:

(en miles de euros)

TIPO DE EMPRÉSTITO	Divisa de denominación	Último vencimiento	2006		2005
			Coste amortizado	Tipo de interés anual	Coste amortizado
Débitos representados por valores negociables					
Emisiones realizadas por la Institución			44.645.177		31.887.707
Bonos de tesorería	euro	2007	1.103.719	5% - 5,63%	1.103.719
Bonos de tesorería	euro	2008	418.922	4%	418.922
Bonos de tesorería	euro	2009	140.000	3,25% - (2)	140.000
Cédulas hipotecarias	euro	2010	1.500.000	5,5%	1.500.000
Cédulas hipotecarias	euro	2016	1.000.000	5,75%	1.000.000
Cédulas hipotecarias	euro	2006	-	4,25%	1.000.000
Cédulas hipotecarias	euro	2012	1.500.000	5,25%	1.500.000
Cédulas hipotecarias	euro	2014	1.500.000	5,00%	1.500.000
Cédulas hipotecarias	euro	2009	1.500.000	3,75%	1.500.000
Bonos Simples	euro	2009	100.000	4,00%	100.000
Bonos Simples	euro	2011	100.000	4,00%	100.000
Cédulas hipotecarias 2004-1	euro	2011	2.000.000	3,50%	2.000.000
Bonos de tesorería	euro	2006	-	EUR 3M+0,04	750.000
Bonos de tesorería	euro	2009	230.000	2,50%	230.000
Bonos de tesorería	euro	2011	100.000	3,76%	100.000
Bonos de tesorería	euro	2007	1.500.000	EUR 3M+0,035	1.500.000
Bonos de tesorería	euro	2009	300.000	3,00%	300.000
Pagarés de empresa	euro	2006	-	(5)	191.893
Pagarés de empresa	euro	2007	608.951	(12)	-
Pagarés de empresa	dólar	2006	-	(6)	241.587
Pagarés de empresa	dólar	2007	186.030	(13)	-
Pagarés de empresa	libra	2006	-	(7)	211.586
Bonos de tesorería	euro	2006	-	EUR 3M	2.000.000
Bonos de tesorería	euro	2008	2.000.000	EUR 3M+0,05	2.000.000
Bonos de tesorería	euro	2010	1.000.000	EUR 3M+0,05	1.000.000
Bonos de tesorería	euro	2012	1.500.000	EUR 3M+0,125	1.500.000
Bonos de tesorería	euro	2007	3.000.000	EUR 3M+0,025	3.000.000
Bonos de tesorería	euro	2008	3.000.000	EUR 3M+0,075	3.000.000
Bonos de tesorería	euro	2009	2.000.000	EUR 3M+0,05	-
Bonos de tesorería	euro	2009	250.000	CUPÓN 0%	-
Bonos de tesorería	euro	2009	2.250.000	EUR 3M+0,10	-
Bonos de tesorería	euro	2010	2.000.000	EUR 3M+0,09	-
Bonos de tesorería	dólar	2011	2.657.555	(14)	-
Bonos de tesorería	euro	2012	1.000.000	EUR 3M+0,125	-
Cédulas hipotecarias	euro	2025	2.000.000	4,00%	2.000.000
Cédulas hipotecarias	euro	2015	2.000.000	3,50%	2.000.000
Cédulas hipotecarias	euro	2016	2.500.000	4,25%	-
Cédulas hipotecarias	euro	2018	2.000.000	4,25%	-
Cédulas hipotecarias	euro	2036	1.500.000	4,13%	-
Valores híbridos. Con capital garantizado	euro	2009	100.000	(15)	-
Valores híbridos. Con capital garantizado	euro	2009	100.000	(16)	-
Emisiones realizadas por Madrid Finance, B.V.			-		1.822.961
Medium Term Notes	libra	2006	-	LIBOR 3M+0,035	72.961
Medium Term Notes	euro	2006	-	EUR 3M+0,06	100.000
Medium Term Notes	euro	2006	-	EUR 3M+0,06	300.000
Medium Term Notes	euro	2006	-	EUR 3M+0,06	650.000
Medium Term Notes	euro	2006	-	EUR 3M+0,06	700.000
Emisiones realizadas por Caymadrid International, LTD			125.188		147.901
Medium Term Notes	yen	2006	-	(11)	21.598
Medium Term Notes	corona noruega	2007	35.203	6,40%	36.318
Medium Term Notes	euro	2009	60.000	(8)	60.000
Medium Term Notes	euro	2009	22.000	(9)	22.000
Medium Term Notes	euro	2032	7.985	(10)	7.985
Suma			44.770.365		33.858.569
Ajustes por valoración			522.605		1.225.899
Total			45.292.970		35.084.468
Pasivos subordinados					
Emisiones realizadas por la Institución			2.779.284		2.019.284
Deuda subordinada 1990	euro	(1)	36.062	60% EUR3M	36.062
Deuda subordinada 04-98	euro	2010	402.812	4,91%	402.812
Deuda subordinada 09-98	euro	2013	30.410	EUR12M+0,20%	30.410
Deuda subordinada 04-00	euro	2012	550.000	6,25%	550.000
Deuda subordinada 06-00	euro	2015	50.000	EUR3M+0,47%	50.000
Deuda subordinada 03-06	euro	2018	500.000	EUR3M+0,22	-
Deuda subordinada 07-01	euro	2011	-	5,25%	500.000
Deuda subordinada 2003-1	euro	2013	200.000	(3)	200.000
Deuda subordinada 2004-1	euro	2014	250.000	EUR3M+0,25%	250.000
D.sub 171006 1710	euro	2016	750.000	EUR3M+0,27	-
BN AYT SUBD 1FRN	euro	2016	10.000	EUR3M+0,3575	-
Emisiones realizadas por Caja Madrid, SD Finance BV			214.500		214.500
Bonos subordinados-Caja Madrid SD Finance B.V.	euro	2041	214.500	(4)	214.500
Suma			2.993.784		2.233.784
Ajustes por valoración			225.737		305.622
Total			3.219.521		2.539.406

(1) Deuda perpetua con posibilidad de amortización anticipada a los 20 años, previa autorización del Banco de España, suscrita íntegramente por la Fundación Caja Madrid.

(2) Bonos referenciados a cesta de valores.

(3) Eur + 0,40 hasta 28-03-08 y Eur + 0,90 hasta vencimiento final.

(4) Tipo de interés variable y prefijado.

(5) Pagarés emitidos con una TIR entre el 2,16% y el 2,71%.

(6) Pagarés emitidos con una TIR entre el 3,92% y el 4,76%.

(7) Pagarés emitidos con una TIR entre el 4,54% y el 4,58%.

(8) Emitida al descuento con una TIR del 6,07%.

(9) Tipo de interés swap a 10 años.

(10) Emisión con una TIR del 5,70% y amortizaciones parciales a partir de julio del 2013.

(11) Tipo de interés referenciado a la evolución del Yen Japonés en relación al Dólar Australiano.

(12) Pagarés emitidos con una TIR entre el 3,356% y el 3,988%.

(13) Pagarés emitidos con una TIR entre el 5,20% y el 5,31%.

(14) Bonos "extensibles" (el tomador decide el vencimiento dentro de un rango) rentabilidad Libor 3M con diferenciales entre 0 y 3 puntos básicos.

(15) Bono duplo anual 50% de la inversión rentabilidad del 3% hasta el 5%, resto de la inversión ligado al Dow Jones Eurostoxx 50.

(16) Bono duplo vencimiento 50% de la inversión cupón único al vencimiento al 12,5%, resto inversión ligado al Dow Jones Eurostoxx 50.



Otra información

El valor razonable de los pasivos financieros de este capítulo, que de acuerdo con la normativa vigente están registrados por su coste amortizado, coincide básicamente con su valor contable.

Las emisiones subordinadas se sitúan, a efectos de la prelación de créditos, detrás de todos los acreedores comunes de las entidades emisoras. Las emisiones de "Medium Term Notes" se encuentran garantizadas por la Institución o existen depósitos no disponibles constituidos en la Institución en garantía de dichas emisiones.

Las cédulas hipotecarias han sido emitidas al amparo de lo dispuesto en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del mercado hipotecario y disposiciones que la desarrollan.

El pasado 28 de noviembre de 2006 fue inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores un Documento de Registro de Valores no Participativos por importe de 30.000.000 miles de euros que contempla los instrumentos de Cédulas Hipotecarias, Cédulas Territoriales, Obligaciones y Bonos Simples, Obligaciones y Bonos Subordinados y Obligaciones Subordinados Especiales de carácter perpetuo.

Asimismo, el pasado 14 de diciembre de 2006 fue inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, un Documento de Registro de Emisión de Pagarés de Caja Madrid por importe de 4.000.000 miles de euros.

En la Nota 29 "Riesgo de liquidez de los instrumentos financieros", se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de los epígrafes más significativos de estos capítulos del balance de situación del Grupo.



(21) Provisiones

A continuación se muestran los movimientos en los ejercicios 2006 y 2005 y la finalidad de las provisiones (excepto provisiones para impuestos) registradas en estos epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de dichos años:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	Fondo para pensiones y obligaciones similares (Notas 2.12 y 44)	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes (Nota 2.9)	Otras provisiones	Total
Saldos al comienzo del ejercicio 2005	100.635	111.164	116.820	328.619
Dotación/(Recuperación) con cargo/(abono) a resultados	(39)	(985)	(3.644)	(4.668)
Otros movimientos	(27.247)	4.061	7.668	(15.518)
Saldos al 31 de diciembre 2005	73.349	114.240	120.844	308.433
Dotación/(Recuperación) con cargo/(abono) a resultados	-	31.549	(5.937)	25.612
Utilización de fondos	-	-	(3.832)	(3.832)
Otros movimientos	(24.298)	(208)	-	(24.506)
Saldos al cierre del ejercicio 2006	49.051	145.581	111.075	305.707

El saldo de "Provisiones – Otras provisiones" del cuadro anterior recoge, básicamente, los fondos constituidos por el Grupo para la cobertura de determinados riesgos incurridos como consecuencia de su actividad.

(22) Periodificaciones acreedoras

La composición del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado es la siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Periodificación gastos de personal	212.337	122.919
Periodificación gastos generales	132.183	117.470
Otras periodificaciones de comisiones y gastos	151.255	111.594
Total	495.775	351.983

(23) Otros pasivos

La composición de los saldos de este capítulo del balance de situación consolidado es la siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Operaciones en camino y otros conceptos	204.495	97.221
Fondo de la Obra Social (Notas 2.20 y 49)	168.333	152.543
Total	372.828	249.764

(24) Capital con naturaleza de pasivo financiero

En esta categoría se incluyen Participaciones Preferentes emitidas por el Grupo, las cuales no tienen derechos de votos concedidos a su tenedor, y que pagarán un tipo de interés en el caso de cumplirse una serie de requisitos establecidos en las condiciones de la emisión.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 este epígrafe del balance consolidado recoge una sola emisión (realizada por Caja Madrid Finance Preferred, S.A.) por importe de 1.140.000 miles de euros sin vencimiento, aunque el emisor tiene la opción de amortizar al final del quinto año. La remuneración es variable, referenciada al tipo Euribor a 3 meses más un diferencial del 0,10%. Durante los primeros 15 años de la emisión dicha remuneración tendrá un tipo de interés mínimo del 3% y un máximo del 5%. Excepcionalmente, en los dos primeros periodos trimestrales de devengo de la remuneración ésta ha sido fija, a un tipo del 5% nominal (5,09% TAE).



(25) Intereses minoritarios

El detalle, por sociedades consolidadas, del saldo de los capítulos "Intereses minoritarios" y "Resultado atribuido a la minoría" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005, así como de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente, se presenta a continuación:

(en miles de euros)		
SOCIEDAD	2006	2005
Arrendadora Aeronáutica, A.I.E.	3.783	-
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	671	735
Beimad Investment Services, CO. LTD	147	-
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	12.530	8.966
Caja Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	7.741	7.556
Centro Médico Maestranza, S.A.	43	106
Corporación Financiera Habana, S.A.	3.355	3.324
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	8.358	8.357
Hospital Pardo de Aravaca, S.A.	-	4.768
Pagumar, A.I.E.	8.539	8.476
Parque Biológico de Madrid, S.A.	3.996	4.283
Plurimed, S.A.	1.877	1.902
Reser, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.	82	75
Saldos al cierre del ejercicio	51.122	48.548
Resultado atribuido a la minoría		
Arrendadora Aeronáutica, A.I.E.	(2.330)	-
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	(154)	(98)
Beimad Investment Services, CO. LTD	(17)	-
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	3.837	1.831
Caja Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	1.958	1.496
Centro Médico Maestranza, S.A.	10	17
Corporación Financiera Habana, S.A.	1.171	927
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	3.573	3.695
Hospital Pardo de Aravaca, S.A.	(26)	(82)
Parque Biológico de Madrid, S.A.	(215)	(275)
Plurimed, S.A.	6	77
Reser, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.	43	6
Saldos al cierre del ejercicio	7.856	7.594
Total Intereses minoritarios	58.978	56.142

A continuación se muestra el movimiento, de este capítulo, que ha tenido lugar en el ejercicio 2006:

(en miles de euros)					
SOCIEDAD	31/12/2005	B° bruto ejercicio anterior	Dividendos satisfechos a minoritarios	Ampliaciones de capital y otros	31/12/2006
Arrendadora Aeronáutica, A.I.E.	-	-	-	3.783	3.783
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	735	(98)	-	34	671
Beimad Investment Services, CO. LTD	-	-	-	147	147
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	8.966	1.831	(1.465)	3.198	12.530
Caja Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	7.556	1.496	(1.309)	(2)	7.741
Centro Médico Maestranza, S.A.	106	17	-	(80)	43
Corporación Financiera Habana, S.A.	3.324	927	(408)	(488)	3.355
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	8.357	3.695	(3.693)	(1)	8.358
Hospital Pardo de Aravaca, S.A.	4.768	(82)	-	(4.686)	-
Pagumar, A.I.E.	8.476	-	-	63	8.539
Parque Biológico de Madrid, S.A.	4.283	(275)	-	(12)	3.996
Plurimed, S.A.	1.902	77	-	(102)	1.877
Reser, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.	75	6	-	1	82
Saldos al cierre del ejercicio	48.548	7.594	(6.875)	1.855	51.122

A continuación se muestran las sociedades ajenas al Grupo o vinculadas que poseen una participación, en el capital de sociedades del Grupo, igual o superior al 10% al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

Sociedad del Grupo	Titular de la participación	Porcentaje de participación	
		2006	2005
Caja Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	Mapfre, S.A.	30,00%	30,00%
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	Mapfre, S.A.	30,00%	30,00%
Corporación Financiera Habana, S.A.	Banco Popular de Ahorro de Cuba (véase Nota 1.6)	40,00%	40,00%
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	Mapfre, S.A.	30,00%	30,00%
Reser, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.	Roan Asesoramiento Inmobiliario, S.A.	25,00%	25,00%



(26) Ajustes por valoración**Activos financieros disponibles para la venta**

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2.2, deben clasificarse como parte integrante del patrimonio neto del Grupo; variaciones que pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen o cuando se produce un deterioro de su valor.

Coberturas de los flujos de efectivo

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge el importe neto de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura en coberturas de flujos de efectivo, en la parte de dichas variaciones consideradas como "cobertura eficaz" (véase Nota 2.3).

Diferencias de cambio

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge el importe de las diferencias de cambio con origen en las partidas monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto y en las que se producen al convertir a euros los saldos en las monedas funcionales de aquellas entidades consolidadas y valoradas por el método de la participación cuya moneda funcional es distinta del euro.

En el Anexo IV se presenta el movimiento de los saldos registrados en estos tres epígrafes (Activos financieros disponibles para la venta, Coberturas de los flujos de efectivo y Diferencias de cambio) del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2006 y 2005.

(27) Reservas

El detalle, por conceptos, del saldo del epígrafe "Reservas (pérdidas) acumuladas", del balance de situación consolidado es el siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996	157.703	157.703
Otras reservas (1)	5.616.550	5.027.172
Saldos al cierre del ejercicio	5.774.253	5.184.875

(1) Incluye reservas netas por revalorización de determinados activos del inmovilizado material de acuerdo con la normativa vigente, por un importe de 293.412 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (298.020 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio

El saldo de la cuenta "Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996", una vez comprobado por la Administración Tributaria, quedó fijado en 157.703 miles de euros. Dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del fondo de dotación. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

En el anexo IV se incluye el movimiento de los saldos registrados en este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2006 y 2005.

Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación

El detalle, por sociedades, del epígrafe "Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación" del balance de situación consolidado es el siguiente:

(en miles de euros)		
SOCIEDADES	2006	2005
Banco Inversis Net, S.A.	(45.614)	(34.973)
Generaciones Especiales I, S.L.	(2.454)	(3.311)
Inversiones Técnicas Urbanas, S.L.	8.179	5.628
Mapfre América, S.A.	(2.994)	(6.450)
Mapfre América Vida, S.A.	(7.447)	(7.510)
Resto	(60.803)	(52.240)
Entidades asociadas	(111.133)	(98.856)
ATGM, Avaliação e Consultoria Geral, LDA.	(30)	-
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.	16.408	15.334
Bancofar, S.A.	300	1
Finanmadrid México, S.A. de C.V.	(16)	-
Finanmadrid, S.A., E.F.C.	8.340	5.689
Madrid Leasing Corporación, S.A., E.F.C.	9.030	6.999
Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	164.893	109.039
Realia Business, S.A.	118.982	77.906
Entidades multigrupo	317.907	214.968



Reservas (pérdidas) de entidades consolidadas por integración global

El detalle, por sociedades, de las reservas (pérdidas) de entidades consolidadas por integración global, es el siguiente:

(en miles de euros)		
SOCIEDADES	2006	2005
Accionariado y Gestión, S.L.	(21.281)	(21.460)
Altae Banco, S.A.	10.033	9.137
Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	(5.079)	(5.162)
Centro Médico Maestranza, S.A.	(2.401)	(2.252)
Caja Madrid e-Business, S.A.	(17.430)	(17.848)
Corporación Financiera Habana, S.A.	2.794	2.004
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	114.434	62.192
CM Invest 1702 Corporación Internacional E.T.V.E., S.L.	4.126	4.604
Caja Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	6.560	6.128
Gesmadrid, S.G.I.I.C., S.A.	10.769	10.765
Hospital Pardo de Aravaca, S.A.	-	(1.059)
Mediación y Diagnósticos, S.A.	(1.200)	(1.260)
Parque Biológico de Madrid, S.A.	(16.109)	(14.281)
Plurimed, S.A.	(2.094)	(3.827)
Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A.	28.476	16.552
Resto	3.666	3.754
Total	115.264	47.987

En el Anexo IV se presenta el movimiento de los saldos registrados en este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2006 y 2005.

(28) Situación fiscal

De acuerdo con la normativa vigente, el Grupo Fiscal Consolidado incluye a la Institución, como sociedad dominante, y, como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades.

Durante el ejercicio 2006 el Grupo consolidado fiscal incluye las siguientes sociedades:

Sociedad
Accionariado y Gestión, S.L.
Altae Banco, S.A.
Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.
Avanza, Inversiones Empresariales S.G.E.C.R., S.A.
Caja Madrid e-Business, S.A.
Caja Madrid Finance Preferred, S.A.
Caja Madrid International Preferred, S.A.
Centro Médico Maestranza, S.A.
CM Invest 1702 Corporación Internacional E.T.V.E., S.L.
Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.
Estrategia Inversiones Empresariales, S.C.R., S.A.
Gestión de Centros Culturales, S.A.
Inmogestión y Patrimonios, S.A.
Intermediación y Patrimonios, S.L.
Mediación y Diagnósticos, S.A.
Naviera Cata, S.A.
Parque Biológico de Madrid, S.A.
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.
Plurimed, S.A.
Pluritel Comunicaciones, S.A.
Reser, Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.
Sala Retiro On-Line, S.L.
Sala Retiro, S.A.
Sector de Participaciones Integrales, S.L.
Segurcaja, S.A., Correduría de Seguros del Grupo Caja Madrid vinculada a
Mapfre-Caja Madrid, Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.
Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A.
Tasaciones Madrid, S.A.
Tasamadrid Consultoría y Gestión, S.A.
Valoración y Control, S.L.

El resto de las entidades dependientes del Grupo presenta individualmente sus declaraciones de impuestos de acuerdo con las normas fiscales aplicables en el país en que residan fiscalmente.



Ejercicios sujetos a inspección fiscal

El grupo fiscal consolidable tiene pendiente de inspección por las autoridades fiscales los ejercicios 2004 y siguientes para los principales impuestos que le son de aplicación. Por otra parte, las restantes entidades consolidadas tienen, en general, abierto a inspección los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que les son de aplicación.

Como consecuencia de la existencia de actas fiscales recurridas, y de las posibles diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicables a las operaciones realizadas por la Institución y su Grupo de sociedades, podrían existir pasivos fiscales por los ejercicios no prescritos, que se encuentran razonablemente cubiertos (véase Provisiones para Impuestos).

Operaciones realizadas en ejercicios anteriores acogidas al Capítulo VIII del Título VII del Texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo.

En ejercicios anteriores, la Institución, así como otras sociedades del Grupo Fiscal Consolidado, han participado en operaciones de reestructuración societaria sometidas al régimen especial de neutralidad fiscal regulada en el Capítulo VIII del Título VII del Texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo. Los requisitos de información establecidos por la citada norma figuran en la memoria de dichas sociedades correspondiente a los ejercicios en los que se efectuaron las mencionadas operaciones:

OPERACIÓN	AÑO DE EJECUCIÓN
Escisión parcial de Altae Banco, S.A.	1997
Escisión de Proyectos y Desarrollos Urbanísticos y Financieros, S.A.	1997
Disolución de Produca Oeste, S.L.	1997
Disolución de Inversión y Comercialización de Inmuebles, S.A.	1998
Disolución de Desarrollo y Comercialización de Inmuebles, S.A.	1998
Alianza con Grupo Mapfre	2000
Disolución de Banca Jover, S.A.	2000
Alianza con FCC	2000
Aportación no dineraria al capital de Banco Mapfre, S.A.	2000
Aportación no dineraria al capital de Alazor Inversiones, S.A.	2000
Aportación no dineraria al capital de Tacle Inversiones, S.A.	2000
Aportación no dineraria al capital de Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. de Concesiones de Madrid, S.A.; Alazor Inversiones, S.A.; Tacle Inversiones, S.A.; Autopista del Henares, S.A.; Concesionaria del Estado, Infraestructuras y Radiales, S.A.; Ruta de los Pantanos, S.A.; Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.; y Multipark Madrid, S.A.; y posterior aportación de las mismas a Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A.	2001
Aportación no dineraria al capital de MEFF, Sociedad Holding de Productos Financieros Derivados, S.A. de las acciones de AIAF Mercado de Renta Fija, S.A.	2001
Fusión por la que Centro Médico Maestranza, S.A. absorbe a Centro de Ostointegración Galeno, S.L.	2005



Conciliación de los resultados contable y fiscal

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por el impuesto sobre beneficios resultante de aplicar el tipo impositivo general vigente en España y el gasto registrado por el citado impuesto:

(en miles de euros)	2006	2005
Impuesto sobre beneficios al tipo impositivo del 35%	574.345	454.928
Efecto de las diferencias permanentes:	(53.113)	(68.296)
Dotación a la Obra Social	(70.159)	(57.382)
Otros	17.046	(10.914)
Deducciones de la cuota con origen en:	(201.404)	(138.724)
Doble imposición sobre dividendos	(169.092)	(115.305)
Otras (1)	(32.312)	(23.419)
Ajuste derivado del cambio en el tipo impositivo (Nota 2.13)	66.974	-
Ajuste al gasto por el Impuesto sobre Sociedades (2)	15.622	36.347
Gasto del ejercicio por el impuesto sobre beneficios registrado con contrapartida en la cuenta de resultados consolidada	402.424	284.255

(1) Principalmente se debe a que durante los ejercicios 2006 y 2005, la Institución y algunas sociedades del Grupo se han acogido a la deducción en el Impuesto sobre Sociedades por reinversión de beneficios extraordinarios obtenidos en la transmisión onerosa de inmovilizado material.

(2) Corresponde principalmente a los efectos en el gasto del Impuesto sobre Sociedades de la Institución derivados de su participación en diversas Agrupaciones de Interés Económico, así como el gasto por Impuesto sobre Sociedades procedente de las sucursales en Lisboa y Miami.

Impuestos repercutidos en el patrimonio neto

Independientemente de los impuestos sobre beneficios repercutidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el Grupo ha repercutido en su patrimonio neto consolidado los impuestos correspondientes a los "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta", hasta el momento en que estos activos sean vendidos, y a los "Ajustes por valoración - Cobertura de los flujos de efectivo" por un importe de 1.013.952 y 639.249 miles de euros al cierre de los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente (véase Nota 2.13).

Activos y Pasivos fiscales

Los orígenes de los impuestos diferidos registrados en los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 son los siguientes:

(en miles de euros)	2006	2005
Conceptos		
Impuestos diferidos Deudores con origen en:		
Pérdidas por deterioro de inversiones crediticias	434.078	329.060
Pérdidas por deterioro de cartera de valores	106.545	129.296
Dotaciones para fondos de pensiones	34.675	54.270
Otros	91.071	76.951
Total	666.369	589.577

(en miles de euros)	2006	2005
Conceptos		
Impuestos diferidos Acreedores con origen en:		
Valores representativos de deuda disponibles para la venta	191.486	282.337
Otros instrumentos de capital disponibles para la venta	827.523	379.744
Amortizaciones futuras RD Ley 2/85	854	1.041
Amortizaciones futuras RD Ley 7/94	2.546	3.079
Amortizaciones futuras RD Ley 2/95	1.029	1.278
Revalorización de inmuebles	135.094	159.880
Otros	40.465	14.931
Total	1.198.997	842.290

Provisiones para impuestos

Seguidamente se muestra el movimiento registrado en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2006 y 2005:

(en miles de euros)	2006	2005
CONCEPTOS		
Saldo al comienzo del ejercicio	58.136	58.744
Utilización de fondos	(9.947)	(608)
Saldo al cierre del ejercicio	48.189	58.136



(29) Riesgo de liquidez de los instrumentos financieros

El Grupo Caja Madrid tiene unos activos totales de 136.952.443 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (111.292.559 miles de euros al 31 de diciembre de 2005), de los cuales la Institución representa el 98,7% (98,9% al 31 de diciembre de 2005). Por ello, la exposición al riesgo de liquidez del Grupo queda explicada por los activos y pasivos de la Institución.

El Comité de Activos y Pasivos (COAP) es el órgano que tiene encomendado el control y la gestión del riesgo de liquidez con el objetivo de garantizar en cada momento la disponibilidad a precios razonables de fondos que permitan atender puntualmente los compromisos adquiridos y financiar el crecimiento de su actividad inversora.

El ejercicio de esta función se apoya en el seguimiento sistemático de diferentes medidas de liquidez:

- Gap de liquidez: clasificación del capital pendiente de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento, tomando como referencia los períodos que resten entre la fecha a que se refiere y sus fechas contractuales de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2006, el gap de liquidez es el siguiente:

(en miles de euros)							
CONCEPTOS	A la vista	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activo							
Caja y depósitos en bancos centrales	1.503.700	-	-	-	-	863	1.504.563
Depósitos en entidades de crédito	-	2.566.933	1.332.941	2.062.126	918.526	1.075.976	7.956.502
Crédito a la clientela	-	7.846.566	6.286.413	13.200.416	22.136.758	45.700.024	95.170.177
Activos financieros disponibles para la venta	-	8.820.086	54.283	77.259	203.942	7.984.416	17.139.986
Cartera de inversión a vencimiento	-	2.364.567	-	24.940	982.253	163.210	3.534.970
	1.503.700	21.598.152	7.673.637	15.364.741	24.241.479	54.924.489	125.306.198
Pasivo							
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	8.001.234	292.319	120.571	334.450	915.266	9.663.840
Depósitos de la clientela, valores negociables y pasivos subordinados	31.557.255	14.596.618	2.723.413	8.359.563	27.203.477	25.912.018	110.352.344
Suma	31.557.255	22.597.852	3.015.732	8.480.134	27.537.927	26.827.284	120.016.184
GAP TOTAL	(30.053.555)	(999.700)	4.657.905	6.884.607	(3.296.448)	28.097.205	
GAP ACUMULADO	(30.053.555)	(999.700)	3.658.205	10.542.812	7.246.364	35.343.569	

Al 31 de diciembre de 2005, el gap de liquidez es el siguiente:

(en miles de euros)							
CONCEPTOS	A la vista	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activo							
Caja y depósitos en bancos centrales	1.662.228	-	-	-	-	1.646	1.663.874
Depósitos en entidades de crédito	-	2.580.920	994.507	1.225.800	862.286	596.768	6.260.281
Crédito a la clientela	-	6.498.817	6.476.874	10.779.917	16.757.475	32.932.373	73.445.456
Activos financieros disponibles para la venta	-	8.842.190	44.097	12.759	321.896	4.783.221	14.004.163
Cartera de inversión a vencimiento	-	2.380.271	4.256	137.436	921.290	311.593	3.754.846
Suma	1.662.228	20.302.198	7.519.734	12.155.912	18.862.947	38.625.601	99.128.620
Pasivo							
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	6.192.977	448.786	2.366.144	238.599	964.130	10.210.636
Depósitos de la clientela, valores negociables y pasivos subordinados	26.796.565	12.092.925	2.440.010	7.928.005	19.789.138	16.885.318	85.931.961
Suma	26.796.565	18.285.902	2.888.796	10.294.149	20.027.737	17.849.448	96.142.597
GAP TOTAL	(25.134.337)	2.016.296	4.630.938	1.861.763	(1.164.790)	20.776.153	
GAP ACUMULADO	(25.134.337)	2.016.296	6.647.234	8.508.997	7.344.207		

Para el cálculo de los gap de liquidez se ha considerado la deuda pública, cotizada en un mercado profundo y fuente inmediata de liquidez, a plazo equivalente al vencimiento de los repos que tienen como subyacente.

- Posición estructural: medida de equilibrio entre el conjunto de activos recurrentes, principalmente inversión crediticia, y la financiación estable, que incluye los recursos propios netos, las emisiones a largo plazo y los depósitos tradicionales con clientes.
- Posición de depósitos interbancarios: al 31 de diciembre de 2006 la posición prestadora era de 977.135 miles de euros (al 31 de diciembre de 2005 la posición era tomadora por 698.711 miles de euros), lo que permite garantizar la existencia de un significativo saldo disponible de financiación para atender eventuales tensiones de liquidez.
- Liquidez agresiva: medida de stress-testing de liquidez en la que se analiza la disponibilidad de activos convertibles en liquidez a muy corto plazo para atender los vencimientos comprometidos en el plazo de un mes.

El COAP aprueba las normas de actuación en la captación de financiación por instrumentos y plazos. Dentro de este marco de actuación, se han combinado los diferentes programas de financiación vigentes para disponer de fuentes de financiación estables, con una prudente diversificación de plazos de vencimiento que ha permitido mantener las mejores calificaciones de rating y con unas óptimas condiciones de precios.



(30) Exposición al riesgo de crédito y concentración de riesgos

El Grupo Caja Madrid tiene unos activos totales de 136.952.443 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (111.292.559 miles de euros al 31 de diciembre de 2005), de los cuales la Institución representa el 98,7% (98,9% al 31 de diciembre de 2005). El importe del crédito a la clientela del Grupo Caja Madrid asciende a 94.354.664 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (72.561.773 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) que en su práctica totalidad corresponde a la Institución.

Por ello, la exposición al riesgo de crédito del Grupo queda explicada por la cartera de la Institución.

Exposición al riesgo de crédito por segmento y actividad

La exposición al riesgo de crédito, medida a través de la exposición en caso de incumplimiento (EAD) según Basilea II, se recoge en el cuadro adjunto:

(en miles de euros)		
SEGMENTO Y ACTIVIDAD	2006	2005
Organismos	16.732.026	16.027.168
Tesoros	11.924.945	11.315.540
Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales	4.807.081	4.711.628
Bancos e intermediarios financieros	16.156.666	15.503.518
Empresas	36.974.530	31.403.023
Grandes empresas	21.692.071	19.965.645
Medianas y pequeñas empresas	15.282.459	11.437.378
Promotores	28.096.913	18.731.313
Financiaciones especiales	4.590.397	4.117.147
Actividad minorista	58.012.182	46.856.055
Hipotecaria	49.904.880	35.043.319
Consumo y tarjetas	3.966.482	2.709.854
Microempresas y autónomos	4.140.820	9.102.882
Renta variable	5.471.810	4.141.284
Total	166.034.524	136.779.508

Distribución del riesgo dispuesto por producto

El riesgo dispuesto por productos se recoge en el cuadro adjunto. Los préstamos y créditos son los productos más demandados por la clientela, representan el 71,8% al 31 de diciembre de 2006 (69,8% al 31 de diciembre de 2005). El segundo grupo de productos por importancia es la renta fija, que alcanza el 10,5% al 31 de diciembre de 2006 (12,7% al 31 de diciembre de 2005).

	2006	2005
PRODUCTO	%	%
Préstamos y créditos	71,8	69,8
Renta fija	10,5	12,7
Renta variable	3,9	3,7
Depósitos interbancarios	4,2	3,9
Avales y créditos documentarios	8,0	7,1
Derivados	1,6	2,8
Total	100,0	100,0



Distribución del riesgo dispuesto por plazo

El riesgo dispuesto por plazos se recoge en el cuadro adjunto. El 32% se refieren a operaciones sin plazo o con plazo indeterminado (avales de licitación); el 30,6% corresponde a operaciones a corto plazo (hasta un año) y el 37,4% restante corresponde a operaciones a más de un año.

	2006	2005
PLAZO	%	%
Hasta 1 año	30,6	32,3
De 1 a 2 años	5,4	6,9
De 2 a 5 años	12,5	11,2
De 5 a 10 años	12,1	10,4
Más de 10 años	7,4	3,1
Sin plazo o indeterminado	32	36,1
Total	100,0	100,0

Distribución del riesgo dispuesto por áreas geográficas

La distribución del riesgo de crédito por áreas geográficas se recoge en el cuadro adjunto. La mayoría de la cartera corresponde a clientes españoles, el 88,8% al 31 de diciembre de 2006 (89,3% al 31 de diciembre de 2005) y en segundo lugar, el 8,5% del riesgo dispuesto al 31 de diciembre de 2006 corresponde a clientes de la Unión Europea (8,2% al 31 de diciembre de 2005).

	2006	2005
ÁREA GEOGRÁFICA	%	%
Unión Europea	97,3	97,5
España	88,8	89,3
Reino Unido	1,4	1,3
Resto de Europa	7,1	6,9
Norteamérica	1,6	1,5
Latinoamérica	0,5	0,7
Resto de países	0,6	0,3
Total	100,0	100,0

Calidad crediticia

La Institución tiene sistemas avanzados de medición del riesgo de crédito. La cartera relativa a personas jurídicas se mide a través de sistemas de rating internos, mientras que la cartera minorista, la formada por riesgos con particulares, microempresas (empresas de menos de un millón de euros de facturación anual) y autónomos se mide a través de sistemas de puntuación o scoring.

Calidad crediticia. Exposición y rating medio por segmento

La calificación media ponderada por exposición al riesgo de la Institución es de BB- al 31 de diciembre de 2006 (BB al 31 de diciembre de 2005).

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



Calidad crediticia. Riesgo dispuesto afecto a rating

La distribución del riesgo dispuesto según calificación crediticia se recoge en el cuadro adjunto. El 99,3% de la cartera está calificada al 31 de diciembre de 2006 (98% al 31 de diciembre de 2005). El 86,7% del riesgo de crédito dispuesto al 31 de diciembre de 2006 tiene una calificación superior o igual a BB- (90% al 31 de diciembre de 2005), con una distribución por rating equilibrada. La cartera con rating inferior a BB- representa el 12,6% al 31 de diciembre de 2006 (8,5% al 31 de diciembre de 2005). La cartera de riesgo de clientes sin rating representa el 0,7% al 31 de diciembre de 2006 (2% al 31 de diciembre de 2005).

	2006	2005
CALIFICACIÓN	%	%
AAA	15,9	18,3
De AA+ a AA-	16,0	19,4
De A+ a A-	8,5	15,0
De BBB+ a BBB-	22,6	16,7
De BB+ a BB-	23,7	20,1
De B+ a B-	11,4	7,2
De C a CCC-	0,8	0,7
Incumplimiento	0,4	0,6
Sin rating	0,7	2,0
Total	100,0	100,0

Calidad crediticia. Riesgo dispuesto afecto a scoring

La cartera de particulares, microempresas y autónomos, afecta a los sistemas de puntuación o scoring, mantiene una estructura porcentual similar a la del ejercicio 2005. El mayor peso, más del 53,5%, está en los tramos comprendidos entre BB+ y BB- (60,6% al 31 de diciembre de 2005).

	2006	2005
CALIFICACIÓN	%	%
De A+ a A-	5,8	3,9
De BBB+ a BBB-	14,6	12,8
De BB+ a BB-	53,5	60,6
De B+ a B-	25,3	22,3
Incumplimiento	0,8	0,4
Total	100,0	100,0

Calidad crediticia. Exposición y pérdida esperada por segmento

La pérdida esperada media anual, según los criterios establecidos en el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea, de la exposición del riesgo de crédito es del 0,57% al 31 de diciembre de 2006 (0,42% al 31 de diciembre de 2005). El riesgo de crédito de la actividad hipotecaria en particulares tiene un peso del 30,1% del total y una pérdida esperada del 0,26% al 31 de diciembre de 2006 (25,6% y 0,19%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2005). La exposición al riesgo con empresas representa el 22,3% al 31 de diciembre de 2006 (23% al 31 de diciembre de 2005) del total y la pérdida esperada de este segmento es del 1,02% al 31 de diciembre de 2006 (0,77% al 31 de diciembre de 2005).

SEGMENTOS	2006		2005	
	% exposición	% pérdida esperada sobre exposición	% exposición	% pérdida esperada sobre exposición
Organismos	10,1	0,06	11,7	0,05
Tesoros	7,2	0,02	8,3	0,01
Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales	2,9	0,16	3,4	0,13
Bancos e intermediarios financieros	9,7	0,10	11,3	0,03
Empresas	22,3	1,02	23,0	0,77
Grandes empresas	13,1	0,60	14,6	0,33
Medianas y pequeñas empresas	9,2	1,61	8,4	1,54
Promotores	16,9	0,67	13,7	0,71
Financiaciones especiales	2,8	0,85	3,0	1,09
Actividad minorista	34,9	0,55	34,3	0,31
Hipotecaria	30,1	0,26	25,6	0,19
Consumo y tarjetas	2,3	2,87	2,0	1,53
Microempresas y autónomos	2,5	1,86	6,7	0,43
Renta variable	3,3		3,0	
Total	100,0	0,57	100,0	0,42



Calidad crediticia. Tasas históricas de impago

La tasa de impago del Grupo, entendida como la relación entre los riesgos morosos existentes en cada momento y el total de los riesgos de crédito del Grupo, es del 0,62% al 31 de diciembre de 2006 (0,66% al 31 de diciembre de 2005).

Concentración de riesgos

La Institución tiene una importante diversificación de riesgos por sectores de actividad, medido por riesgo de crédito, excluida la renta variable, según se puede apreciar en el cuadro adjunto.

Distribución del riesgo dispuesto por sectores de actividad

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

La Institución realiza regularmente un control periódico de los grandes riesgos con clientes.

El número de clientes con riesgo por actividad empresarial ascendía a 83.278 al 31 de diciembre de 2006 (89.370 al 31 de diciembre de 2005). Por otra parte, el 34,9% de la exposición al riesgo corresponde a la actividad minorista y de particulares, siendo el segmento de mayor peso el hipotecario con un importe medio por operación de 97.141 euros.

Acuerdos de compensación y garantías en derivados

Al 31 de diciembre de de 2006, existen 159 acuerdos de compensación (netting) y 43 de garantías (colaterales) (145 y 34, respectivamente, al 31 de diciembre de 2005). El efecto de estos acuerdos al 31 de diciembre de 2006 supone una reducción del 67,62% (61,39% al 31 de diciembre de 2005) del riesgo de crédito en la actividad en derivados.

El efecto de los acuerdos de compensación y garantías sobre el riesgo de crédito en la actividad de derivados al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

(millones de euros)		
Consumo original de riesgo de crédito	Consumo con acuerdos de compensación (netting)	Consumo con acuerdos de compensación (netting) y de garantía (colateral)
7.118,96	3.114,00	2.305,31
100%	43,74%	32,38%

El efecto de los acuerdos de compensación y garantías sobre el riesgo de crédito en la actividad de derivados al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

(millones de euros)		
Consumo original de riesgo de crédito	Consumo con acuerdos de compensación (netting)	Consumo con acuerdos de compensación (netting) y de garantía (colateral)
8.323,27	3.912,80	3.213,60
100%	47,01%	38,61%



(31) Exposición al riesgo de interés

El Grupo Caja Madrid tiene unos activos totales de 136.952.443 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (111.292.559 miles de euros al 31 de diciembre de 2005), de los cuales la Institución representa el 98,7% (98,9% al 31 de diciembre de 2005). Por ello, la exposición al riesgo de interés del Grupo queda explicado por los activos y pasivos de la Institución.

El gap de sensibilidad muestra la matriz de vencimientos o revisiones, agrupando por tipo de mercado el valor en libros de los activos y pasivos en función de las fechas de revisión de los tipos de interés o de vencimiento, según cual de ellas esté más próxima en el tiempo. Para el cálculo de este gap de sensibilidad se ha considerado el capital pendiente de todos los activos y pasivos financieros, y se ha incluido como sensible a 5 años, por la estabilidad que históricamente han demostrado la evolución de sus saldos, los depósitos a la vista transaccionales con clientes.

A continuación se presenta el gap de sensibilidad al 31 de diciembre de 2006:

(en miles de euros)									
CONCEPTOS	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	De 4 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activo									
Caja y depósitos en bancos centrales	921.664	-	-	-	-	-	-	582.899	1.504.563
Depósitos en entidades de crédito	3.895.390	1.479.071	2.116.233	10.000	22.779	87.320	47.568	298.141	7.956.502
Crédito a la clientela	25.500.113	32.097.318	34.366.906	996.264	495.110	174.195	347.446	1.192.825	95.170.177
Activos financieros disponibles para la venta	619.913	308.257	5.621.329	123.738	170.156	7.179	150.111	10.139.303	17.139.986
Cartera de inversión a vencimiento	94.076	-	347.384	261.659	136.191	234.624	189.825	2.271.211	3.534.970
Suma	31.031.156	33.884.646	42.451.852	1.391.661	824.236	503.318	734.950	14.484.379	125.306.198
Pasivo									
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	8.003.334	1.258.643	120.571	-	-	-	-	281.292	9.663.840
Depósitos de la clientela, valores negociables y pasivos subordinados	34.097.657	43.783.406	7.741.924	129.247	2.182.381	711.549	5.797	21.700.382	110.352.343
Suma	42.100.991	45.042.049	7.862.495	129.247	2.182.381	711.549	5.797	21.981.674	120.016.183
GAP TOTAL	(11.069.835)	(11.157.403)	34.589.357	1.262.414	(1.358.145)	(208.231)	729.153	(7.497.295)	
GAP ACUMULADO	(11.069.835)	(22.227.238)	12.362.119	13.624.533	12.266.388	12.058.157	12.787.310	5.290.015	
% sobre balance	-8,19%	-16,45%	9,15%	10,08%	9,08%	8,92%	9,46%	3,91%	

Al 31 de diciembre de 2005, el gap de sensibilidad es el siguiente:

(en miles de euros)									
CONCEPTOS	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	De 4 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activo									
Caja y depósitos en bancos centrales	1.049.477	-	-	-	-	-	-	614.397	1.663.874
Depósitos en entidades de crédito	2.644.920	994.507	1.161.800	406.431	263.998	-	191.857	596.768	6.260.281
Crédito a la clientela	17.814.631	25.333.270	26.889.012	1.355.911	797.723	243.846	78.879	932.184	73.445.456
Activos financieros disponibles para la venta	227.098	1.001.894	572.934	7.680.830	(61.751)	56.909	330.968	4.195.281	14.004.163
Cartera de inversión a vencimiento	-	23.814	551.831	39.549	290.289	109.717	240.079	2.499.567	3.754.846
Suma	21.736.126	27.353.485	29.175.577	9.482.721	1.290.259	410.472	841.783	8.838.197	99.128.620
Pasivo									
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	6.367.990	1.027.330	2.366.143	8.687	17.698	13.232	44.533	365.023	10.210.636
Depósitos de la clientela, valores negociables y pasivos subordinados	35.165.128	18.719.647	7.267.098	447.872	129.881	140.626	858.865	23.202.844	85.931.961
Suma	41.533.118	19.746.977	9.633.241	456.559	147.579	153.858	903.398	23.567.867	96.142.597
GAP TOTAL	(19.796.992)	7.606.508	19.542.336	9.026.162	1.142.680	256.614	(61.615)	(14.729.670)	
GAP ACUMULADO	(19.796.992)	(12.190.484)	7.351.852	16.378.014	17.520.694	17.777.308	17.715.693	2.986.023	
% sobre balance	-17,98%	-11,07%	6,68%	14,88%	15,92%	16,15%	16,09%	2,71%	



La responsabilidad del control y gestión del riesgo de tipo de interés global de balance de la Institución está formalmente asignada al Comité de Activos y Pasivos (COAP), órgano de máximo nivel ejecutivo de la Institución. Durante el ejercicio 2006 las políticas y procedimientos de gestión del riesgo de tipo de interés se han concretado en la utilización de instrumentos de cobertura (derivados y carteras de valores estructurales), contratados en los mercados financieros, con el objetivo de mantener unos niveles de riesgo moderados y acordes con la tendencia alcista de tipos de interés de mercado iniciada en el último trimestre de 2005.

Para desempeñar estas funciones, el COAP se apoya fundamentalmente en el análisis sistemático de las posiciones en cada una de las divisas en las que se desarrolla una actividad significativa, distinguiendo entre el riesgo generado por las actividades de negociación y el que resulta de las actividades comerciales. En consonancia con las recomendaciones del Comité de Basilea, el análisis se efectúa desde dos enfoques complementarios:

- Simulaciones de la evolución del margen financiero en un horizonte temporal de dos años, ante escenarios alternativos de crecimiento de balance y evolución de la curva de tipos de interés. Al cierre de los años 2006 y 2005 la sensibilidad del margen financiero de la actividad comercial, ante un desplazamiento horizontal de la curva de tipos en 100 p.b., en un horizonte temporal de dos años y en un escenario de mantenimiento del balance, es la siguiente:

SENSIBILIDAD	2006	2005
Euro	7,15%	4,13%
Dólar	1,30%	0,64%

- Exposición en el patrimonio neto, entendido como el valor actual neto de los flujos futuros esperados de las diferentes masas que configuran el balance, ante cambios en la curva de tipos de interés vigente. Al cierre de los años 2006 y 2005 la sensibilidad del valor patrimonial de la actividad comercial ante un desplazamiento paralelo de la curva de tipos de 100 p.b. es la siguiente:

SENSIBILIDAD	2006	2005
Euro	2,59%	4,07%
Dólar	0,48%	0,40%



(32) Exposición a otros riesgos de mercado

El efecto sobre la cuenta de pérdidas y ganancias de los cambios razonables futuros en los distintos factores de riesgo de mercado es el siguiente:

Distribución de la sensibilidad por factor de riesgo, al 31 de diciembre de 2006:

(en miles de euros)			
Tipo de interés	Renta variable	Tipo de cambio	Márgenes de crédito
(9.514)	15.050	56	(21.214)

Distribución de la sensibilidad por factor de riesgo, al 31 de diciembre de 2005:

(en miles de euros)			
Tipo de interés	Renta variable	Tipo de cambio	Márgenes de crédito
86.286	(13.484)	780	47.285

Las hipótesis utilizadas en el cálculo de la sensibilidad son las siguientes:

- Tipos de interés: subida de 100 puntos básicos
- Renta variable: caída del 20%
- Tipo de cambio: variación del 10%
- Márgenes de crédito: subida acorde con la calificación crediticia

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

A 31 de diciembre de 2006, existían en el Grupo ajustes por valoración positivos (netos de impuestos) por importe de 2.470.518 miles de euros (1.284.168 miles de euros a 31 de diciembre de 2005). El efecto en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2006 de un cambio del 5% en los precios futuros de los instrumentos de capital descritos anteriormente supondría 233.049 miles de euros (114.236 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) lo cual representaría tan sólo el 9,43% de los ajustes positivos por valoración a dicha fecha (8,90% al 31 de diciembre de 2005). El efecto de las variaciones en los tipos de cambio y en los precios de las materias primas cotizadas es nulo o despreciable.

(33) Otra información significativa**Garantías financieras**

Corresponde a los importes que las entidades consolidadas deberán pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, en respuesta a los compromisos asumidos por ellas en el curso de su actividad habitual.

Seguidamente se muestra su composición al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el cual se corresponde con el riesgo máximo asumido por el Grupo en relación con dichas garantías:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Avales financieros	631.858	477.671
Otros avales y cauciones	9.612.748	7.355.649
Derivados de crédito vendidos	1.078.394	374.713
Créditos documentarios irrevocables emitidos	807.630	227.215
Créditos documentarios irrevocables confirmados	2.522	1.458
Total	12.133.152	8.436.706

Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para el Grupo, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por el Grupo.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en los capítulos "Comisiones percibidas" e "Intereses y rendimientos asimilados" (por el importe correspondiente a la actualización del valor de las comisiones) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato de que traen causa sobre el importe nominal de la garantía.

Las provisiones registradas para la cobertura de estas garantías prestadas, las cuales se han calculado aplicando criterios similares a los aplicados para el cálculo del deterioro de los activos financieros valorados a su coste amortizado, se han registrado en el epígrafe "Provisiones - Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" del balance de situación consolidado (véase Nota 21).



Disponibles por terceros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las diferencias entre los importes que los acreditados estaban autorizados a disponer y los realmente dispuestos por ellos ascendían a:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Con disponibilidad inmediata		
Entidades de crédito	627.944	776.881
Sector de Administraciones Públicas	1.066.219	1.287.799
Otros sectores	12.826.966	10.730.982
Con disponibilidad condicionada		
Entidades de crédito	24.621	99.318
Sector de administraciones públicas	8.297	12.028
Otros sectores	5.345.747	4.815.343
Total	19.899.794	17.722.351

Recursos de terceros gestionados por el Grupo

El detalle de los recursos fuera de balance comercializados y gestionados por el Grupo (véase Nota 2.11) al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se indica a continuación:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	2006		2005	
	Comercializados	Gestionados	Comercializados	Gestionados
Sociedades y fondos de inversión	9.676.041	12.151.403	10.126.178	11.886.013
Fondos de pensiones	3.337.928	3.467.702	2.997.903	3.106.405
Seguros de ahorro	4.204.982	4.204.982	3.877.440	3.877.440
Carteras de clientes gestionadas discrecionalmente	192.924	192.924	100.537	100.537
Total	17.411.875	20.017.011	17.102.058	18.970.395

Titulización de activos

El Grupo ha realizado diversas operaciones de titulización de activos mediante la cesión a diversos fondos de titulización de activos de préstamos y créditos de su cartera, los cuales, en los casos en que se han transferido significativamente las ventajas y riesgos asociados a los mismos, han sido dados de baja del balance (y, en cualquier caso, todas las operaciones anteriores al 1 de enero de 2004 de acuerdo con la normativa vigente). En los casos en que no se ha producido una transferencia sustancial de los riesgos han permanecido en balance (véase Nota 2.7).

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el importe de las operaciones titulizadas ascendía a 4.292.726 y 715.264 miles de euros, respectivamente, de acuerdo con el siguiente desglose:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	2006	Situación	2005	Situación
Titulización préstamos hipotecarios TDA-5	44.375	Baja balance	59.316	Baja balance
CIBELES III	332.276	Baja balance	455.776	Baja balance
Titulización préstamos hipotecarios AyT FTPymes	149.843	Balance	200.172	Balance
Titulización préstamos hipotecarios RMBS I	1.973.469	Balance	-	-
Titulización préstamos hipotecarios RMBS II	1.792.763	Balance	-	-
Total	4.292.726		715.264	



Compromisos de compra y de venta

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Grupo tiene activos financieros vendidos con el compromiso de su posterior compra por importe de 11.882.239 y 11.034.769 miles de euros, respectivamente, y activos financieros comprados con compromiso de su venta posterior por importe de 471.288 y 85.785 miles de euros, respectivamente, de acuerdo con el siguiente desglose:

(en miles de euros)	2006		2005	
	Compromiso de recompra	Compromiso de reventa	Compromiso de recompra	Compromiso de reventa
CONCEPTOS				
Deuda pública española	9.339.669	471.288	9.934.305	85.785
Otros valores representativos de deuda	2.542.570	-	1.100.464	-
Total	11.882.239	471.288	11.034.769	85.785

Activos financieros dados de baja del balance por causa de su deterioro

Seguidamente se muestra el resumen de los movimientos, que tuvieron lugar en los ejercicios 2006 y 2005, de las operaciones dadas de baja del balance de situación consolidado por considerarse remota su recuperación:

(en miles de euros)	2006	2005
CONCEPTOS		
Saldos al comienzo del ejercicio	243.882	173.797
Altas por:		
Activos de recuperación remota	94.060	147.328
Productos vencidos y no cobrados	8.408	11.974
Suma	102.468	159.302
Bajas por:		
Cobro en efectivo (Nota 11)	59.094	49.963
Adjudicación de activos	906	262
Otras causas	12.294	40.975
Suma	72.294	91.200
Variación neta por diferencias de cambio	(2.244)	1.983
Saldos al cierre del ejercicio	271.812	243.882

Intereses y comisiones en suspenso

Al 31 de diciembre de 2006, los activos financieros mencionados en el cuadro anterior hubieran devengado unos rendimientos financieros por un importe de 28.760 miles de euros (24.880 miles de euros al 31 de diciembre de 2005), los cuales no figuran registrados ni en el balance de situación consolidado ni en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por existir dudas en cuanto a la posibilidad de su cobro.

Activos financieros dados y recibidos en préstamo

El valor razonable de los activos dados en préstamo al 31 de diciembre de 2006 es de 85.544 miles de euros (61.849 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).



(34) Intereses y rendimientos asimilados

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Depósitos en bancos centrales	24.357	15.960
Depósitos en entidades de crédito	266.095	184.458
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	1.186	-
Crédito a la clientela	3.329.024	2.197.494
Valores representativos de deuda	639.796	597.368
Activos dudosos	25.397	23.877
Rectificación de ingresos por operaciones de cobertura	(35.404)	(44.195)
Otros intereses	2.153	1.262
Total	4.252.604	2.976.224

(35) Intereses y cargas asimiladas

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Depósitos de bancos centrales	14.216	10.763
Depósitos de entidades de crédito	401.449	237.313
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	1.809	-
Depósitos de la clientela	800.560	492.375
Débitos representados por valores negociables	1.528.200	993.691
Pasivos subordinados	150.303	138.891
Rectificación de gastos por operaciones de cobertura	(343.272)	(438.474)
Remuneración capital con naturaleza pasivo financiero	37.639	36.427
Otros intereses	3.152	4.617
Total	2.594.056	1.475.603

(36) Rendimiento de instrumentos de capital

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Participaciones	-	40
Cartera de negociación	2.118	1.760
Activos financieros disponibles para la venta	272.001	138.378
Total	274.119	140.178

(37) Resultado de entidades valoradas por el método de la participación

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Entidades asociadas	35.594	(8.539)
Negocios conjuntos	342.505	310.936
Total	378.099	302.397



(38) Comisiones percibidas

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, según su origen es el siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Por compromisos contingentes	53.510	45.225
Por riesgos contingentes	84.296	87.872
Comercialización de productos financieros no bancarios (Nota 2.11)	232.499	210.613
Servicios de valores	76.212	64.415
Por servicio de cobros y pagos	353.690	365.520
Otras comisiones	120.681	75.723
Total	920.888	849.368

(39) Comisiones pagadas

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	65.501	84.739
Comisiones pagadas por operaciones con valores	6.133	7.502
Otras comisiones	23.959	45.068
Total	95.593	137.309

(40) Resultado de operaciones financieras (neto)

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Cartera de negociación	21.134	76.424
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	5.416	6.506
Activos financieros disponibles para la venta	(179.811)	308.123
Coberturas contables	(294.365)	214.527
Resto	114.554	93.596
Inversiones crediticias	(6.034)	3.479
Coberturas contables	(10.740)	3.479
Resto	4.706	-
Otros	338.958	(251.269)
Coberturas contables	338.958	(251.269)
Resto	-	-
Total	179.663	143.263

(41) Diferencias de cambio (neto)

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Compra/venta billetes	2.302	2.878
Operaciones comerciales	9.366	7.539
Resto	4.291	3.670
Total	15.959	14.087



(42) Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros y Coste de ventas

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada recoge, respectivamente, las ventas de bienes y los ingresos por prestación de servicios que constituyen la actividad típica de las entidades no financieras consolidadas integradas en el Grupo y sus correlativos costes de venta.

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(en miles de euros)				
Sociedades dependientes consolidadas	2006		2005	
	Ventas e ingresos	Coste de ventas	Ventas e ingresos	Coste de ventas
Servicios sanitarios	5.602	3.173	4.825	2.824
Servicios inmobiliarios	44.993	20.676	40.229	18.954
Otros servicios	36.621	8.892	29.397	3.732
Total	87.216	32.741	74.451	25.510

(43) Otros productos de explotación

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Ingresos de inversiones inmobiliarias	2.396	2.362
Comisiones financieras compensadoras de costes directos	40.881	44.255
Ingresos de activos materiales cedidos en arrendamiento operativo	28.048	3.200
Otros conceptos	31.793	34.761
Total	103.118	84.578

(44) Gastos de personal

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Sueldos y salarios	748.919	636.513
Seguridad social	128.390	122.430
Aportaciones a planes de pensiones de prestación definida	-	42
Aportaciones a planes de pensiones de aportación definida (Nota 2.12)	41.895	39.146
Dotación al fondo de premios de antigüedad (Nota 21)	-	(39)
Gastos de formación	14.998	20.791
Otros gastos de personal	56.298	40.661
Total	990.500	859.544

El número de empleados del Grupo en los ejercicios 2006 y 2005, distribuido por niveles retributivos, se indica a continuación:

NIVELES RETRIBUTIVOS	2006		2005	
	Plantilla final	Plantilla media	Plantilla final	Plantilla media
Nivel I	162	162	107	108
Nivel II	1.047	1.051	919	921
Nivel III	683	685	769	769
Nivel IV	1.272	1.271	1.075	1.079
Nivel V	1.077	1.070	1.166	1.160
Nivel VI	1.927	1.927	1.688	1.702
Nivel VII	941	943	1.089	1.084
Nivel VIII	267	264	300	300
Nivel IX	2.017	2.026	1.236	1.233
Nivel X	608	603	1.448	1.454
Nivel XI	1.393	1.393	1.360	1.364
Nivel XII	598	570	614	595
Nivel XIII	313	264	271	118
Grupo 2 y otros	49	51	70	70
Total de la Institución	12.354	12.280	12.112	11.957
Otras empresas del Grupo	693	663	619	622
Total	13.047	12.943	12.731	12.579



(45) Otros gastos generales de administración

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
De inmuebles, instalaciones y material	112.121	108.187
Informática y comunicaciones	112.087	112.851
Publicidad y propaganda	43.830	44.771
Informes técnicos	16.919	18.136
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	16.566	15.158
Contribuciones e impuestos	17.512	15.917
Otros gastos	62.565	55.608
Total	381.600	370.628

Dentro del epígrafe "Gastos generales – Informes técnicos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006, que tiene 16.919 miles de euros (18.136 miles de euros en el ejercicio 2005), se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de las distintas sociedades consolidables del Grupo por importe de 870 miles de euros (815 miles de euros en el ejercicio 2005), de los que 10 miles de euros (7 miles de euros en el ejercicio 2005) han sido facturados por auditores distintos a los de la Institución. Adicionalmente, se han satisfecho a los auditores de la Institución honorarios por importe de 1.085 miles de euros en el ejercicio 2006 (817 miles de euros en el ejercicio 2005) por servicios profesionales fundamentalmente relacionados con la auditoría.

(46) Otras cargas de explotación

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Contribución a fondos de garantía de depósitos (Nota 1.9)	13.897	12.104
Otros conceptos	45.298	48.339
Total	59.195	60.443

(47) Otras ganancias y otras pérdidas

El desglose de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	2006		2005	
	Ganancia	Pérdida	Ganancia	Pérdida
Por venta de activo material	11.764	(1.705)	22.495	(3.587)
Por venta de participaciones	45.105	(524)	1.441	-
Otros conceptos	1.735	(4.551)	887	(558)
Total	58.604	(6.780)	24.823	(4.145)



(48) Partes vinculadas

Además de la información presentada en la Nota 6 en relación con las remuneraciones percibidas, a continuación se presentan los saldos registrados en el balance consolidado al 31 de diciembre de 2006 y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 que tienen su origen en operaciones con partes vinculadas:

(en miles de euros)				
2006				
CONCEPTOS	Entidades asociadas	Sociedades multigrupo	C. Admón. y Alta Dirección	Otras partes vinculadas
ACTIVO				
Entidades de crédito	44.178	3.689.822	-	-
Crédito a la clientela	894.714	584.877	5.042	12.350
Cobertura de riesgo de crédito	(59.530)	(12.927)	(95)	(139)
Total	879.362	4.261.772	4.947	12.211
PASIVO				
Entidades de crédito	111.921	13.213	-	-
Depósitos de la clientela	102.653	17.075	3.540	36.057
Pasivos subordinados	35.200	-	150	122
Total	249.774	30.288	3.690	36.179
OTROS				
Pasivos contingentes	175.094	193.476	18	86
Compromisos	468.929	200.407	2.122	444
Total	644.023	393.883	2.140	530
PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
Ingresos financieros (*)	17.353	115.484	158	303
Gastos financieros (*)	(5.711)	(1.409)	(13)	(724)
Comisiones percibidas netas	1.569	47.465	18	562
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	35.594	342.505	-	-
Otros resultados	23	(1.726)	3	1
Dotaciones a provisiones	(8.946)	(9.383)	(5)	(77)

(*) Los ingresos y los gastos financieros figuran por sus importes brutos.

Asimismo, a continuación se presentan los saldos registrados en el balance consolidado al 31 de diciembre de 2005 y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005 que tienen su origen en operaciones con partes vinculadas:

(en miles de euros)				
2005				
CONCEPTOS	Entidades asociadas	Sociedades multigrupo	C. Admón. y Alta Dirección	Otras partes vinculadas
ACTIVO				
Entidades de crédito	143.335	2.621.382	-	-
Crédito a la clientela	535.021	266.555	4.557	4.791
Cobertura de riesgo de crédito	(50.471)	(5.727)	(87)	(62)
Total	627.885	2.882.210	4.470	4.729
PASIVO				
Entidades de crédito	27.784	20.778	-	-
Depósitos de la clientela	137.401	29.078	2.185	19.932
Total	165.185	49.856	2.185	19.932
OTROS				
Pasivos contingentes	138.188	157.344	29	56
Compromisos	211.563	393.649	1.602	293
Total	349.751	550.993	1.631	349
PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
Ingresos financieros (*)	10.777	56.930	120	143
Gastos financieros (*)	(4.193)	(1.555)	(10)	(383)
Comisiones percibidas netas	526	42.472	23	509
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	(8.539)	310.936	-	-
Otros resultados	23	7	4	(19)
Dotaciones a provisiones	(38.535)	(3.395)	(4)	(5)

(*) Los ingresos y los gastos financieros figuran por sus importes brutos.

La relación de entidades asociadas y sociedades multigrupo se incluye en los Anexos II a III de esta Memoria. El Fondo de Pensiones de Empleados del Grupo Caja Madrid se encuentra incluido en "Otras partes vinculadas".

La globalidad de las operaciones concedidas por la Institución a sus partes vinculadas se ha realizado en condiciones normales de mercado.



(49) Obra Social

La Obra Social de las cajas de ahorros se regula por las normas contenidas en el Real Decreto 2290/1977 y en la Ley 13/1985 que, entre otros aspectos, disponen que las cajas de ahorros destinarán a la financiación de obras sociales, propias o en colaboración, la totalidad de los beneficios que, de conformidad con las normas vigentes, no hayan de integrar sus reservas o fondos de previsión no imputables a activos específicos.

La Obra Social de la Institución tiene por misión dar cumplimiento a la finalidad social de esta entidad de crédito, con sujeción a las normas legales aplicables, a los Estatutos de la Institución y a los Principios, Políticas y Planes Estratégicos aprobados por sus Órganos de Gobierno.

En base a los Principios y Políticas, Obra Social de la Institución desarrolla una importante actividad socioasistencial, docente, cultural y medioambiental, a través de la Obra Social propia y de diversas Obras Sociales en colaboración.

En el Informe Anual de Obra Social 2006 se recoge la explicación de la gestión de Obra Social durante el ejercicio 2006 así como indicación del sistema de gestión.

Liquidación del presupuesto

La Asamblea General de la Institución, en sesión celebrada el día 6 de marzo de 2006, aprobó los presupuestos de 2006 para la Obra Social Caja Madrid, fijándolos en la cifra de 137.169 miles de euros, de los que, 85.743 miles de euros corresponden a Obra Social propia y 51.426 miles de euros a la Obra en colaboración. En dicho presupuesto se incluía financiación externa por importe de 14.856 miles de euros. La aportación a la Obra Social ascendía a 115.503 miles de euros y la previsión de amortizaciones a 6.810 miles de euros.

Estos presupuestos fueron aprobados por la Consejería de Hacienda de la Comunidad de Madrid con fecha 4 de abril de 2006, de conformidad con la legislación vigente.

A continuación se presenta la desviación presupuestaria correspondiente a los años 2006 y 2005 por tipos de Obra:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	2006		2005	
	Presupuesto	Real	Presupuesto	Real
Obra Social propia	65.008	64.448	58.784	57.857
Área Docente	22.426	22.367	20.908	20.249
Área Asistencial	9.184	8.881	8.433	8.682
Área Cultural	21.408	21.343	18.697	18.667
Área Medioambiental	3.660	3.660	3.000	3.000
Otros programas	4.802	4.669	4.882	4.290
Gastos de administración	3.528	3.528	2.864	2.969
Obra Social en colaboración	50.495	50.687	38.771	38.471
Área Docente	150	573	540	521
Área Asistencial	50.010	49.704	37.896	37.629
Otros programas	335	410	335	321
Total	115.503	115.135	97.555	96.328

Liquidación presupuesto de mantenimiento

A continuación se presenta la desviación presupuestaria de los gastos de mantenimiento correspondiente a los años 2006 y 2005 por tipos de Obra:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	2006		2005	
	Presupuesto	Real	Presupuesto	Real
Obra Social propia	56.490	56.284	51.604	50.688
Área Docente	17.806	17.568	17.358	16.632
Área Asistencial	6.858	7.075	6.133	6.423
Área Cultural	19.836	19.784	17.947	17.949
Área Medioambiental	3.660	3.660	3.000	3.000
Otros programas	4.802	4.669	4.302	3.715
Gastos de administración	3.528	3.528	2.864	2.969
Obra Social en colaboración	46.670	46.508	35.067	34.757
Área Docente	150	148	161	142
Área Asistencial	46.185	45.950	34.571	34.294
Otros programas	335	410	335	321
Total	103.160	102.792	86.671	85.445



Liquidación presupuesto de inversión

A continuación se presenta la desviación presupuestaria de las inversiones en inmovilizado correspondiente a los años 2006 y 2005 por tipos de Obra:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	2006		2005	
	Presupuesto	Real	Presupuesto	Real
Obra Social propia	8.518	8.164	7.180	7.169
Área Docente	4.620	4.799	3.550	3.617
Área Asistencial	2.326	1.806	2.300	2.259
Área Cultural	1.572	1.559	750	718
Otros programas	-	-	580	575
Obra Social en colaboración	3.825	4.179	3.704	3.714
Área Docente	-	425	379	379
Área Asistencial	3.825	3.754	3.325	3.335
Total	12.343	12.343	10.884	10.883

Balance de situación

A continuación se presenta el balance de la Obra Social al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

(en miles de euros)		
CONCEPTOS	2006	2005
Inmovilizado material neto afecto a Obra Social	104.750	98.905
Obra Social propia	61.321	58.704
Edificios e instalaciones	113.598	106.627
Mobiliario, maquinaria y vehículos	21.839	20.954
Menos: amortización acumulada	(74.116)	(68.877)
Obra Social en colaboración	43.429	40.201
Edificios e instalaciones	46.248	41.972
Mobiliario, maquinaria y vehículos	3.466	2.089
Inmovilizado pendiente de materialización	1.825	3.393
Menos: amortización acumulada	(8.110)	(7.253)
Inmovilizado inmaterial neto afecto a Obra Social	493	565
Obra Social propia	493	565
Aplicaciones informáticas	1.223	1.107
Menos: amortización acumulada	(730)	(542)
Inmovilizado financiero de Obra Social en colaboración	4.614	5.041
Suma	109.857	104.511
Cantidades pendientes de aplicación	40.203	31.759
Fondo disponible	18.273	16.273
Total activo	168.333	152.543
Fondo invertido en inmovilizado	109.857	104.511
Obras en colaboración pendiente de desembolso	23.164	14.989
Acreedores varios	17.039	16.770
Fondo disponible	18.273	16.273
Total pasivo	168.333	152.543

Fondo de la Obra Social

El detalle del saldo y los movimientos habidos durante los ejercicios 2006 y 2005 en las cuentas correspondientes se muestran a continuación:

(en miles de euros)				
CONCEPTOS	Dotaciones disponibles	Dotaciones materializadas en activos materiales		Total (Nota 23)
		(Nota 16)	Otros conceptos (**)	
Saldo al 31 de diciembre de 2004, antes de la distribución del beneficio	11.527	94.823	35.297	141.647
Dotación con cargo al beneficio del ejercicio 2004	141.769	-	-	141.769
Gastos de mantenimiento del ejercicio 2005 (*)	(135.844)	-	-	(135.844)
Materializaciones netas en activos materiales	(4.082)	4.082	-	-
Otros conceptos	2.903	-	2.068	4.971
Saldo al 31 de diciembre de 2005, antes de la distribución del beneficio	16.273	98.905	37.365	152.543
Dotación con cargo al beneficio del ejercicio 2005	163.947	-	-	163.947
Gastos de mantenimiento del ejercicio 2006 (*)	(157.565)	-	-	(157.565)
Materializaciones netas en activos materiales	(5.845)	5.845	-	-
Otros conceptos	1.463	-	7.945	9.408
Saldo al 31 de diciembre de 2006, antes de la distribución del beneficio	18.273	104.750	45.310	168.333

(*) Estos importes recogen 6.141 y 6.040 miles de euros, para los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente, correspondientes a la amortización anual de los activos materiales de la Obra Social (véase Nota 16).

(**) Estos importes corresponden, básicamente, a inmovilizado financiero, donativos y otras obligaciones pendientes de pago a fin del ejercicio.



Anexo I

A continuación se presentan los datos más significativos de las sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006:

Imágenes de autores	Sociedades	Actividad	Domicilio	Importe de la participación	Diracción	Indirecta	Total
	Sociedades dependientes consolidadas por integración global						
	Accionariado y Gestión, S.L.	Otros servicios independientes	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	5.004	100,00	-	100,00
	Alisa Banco, S.A.	Banco	Monte Esquivela, 48 - Madrid	14.528	100,00	-	100,00
	Arrendadora Aeronáutica, A.I.E.	Compra y arrendamiento de aviones	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	8.285	100,00	-	8.285
	Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	Compra y arrendamiento de trenes	Avenida Diagonal, 640 - Barcelona	4.185	85,00	-	4.185
	Avanza, Inversiones Empresariales S.G.E.C.R., S.A.	Gestora de fondos de capital riesgo	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	1.600	100,00	-	1.600
	Bernad Investment Services, CD LTD	Atesoramiento dirección empresarial	A/C Building, 10 Dong Sun Huan Zhong Lu, B - Beijing (China)	23.784	69,93	-	23.784
	Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	Sociedad de valores y bolsa	Serrano, 39 - Madrid	13.238	-	70,00	13.238
	Caja Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	Gestora de fondos de pensiones	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	51.096	100,00	-	51.096
	Caja Madrid de Bienes, S.A.	Servicios inmobiliarios y temáticos	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	100	99,90	0,10	100,00
	Caja Madrid Financiera Pluriactiva, S.A.	Intermediación financiera	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	100	99,90	0,10	100,00
	Caja Madrid Internacional Pluriactiva, S.A.	Intermediación financiera	World Trade Center, Tower B - Stavinskykylam - Amsterdam (Holanda)	18	100,00	-	18
	Caja Madrid, SD Financas BV	Intermediación financiera	P.O. Box 309 - Iles Caimán	281	100,00	-	281
	Caymanid Finance, LTD.	Intermediación financiera	Telfaz, 30 - Madrid	4.238	-	86,00	4.238
	Centro Médico Mestranza, S.A.	Prestación servicios sanitarios sin hospitalización	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	85.235	100,00	-	85.235
	CM Invest 1702 Corporación Internacional E.T.V.E., S.L.	Gestora de sociedades extranjeras	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	652.143	100,00	-	652.143
	Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	Gestora de sociedades	Centro de Negocios Miramar, Playa - La Habana (Cuba)	2.485	60,00	-	2.485
	Corporación Financiera Habana, S.A.	Financiación industrial, comercio y servicios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	4.950	-	100,00	4.950
	Estrategia Inversiones Empresariales, S.C.R., S.A.	Capital riesgo	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	18.679	-	100,00	18.679
	Gestión de Centros Culturales, S.A.	Gestora de actividades culturales y bibliotecas	Plaza de Calpenas, 2 - Madrid	60	0,10	-	60
	Innovación y Patrimonio, S.A.	Otros servicios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	60	-	100,00	60
	Mediación y Patrimonio, S.L.	Otros servicios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	60	-	100,00	60
	Mediación y Patrimonio, S.L.	Intermediación financiera	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	60	-	100,00	60
	Mediación y Patrimonio, S.L.	Intermediación financiera	Locustalade, 1 1076AZ - Amsterdam (Holanda)	2.060	-	100,00	2.060
	Nauarra Caja, S.A.	Gestora de sociedades	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	20.344	100,00	-	20.344
	Parque Biológico de Madrid, S.A.	Compra, arrendamiento y explotación de buques	Nicolás Estrovez, 30 - Las Palmas de Gran Canaria	60	-	100,00	60
	Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	Explot., conces. y admón. uso y aprovechamiento parque biológico	Nicolás Estrovez, 30 - Las Palmas de Gran Canaria	57.215	85,45	-	57.215
	Pluriactiva, S.A.	Gestora de sociedades	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	40.958	-	100,00	40.958
	Pluriactiva, S.A.	Gestora de centros sanitarios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	745	0,01	-	745
	Pluriactiva, S.A.	Banco telefónica	Plaza de Calpenas, 2 - Madrid	29.364	-	100,00	29.364
	Pluriactiva, S.A.	Substancias inmobiliarias	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	24	99,98	-	24
	Pluriactiva, S.A.	Intermediación en venta de bienes muebles e inmuebles por internet	Avenida Miraméndez Pelayo, 3.5 - Madrid	268	-	0,02	268
	Pluriactiva, S.A.	Intermediación en venta de bienes muebles	Avenida Miraméndez Pelayo, 3.5 - Madrid	357	34,00	-	357
	Pluriactiva, S.A.	Tenencia de acciones	Avenida Miraméndez Pelayo, 3.5 - Madrid	801	0,01	-	801
	Pluriactiva, S.A.	Correduría de seguros	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	2.107	100,00	-	2.107
	Pluriactiva, S.A.	Participación en empresas	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	151	0,02	-	151
	Pluriactiva, S.A.	Tasaciones y valoraciones	Suero de Quilones, 40 y 42 - Madrid	767	0,10	-	767
	Pluriactiva, S.A.	Inspección técnica edificios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	60	-	100,00	60
	Pluriactiva, S.A.	Otros servicios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	183	-	100,00	183
	Pluriactiva, S.A.	Arrendamiento de inmuebles	701 Beckler Avenue - Miami, Fl 33131, Florida	1.200	100,00	-	1.200

A continuación se presentan los datos más significativos de las sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005:

Imágenes de autores	Sociedades	Actividad	Domicilio	Importe de la participación	Diracción	Indirecta	Total
	Sociedades dependientes consolidadas por integración global						
	Accionariado y Gestión, S.L.	Otros servicios independientes	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	5.005	100,00	-	5.005
	Alisa Banco, S.A.	Banco	Monte Esquivela, 48 - Madrid	14.528	100,00	-	14.528
	Arrendadora Aeronáutica, S.L.	Compra y arrendamiento de aviones	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	5.400	100,00	-	5.400
	Arrendadora de Equipamientos Ferroviarios, S.A.	Compra y arrendamiento de trenes	Avenida Diagonal, 640 - Barcelona	4.185	85,00	-	4.185
	Avanza, Inversiones Empresariales S.G.E.C.R., S.A.	Gestora de fondos de capital riesgo	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	500	0,00	100,00	500
	Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	Sociedad de valores y bolsa	Serrano, 39 - Madrid	23.783	0,00	70,00	23.783
	Caja Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	Gestora de fondos de pensiones	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	13.238	0,00	70,00	13.238
	Caja Madrid de Bienes, S.A.	Servicios inmobiliarios y temáticos	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	51.088	100,00	-	51.088
	Caja Madrid Financiera Pluriactiva, S.A.	Intermediación financiera	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	100	99,90	0,10	100,00
	Caja Madrid Internacional Pluriactiva, S.A.	Intermediación financiera	World Trade Center, Tower B - Stavinskykylam - Amsterdam (Holanda)	18	100,00	-	18
	Caja Madrid, SD Financas BV	Intermediación financiera	P.O. Box 309 - Iles Caimán	261	-	100,00	261
	Caymanid Finance, LTD.	Intermediación financiera	Telfaz, 30 - Madrid	3.921	-	79,85	3.921
	Centro Médico Mestranza, S.A.	Prestación servicios sanitarios sin hospitalización	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	59.235	-	100,00	59.235
	CM Invest 1702 Corporación Internacional E.T.V.E., S.L.	Gestora de sociedades extranjeras	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	652.143	100,00	-	652.143
	Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	Gestora de sociedades	Centro de Negocios Miramar, Playa - La Habana (Cuba)	2.485	60,00	-	2.485
	Corporación Financiera Habana, S.A.	Financiación industrial, comercio y servicios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	1.250	0,00	-	1.250
	Estrategia Inversiones Empresariales, S.C.R., S.A.	Capital riesgo	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	18.679	-	100,00	18.679
	Gestión de Centros Culturales, S.A.	Gestora de actividades culturales y bibliotecas	Plaza de Calpenas, 2 - Madrid	60	-	100,00	60
	Hospital Paro de Aravaca, S.A.	Otros servicios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	6.120	-	47,16	6.120
	Innovación y Patrimonio, S.A.	Otros servicios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	60	0,10	-	60
	Integración y Patrimonio, S.L.	Intermediación financiera	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	3.500	-	100,00	3.500
	Mediación y Patrimonio, S.L.	Intermediación financiera	Locustalade, 1 1076AZ - Amsterdam (Holanda)	2.060	-	100,00	2.060
	Nauarra Caja, S.A.	Gestora de sociedades	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	20.344	100,00	-	20.344
	Parque Biológico de Madrid, S.A.	Compra, arrendamiento y explotación de buques	Nicolás Estrovez, 30 - Las Palmas de Gran Canaria	60	-	100,00	60
	Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	Explot., conces. y admón. uso y aprovechamiento parque biológico	Nicolás Estrovez, 30 - Las Palmas de Gran Canaria	57.215	85,45	-	57.215
	Pluriactiva, S.A.	Gestora de sociedades	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	40.958	-	100,00	40.958
	Pluriactiva, S.A.	Gestora de centros sanitarios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	745	0,01	-	745
	Pluriactiva, S.A.	Banco telefónica	Plaza de Calpenas, 2 - Madrid	29.364	-	100,00	29.364
	Pluriactiva, S.A.	Substancias inmobiliarias	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	241	99,99	-	241
	Pluriactiva, S.A.	Intermediación en venta de bienes muebles e inmuebles por internet	Avenida Miraméndez Pelayo, 3.5 - Madrid	266	-	0,02	266
	Pluriactiva, S.A.	Intermediación en venta de bienes muebles	Avenida Miraméndez Pelayo, 3.5 - Madrid	357	34,00	-	357
	Pluriactiva, S.A.	Tenencia de acciones	Avenida Miraméndez Pelayo, 3.5 - Madrid	801	0,01	-	801
	Pluriactiva, S.A.	Correduría de seguros	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	2.107	100,00	-	2.107
	Pluriactiva, S.A.	Participación en empresas	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	151	0,02	-	151
	Pluriactiva, S.A.	Tasaciones y valoraciones	Suero de Quilones, 40 y 42 - Madrid	767	0,10	-	767
	Pluriactiva, S.A.	Inspección técnica edificios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	60	-	100,00	60
	Pluriactiva, S.A.	Otros servicios	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	83	-	99,90	83



Anexo II

A continuación se presentan los datos más significativos de las sociedades multigrupo al 31 de diciembre de 2006:

(límites de euros)		% de participación		Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (*)	
Sociedades	Actividad	Directa	Indirecta	Total	participación (*)
Sociedades multigrupo valoradas por el método de la participación					
ATGM, Avaliação e Consultoria Geral, LDA.	Valoraciones, consultoría general e ingeniería de control de calidad	-	50,00	50,00	(51)
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.	Banco	51,01	-	51,01	1.384
Bancofar, S.A.	Banco	-	28,97	28,97	861
Banmadrid México, S.A. de C.V.	Entidad de financiación	-	51,01	51,01	(858)
Finanmadrid, S.A., E.F.C.	Entidad de financiación	-	51,01	51,01	(83)
Madrid Leasing Corporation, S.A., E.F.C.	Sociedad de arrendamiento financiero	-	51,01	51,01	2.516
Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	Gestora de sociedades	-	49,00	49,00	179.715
Realia Business, S.A.	Inmobiliaria	33,92	15,24	49,16	72.470
(*) Últimos datos trimestrales (30.09.2006) aprobados y no auditados					

A continuación se presentan los datos más significativos de las sociedades multigrupo al 31 de diciembre de 2005:

(miles de euros)		% de participación		Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (*)	
Sociedades	Actividad	Directa	Indirecta	Total	participación (*)
Sociedades multigrupo valoradas por el método de la participación					
ATGM, Avaliação e Consultoria Geral, LDA.	Valoraciones, consultoría general e ingeniería de control de calidad	-	50,00	50,00	969
Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A.	Banco	51,01	-	51,01	837
Bancofar, S.A.	Banco	-	28,97	28,97	-
Baimad Investment Services, CO. LTD	Asesoramiento dirección empresarial	50,00	-	50,00	-
Finanmadrid México, S.A. de C.V.	Entidad de financiación	-	51,01	51,01	-
Finanmadrid, S.A., E.F.C.	Entidad de financiación	-	51,01	51,01	2.987
Madrid Leasing Corporation, S.A., E.F.C.	Sociedad de arrendamiento financiero	-	51,01	51,01	1.899
Mapfre-Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	Gestora de sociedades	-	49,00	49,00	153.846
Realia Business, S.A.	Inmobiliaria	33,92	15,24	49,16	70.300
(*) Últimos datos trimestrales (30.09.2005) aprobados y no auditados					



Anexo III

A continuación se presentan los datos más significativos de las entidades asociadas al 31 de diciembre de 2006:

Sociedades	Actividad	Domicilio	% de participación		Total	Activo (1)	Pasivo (1)	Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (2)
			Directo	Indirecto				
Alzora Inversiones, S.A.	Construcción y explotación de autopistas y autovías	Area de Servicio La Alataya CR M-50, Km 67,5 - Villavieja de Odón - Madrid	20,00	-	20,00	755.344	547.898	14.619
Appius Servicios Tecnológicos, S.L.	Prestación de servicios técnicos	Av. Diagonal, 211 - Barcelona	21,90	-	21,90	932	528	3.442
Arrendadora Ferroviaria, S.A.	Compra y arrendamiento de trenes	Avda. Diagonal, 640 - Barcelona	-	-	29,67	127.725	1.27.661	-
Auxiliar de Servicios y Cobros, S.A.	Gestión de cobro de impagados	San Bernardino, 123 - Madrid	29,07	-	29,07	1.153	863	10
Avelmadrid, S.G.R.	Promoción de viviendas	General Orta, 64 - Madrid	32,37	-	32,37	83.380	33.959	295
Banco Invernis Nri, S.A.	Banco	Avda. de la Hispanidad, 6 - Madrid	38,48	-	38,48	693.956	526.767	196
Capital Riesgo de la Comunidad de Madrid, S.A., S.C.R.	Capital riesgo	José Abascal, 57 - Madrid	-	-	35,00	26.219	8	-
Casa Madrid Development, S.A.	Participación en empresas	Boulevard Moulay Youssef, 2 - Casablanca (Marruecos)	-	-	50,00	635	1	-
CESMA Escuela de Negocios, S.A.	Formación universitaria y postgrado	Paseo de la Habana, 43 - Madrid	-	-	49,00	1.980	1.315	-
Circunvalación de Alicante, S.A., C.E.	Construcción de carreteras y autopistas	Auscó y Morcú, 16 - Edit. Hispania - Alicante	-	-	25,00	133.820	78.534	(68)
Clinica de Urgencias Nra. Sra. del Perpetuo Socorro de Las Palmas de G. Canaria S.L.	Centro sanitario y hospitalario	Ladon y Castiño, 407 - Las Palmas de Gran Canaria	-	-	24,97	26.683	16.199	112
Compañías de Madrid, S.A.	Construcción y explotación de autopistas y autovías	Avda. de Europa, 18 - Parque Empresarial La Móstoleja - Alcobendas - Madrid	-	-	33,33	248.725	210.474	1.679
Compañía Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.	Financiación de infraestructuras en Latinoamérica	Tres, entre Avenidas 8 y 8, 652 - San José (Costa Rica)	18,52	-	18,52	102.537	44.824	266
Dedri Clínica S.L.	Construcción y explotación de centros sanitarios	Jaime III, 20 - Palma de Mallorca	32,37	-	32,37	48.218	16.301	180
de-Cálica, S.L.	Asesoramiento dirección empresarial	Conde de Peñalver, 31 - Madrid	45,00	-	45,00	223	17	(55)
Espacio Joven Hogaris, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Paseo de la Castellana, 91 - Madrid	40,00	-	40,00	1.910	16	1
Eurobita Technologies, S.L.	Prestación de servicios a través de internet	Avda. de Buzelias, 12 - Arroyo de la Vega - Alcobendas - Madrid	40,00	-	40,00	1.030	454	24
Eurobitum Torreña, S.A.	Compra y tenencia de fincas rústicas y urbanas	Príncipe de Vergara, 31 - Madrid	26,78	-	26,78	321	69	157
Ferromóvil 3000, S.L.	Compra y arrendamiento de trenes	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	30,00	-	30,00	31.806	10.597	-
Ferromóvil 9000, S.L.	Compra y arrendamiento de trenes	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	30,00	-	30,00	10.600	10.597	-
Generaciones Especiales I, S.L.	Producción de energía eléctrica de régimen especial	Plaza de la Gesta, 2 - Oviedo	30,00	-	30,00	761.705	677.536	346
Gestecam Vivienda Joven, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Gran Vía, 15 - Madrid	20,00	-	20,00	4	-	-
Grupo Sur Casita, S.A. de C.V.	Teneduría de acciones	Avda. San Jerónimo, 478, Col. Jardines del Pedregal (México)	40,00	-	40,00	171.492	3.286	8.181
Hercasa Intermediación y Patrimonios, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Avda. Europa, 3 - Guadalupe	40,00	-	40,00	1.238	3.038	(1)
Hospital Pardo de Avayca, S.A.	Centros sanitarios y hospitales	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	33,21	-	33,21	48.458	28.721	(27)
Hospital del Surste, S.A.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Monte Esquinza, 26 - Madrid	33,33	-	33,33	36.732	30.165	-
Inasimar Vivienda Joven, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Albarrián, 25 - Madrid	25,00	-	25,00	1.930	1.480	-
Infeservicios, S.A.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Caobán Haya, 7 - Madrid	30,00	-	30,00	10.826	5.830	472
Inno-Cam Vivienda Joven, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Paseo de la Castellana, 120 - Madrid	30,00	-	30,00	2.480	2.333	-
Inpaifer Vivienda Joven, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Quendo, 23 - Madrid	30,00	-	30,00	8.371	5.597	-
Interbina Vivienda Joven, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Musgo, 2 - Madrid	40,00	-	40,00	16.508	5.212	(3)
Intervisa Vivienda Joven, S.L.	Promociones de carácter turístico	Avda. de Europa, 18 - Parque Empresarial La Móstoleja - Alcobendas - Madrid	25,00	-	25,00	234.734	12	1.674
Inversiones y Patrimonios Nozercam, S.L.	Servicio de gestión de clientes e intermediación a través de internet	Princesa, 2 - Madrid	30,00	-	30,00	1.811	12	-
Inversora de Hoteles Vacacionales, S.A.	Gestora de sociedades	Bonair, nº 21 - Playa de Mallorca	27,11	-	27,11	82.222	48.846	-
Mapire América, S.A.	Gestora de sociedades	Ctra. Pozuelo - Majadahonda, 52 - Majadahonda - Madrid	10,00	-	10,00	2.771.981	1.954.659	25
Mapire América Vida, S.A.	Servicios gerontológicos	Ctra. Pozuelo - Majadahonda, 52 - Majadahonda - Madrid	12,43	-	12,43	638.233	538.545	856
Mapire Quavita, S.A.	Servicios gerontológicos	Francisco de Rojas, 8 - Madrid	43,16	-	43,16	136.174	92.377	1344
Metro de Burelas Sociedad Concesionaria, S.A.	Construcción vía ferroviaria	Pedro Texeira, nº 8 - Madrid	30,00	-	30,00	20.257	12.308	-
Multicam Madrid, S.A.	Construcción y explotación vía ferroviaria	Paseo de la Castellana, 189 - Madrid	42,50	-	42,50	108.667	65.267	-
Multicam Madrid, S.A.	Telecomunicaciones	Sagesta, 11 - Madrid	30,00	-	30,00	5.860	2.620	1.858
Nauticus Gas II, A.I.E.	Compra y arrendamiento de buque	Avda. Buenos Aires, 68 - Santa Cruz de Tenerife	20,00	-	20,00	101.737	100.261	-
Nauticus 2006, S.L.	Compra y arrendamiento de buque	C/ Juan Esplandiú, 15 - Madrid	25,00	-	25,00	4	4	-
Nec Personas Soluciones Integradas de Gestión de Personas, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Plaza Pablo Ruiz Picasso, s/n Torre Picasso - Madrid	20,00	-	20,00	6.738	2.301	0
Parque Temático de Madrid, S.A.	Construcción y explotación de parques temáticos	Ctra. M-301 Km. 15,500 - San Martín de la Vega - Madrid	21,82	-	21,82	291.338	153.368	-
Pinarcam Vivienda Joven, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Camino de la Zarzuela, 15 - Madrid	30,00	-	30,00	2.486	1.412	-
Posedón Ges. A.I.E.	Compra y arrendamiento de buque	Avda. Buenos Aires, 68 - Santa Cruz de Tenerife	25,00	-	25,00	99.743	99.743	-
Ruta de las Pantanos, S.A.	Construcción y explotación de autopistas y autovías	Avda. de Europa, 18 - Parque Empresarial La Móstoleja - Alcobendas - Madrid	33,00	-	33,00	103.497	103.497	331
Tepeyac Asociados, S.A. de C.V.	Servicios administrativos y comercialización	Avda. Magnocentro 5 - Col.Centro Urbano Interomas Huauquilucan (México)	49,95	-	49,95	311	228	(77)
Transacciones Internet de Comercio Electrónico, S.A.	Venta telemática de entradas de cine y espectáculos	Magalanes, 25 - Madrid	25,00	-	25,00	10.485	9.257	-
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	Construcción y explotación vía ferroviaria	Doctor Esquerdo, 136 - Madrid	30,00	-	30,00	137.991	100.261	1.053
Vivienda Joven Interbigeo, S.L.	Promoción de viviendas	Sendi del Infante, 28 - Madrid	30,00	-	30,00	13.072	7.482	-

(1) Últimos datos disponibles no auditados
(2) Últimos datos trimestrales (30.09.2006) aprobados y no auditados.



A continuación se presentan los datos más significativos de las entidades asociadas al 31 de diciembre de 2005:

(Miles de euros)

Sociedades	Actividad	Domicilio	% de participación	Directa	Indirecta	Total	Activo (1)	Pasivo (1)	Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (2)
Alcor Inversores, S.A.	Construcción y explotación de autopistas y autovías	Area de Servicio La Alayala CR M-50, Km 67,5 - Villavieja de Odón - Madrid			20,00	20,00	1.111.554	911.597	1899
Arrendadora Ferroviaria, S.A.	Compra y arrendamiento de trenes	Avd. Diagonal, 640 - Barcelona		29,07		29,07	122.602	122.538	
Asistencia Técnica Industrial, S.A.E.	Prestación servicios técnicos	San Telmo, 67 - Madrid			20,00	20,00	38.837	9.672	438
Auxiliar de Servicios y Cobros, S.A.	Gestión de cobro de impagados	San Bernardo, 123 - Madrid			20,00	20,00	1.140	876	7
Banco Inversis Nat. S.A.	Banco	Devanera, 57 - Polígono Las Mercedes - Madrid		40,51		40,51	1.199.135	1.106.545	15.3761
Capital Riesgo de la Comunidad de Madrid, S.A. - S.C.R.	Capital riesgo	Boulevard Moulay Youssef, 2 - Casablanca (Marruecos)			35,00	35,00	26.241	29	(141)
Casa Madrid Development, S.A.	Participación en empresas	Ausó y Montó, 16 - Edif. Hispana - Alicante			50,00	50,00	635		
CESMA Escuela de Negocios, S.A.	Formación universitaria y postgrado	Paseo de la Habana, 43 - Madrid			49,00	49,00	1.776	1.097	23
Circunvalación de Alicante, S.A. - C.E.	Construcción de carreteras y autopistas	León y Castillo, 407 - Las Palmas de Gran Canaria			25,00	25,00	159.782	109.615	93
Clinica de Urgencias Nira, Sra. del Perpetuo Socorro de Las Palmas de G. Canaria, S.L.	Centro sanitario y hospitalario	Avda. de Europa, 18 - Parque Empresarial La Moraleja - Alcobendas - Madrid			24,97	24,97	25.955	17.062	951
Concesiones de Madrid, S.A.	Construcción y explotación de autopistas y autovías	Tres, entre Avenidas 6 y 8, 652 - San José (Costa Rica)			33,33	33,33	244.638	208.387	748
Compañía Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.	Financiación de infraestructuras en Latinoamérica	Hiarro, 9 - Madrid		18,52		18,52	49.438	488	
Cresin, S.A.	Servicios informáticos	Cami dels Reis, 308 - Palma de Mallorca			20,00	20,00	3.079	3.079	(29)
Deid Clínica, S.L.	Construcción y explotación de centros sanitarios	Conde de Peñalver, 31 - Madrid			32,37	32,37	48.525	34.690	(185)
e-Califica, S.L.	Asesoramiento dirección empresarial	Avda. de Bruselas, 12 - Arroyo de la Vega - Alcobendas - Madrid		45,00		45,00	343	5	(58)
Eurobits Technologies, S.L.	Prestación de servicios a través de internet	Príncipe de Vergara, 31 - Madrid		40,00		40,00	1.000	434	(140)
Eurionorm Torrealta, S.A.	Compra y tenencia de tierras rústicas y urbanas	Plaza de la Gesta, 2 - Oviedo		26,78		26,78	1.451	287	11
Generaciones Especiales I, S.L. (Genesis I)	Producción de energía eléctrica de régimen especial	Avda. San Jerónimo, 47B, Col. Jardines del Pedregal (México)			20,00	20,00	862.505	572.459	576
Grupo Su Casita, S.A. de C.V.	Tenedora de acciones	Paseo de la Castellana, 120 - Madrid			33,33	33,33	11.221	4.654	2.437
Hospital Sunasia, S.A.	Centro sanitario	Alberca, 25 - Madrid			30,00	30,00	3.116	358	
Impañer Vivienda Joven, S.L.	Promoción de viviendas	Avda. de Europa, 18 - Parque Empresarial La Moraleja - Alcobendas - Madrid			25,00	25,00	13.029	9.781	499
Infoservicios, S.A.	Prestación servicios telemáticos	Procesa, 2 - Madrid			25,00	25,00	228.446	137.422	1.458
Inversiones y Patrimonios Nozarcam, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Campomanes, 3 - Madrid			30,00	30,00	1.800		
Inversiones y Patrimonios Nozarcam, S.L.	Servicio de gestión de clicos e intermediación a través de internet	Ctra. Pozuelo - Majadahonda, 52 - Majadahonda - Madrid		27,11		27,11	1.467	938	5
Majmal Media Network, S.L.	Gestora de sociedades	General Perón, 40 - Madrid			10,00	10,00	2.361.583	1.604.026	5.218
Mapfre América Vida, S.A.	Gestora de sociedades	Francisco de Rojas, 8 - Madrid			12,43	12,43	457.288	388.573	350
Mapfre Cuéllitas, S.A.	Servicios gerontológicos	Sagasta, 11 - Madrid			43,16	43,16	131.417	83.817	(2.599)
Multipark Madrid, S.A.	Telecomunicaciones	Avda. Buenos Aires, 88 - Santa Cruz de Tenerife			30,00	30,00	10.644	2.211	177
Nauticus Gas II, A.I.E.	Compra y arrendamiento de buque	C/ Juan Esplandiú, 15 - Madrid		20,00		20,00	101.634	96.082	
Nescam, 2008, S.L.	Construcción, promoción, alquiler y venta de viviendas	Plaza Pablo Ruiz Picasso, sin Torre Picasso - Madrid			25,00	25,00	4	4	
Net Personas Soluciones Integradas de Gestión de Personas, S.L.	Consultoría gestión de personas y formación	Ctra. M-301 Km. 15,500 - San Martín de la Vega - Madrid		20,00		20,00	6.415	2.282	94
Perque Temático de Madrid, S.A.	Construcción y explotación de parque temático	Avda. Buenos Aires, 88 - Santa Cruz de Tenerife		21,82		21,82	301.041	234.354	12.881
Posesión Gas, A.I.E.	Compra y arrendamiento de buque	Benito de Castro, 7-9 - Madrid		20,00		20,00	96.484	95.674	
Ruta de los Pantanos, S.A.	Construcción y explotación de autopistas y autovías	Puerto Deportivo Sotogrande Edificio C - San Roque - Cádiz			50,00	50,00	122.768	107.072	252
Servicios Tributarios Territoriales, S.L.	Gestión tributaria	Avda. Magnocentro 5 Col. Centro Urbano Interiores Puente de San Juan (México)			17,27	17,27	312.488	125.241	(275)
Sotogrande, S.A.	Promoción de instalaciones recreativas y deportivas	Fray Luis de León, 13 - Madrid			33,00	33,00	311	228	(1.078)
Tepeyac Asesores, S.A. de C.V.	Servicios administrativos y comercialización	Doctor Esquertero, 138 - Madrid		48,53		48,53	1.191	10.508	(418)
Transacciones Internat de Comercio Electrónico, S.A.	Venta telemática de entradas de cine y espectáculos	Senda del Infante, 28 - Madrid			25,00	25,00	139.788	106.900	270
Vivienda Joven Interbielgo, S.L.	Construcción y explotación vía telemática				30,00	30,00	4.030	47	

(1) Últimos datos disponibles no auditados.

(2) Últimos datos trimestrales (30/09/2005) aprobados y no auditados.



Anexo IV

A continuación se presentan las "Variaciones del patrimonio neto atribuido al Grupo" durante el ejercicio 2006:

	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO AL GRUPO FONDOS PROPIOS											INTERESES MINORITARIOS	TOTAL								
	Fondo de dotación	Reservas / (Pérdidas) acumuladas	Reservas de revalorización	Ratio de reservas	Remanente	Reservas / (Pérdidas) por el método de la participación	Otros instrumentos de capital	Valores propios	Cuentas participativas	Fondos de reservas de participaciones	Fondo de estabilización			Excedente no comprobado	Total	Activos financieros disponibles para la venta	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Cobertura de flujos de efectivo	Cobertura de inversiones netas en el ejercicio	Diferencias de cambio de valor	Activos no corrientes a la venta
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	27	466.723	4.728.182			118.112						841.256	8.142.270	1.285.071		16.882		6.039	1.284.168	86.142	7.492.680
Ajustes por cambio de criterio contable																					
Ajustes por errores																					
Salarios no reconocidos	27	466.723	4.728.182			118.112						841.256	8.142.270	1.285.071		16.882		6.039	1.284.168	86.142	7.492.680
VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO																					
Transferencias a pérdidas y ganancias																					
Transferencias a valor contable elementos cubiertos																					
Impuesto sobre beneficios																					
Total ajustes por valoración (Neto)																					
Resultado consolidado del período																					
Ajustes por cambios de criterio contable																					
Ajustes por errores																					
Dividendos distribuidos																					
Dotación OBS (Cajal)																					
Emisiones (reducciones) instrumentos de capital																					
Compraventa de instrumentos propios																					
Pagos con instrumentos de capital																					
Gastos de emisión																					
Trazos entre partidas																					
Otros movimientos del período																					
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	27	466.723	4.728.182			118.112						841.256	8.142.270	1.285.071		16.882		6.039	1.284.168	86.142	7.492.680
Entidades dependientes																					
Entidades controladas																					
Entidades asociadas																					

A continuación se presentan las "Variaciones del patrimonio neto atribuido al Grupo" durante el ejercicio 2005:

	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO AL GRUPO FONDOS PROPIOS											INTERESES MINORITARIOS	TOTAL								
	Fondo de dotación	Reservas / (Pérdidas) acumuladas	Reservas de revalorización	Ratio de reservas	Remanente	Reservas / (Pérdidas) por el método de la participación	Otros instrumentos de capital	Valores propios	Cuentas participativas	Fondos de reservas de participaciones	Fondo de estabilización			Excedente no comprobado	Total	Activos financieros disponibles para la venta	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Cobertura de flujos de efectivo	Cobertura de inversiones netas en el ejercicio	Diferencias de cambio de valor	Activos no corrientes a la venta
BALANCE AL 01 DE ENERO DE 2004	27	466.723	4.728.182			118.112						841.256	8.142.270	1.285.071		16.882		6.039	1.284.168	86.142	7.492.680
Ajustes por cambio de criterio contable																					
Ajustes por errores																					
Salarios no reconocidos	27	466.723	4.728.182			118.112						841.256	8.142.270	1.285.071		16.882		6.039	1.284.168	86.142	7.492.680
VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO																					
Transferencias a pérdidas y ganancias																					
Transferencias a valor contable elementos cubiertos																					
Impuesto sobre beneficios																					
Total ajustes por valoración (Neto)																					
Resultado consolidado del período																					
Ajustes por cambios de criterio contable																					
Ajustes por errores																					
Dividendos distribuidos																					
Dotación OBS (Cajal)																					
Emisiones (reducciones) instrumentos de capital																					
Compraventa de instrumentos propios																					
Pagos con instrumentos de capital																					
Gastos de emisión																					
Trazos entre partidas																					
Otros movimientos del período																					
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	27	466.723	4.728.182			118.112						841.256	8.142.270	1.285.071		16.882		6.039	1.284.168	86.142	7.492.680
Entidades dependientes																					
Entidades controladas																					
Entidades asociadas																					





INFORME DE GESTIÓN

DE

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

EJERCICIO 2006



Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio 2006

La economía mundial volvió a mostrar en 2006 un elevado dinamismo, alcanzado un crecimiento medio del 3,6%. La economía española también se comportó muy favorablemente, acelerando nuevamente su crecimiento, que se situó en el 3,8%.

En este contexto económico, el Grupo Caja Madrid finalizó el ejercicio 2006 con unos buenos resultados: los activos totales crecieron un 23,1%, hasta situarse en 136.952.443 miles de euros y el resultado atribuido al Grupo Caja Madrid superó por primera vez en su historia los 1.000 millones de euros, elevándose a 1.032.962 miles de euros, un 22,8% más que el ejercicio anterior.

El Grupo Caja Madrid consiguió estos fuertes avances manteniendo la alta calidad de sus activos, un fuerte nivel de solvencia, una nueva mejora de la eficiencia y sólidos niveles de rentabilidad, como confirma la ratificación e incluso la mejora en 2006 de las calificaciones crediticias otorgadas por las principales agencias internacionales de calificación crediticia.

Los buenos resultados obtenidos permiten renovar, un año más, el compromiso del Grupo Caja Madrid con la sociedad, devolviéndole parte de lo que Grupo Caja Madrid obtiene de ella, a través de las importantes actuaciones que la Obra Social y la Fundación Caja Madrid llevan a cabo en el ámbito social, cultural y medioambiental.

1.- ENTORNO ECONÓMICO

Durante el ejercicio 2006, la economía internacional volvió a mostrar un elevado dinamismo (3,6%) convirtiéndose el trienio 2004-2006 en el de mayor actividad de las últimas décadas. La ralentización que experimentó la economía estadounidense en la segunda mitad del año, ha sido ampliamente



compensada con la reactivación de la Unión Europea, la ratificación de la recuperación japonesa, y la confirmación de las economías emergentes como nuevo motor para el ciclo económico global. El lado negativo de este fuerte dinamismo ha sido la subida continuada de los precios del petróleo, con efectos limitados sobre la inflación gracias a la globalización y a la credibilidad ganada por las autoridades monetarias en los últimos años. En este sentido, los bancos centrales prosiguieron con el proceso de normalización monetaria. Así, la Reserva Federal elevó los tipos oficiales del 4,25% al 5,25%, mientras el Banco Central Europeo los incrementó desde el 2,25% hasta el 3,50%.

La economía española cerró el ejercicio 2006 con un nuevo repunte del crecimiento, por cuarto año consecutivo, hasta el 3,8%, el mayor avance desde 2000. Este dinamismo del crecimiento se ha apoyado en el vigor de la demanda nacional, sobre todo de la inversión, el fuerte nivel de creación de empleo, la mejora de la demanda externa, en un contexto de recuperación de la UEM, y la reducción de las tensiones inflacionistas.

En el sector financiero, ha continuado el fuerte avance de la financiación al sector privado residente, si bien, a diferencia de los años anteriores, la financiación destinada a las familias, y en particular los préstamos para adquisición de vivienda, han moderado su ritmo de expansión, ganando protagonismo el crédito concedido a las empresas. La morosidad del sector se mantiene, no obstante, en niveles muy reducidos.

Si bien la captación de depósitos bancarios del sector privado residente ha registrado un crecimiento importante en 2006, el avance sigue siendo menor que el del crédito, por lo que nuevamente las entidades financieras han recurrido al mercado interbancario exterior o a emisiones de valores para financiar el diferencial existente entre los créditos y los depósitos. En cuanto a los recursos gestionados fuera de balance, 2006 ha sido un año de escaso dinamismo para los fondos de inversión, perjudicados por las mayores rentabilidades de los depósitos tradicionales, mientras que los fondos de pensiones han aumentado significativamente, en especial los correspondientes al sistema individual.



2.- EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO EN EL EJERCICIO 2006

2.1.- Balance de Situación

Al finalizar el ejercicio 2006, el balance consolidado del Grupo Caja Madrid alcanzó 136.952.443 miles de euros, 25.659.884 miles de euros más que en diciembre de 2005, lo que representó un aumento interanual del 23,1%.

La mayor parte del crecimiento del activo del balance se debió al favorable comportamiento del crédito a la clientela, que registró un saldo de 95.078.459 miles de euros, un 31,0% más que en el mismo periodo del año anterior, 22.516.686 miles de euros más en términos absolutos. Dentro del crédito a la clientela, destacó el impulso del saldo de deudores con garantía real, que se incrementaron en 14.762.906 miles de euros hasta totalizar 63.723.912 miles de euros, lo que supuso un crecimiento interanual del 30,2%.

El negocio bancario también evolucionó favorablemente en cuanto a la gestión de recursos de clientes. En 2006, los recursos gestionados de clientes en balance (que incluyen los saldos de depósitos de la clientela, los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados) alcanzaron un saldo de 109.590.394 miles de euros, un 29,0% más que en 2005. Los débitos de clientes registraron un aumento del 29,3%, 13.753.673 miles de euros más que en el ejercicio anterior, hasta situarse en 61.077.903 miles de euros, destacando el buen comportamiento de las cuentas corrientes y de las imposiciones a plazo durante el ejercicio 2006 que crecieron 3.932.805 y 7.737.683 miles de euros respectivamente. Los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados alcanzaron un saldo conjunto de 48.512.491 miles de euros, 10.888.617 miles de euros más que el año anterior, un 28,9% en tasa interanual. Entre las principales



emisiones llevadas a cabo durante el ejercicio 2006 destacaron tres emisiones de cédulas hipotecarias por un importe total de 6.000 millones de euros y vencimientos en 2016, 2018 y 2036, una emisión de bonos "extensibles" por un importe de 3.500 millones de dólares y vencimiento en 2011, cuatro emisiones de bonos simples por un importe conjunto de 7.250 millones de euros y vencimientos en 2009, 2010 y 2012 y dos emisiones de bonos subordinados por importe conjunto de 1.250 millones de euros y vencimientos en 2016 y 2018.

El volumen de productos derivados de Caja Madrid se encuentra recogido en las Notas 8, 20 y 33 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio. Estas notas recogen la actividad en productos derivados tanto de negociación como de cobertura, así como la posición en derivados de crédito vendidos.

2.2.- Cuenta de Resultados

El Grupo Caja Madrid ha tenido durante el ejercicio 2006 un positivo comportamiento en crecimiento de negocio y resultados, lo que ha permitido superar con creces los objetivos fijados para el año.

El incremento del volumen de negocio, la adecuada gestión de política de precios y la favorable evolución de los rendimientos procedentes de la cartera de inversiones, han permitido que el margen de intermediación alcance 1.932.667 miles de euros, un 17,8% más que el año anterior.

Las sociedades del Grupo mantienen una creciente aportación a los beneficios, alcanzando los resultados de las entidades valoradas por el método de la participación un saldo de 378.099 miles de euros, un 25,0% más que el año anterior. Holding Mafre-Caja Madrid y Realía son las sociedades participadas que más contribuyen a estos resultados.

Las comisiones netas mantuvieron en 2006 un buen comportamiento, totalizando 825.295 miles de euros, un 15,9% más que el año anterior. A este



crecimiento contribuyeron de forma destacada las comisiones procedentes de los negocios de Banca Corporativa y de la comercialización de productos financieros no bancarios, en particular seguros.

Los resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio, alcanzaron un saldo conjunto de 195.622 miles de euros, un 24,3% más que el cierre del ejercicio anterior.

La positiva evolución del negocio bancario básico unido a los buenos resultados de las sociedades participadas elevaron el margen ordinario un 18,5%, hasta situarse en 3.331.683 miles de euros, 519.078 miles de euros más que el año anterior.

Los gastos de explotación ascendieron a 1.510.507 miles de euros, 57.012 miles de euros más que en 2005, un 3,9% en tasa interanual. Este crecimiento, inferior al registrado en el margen ordinario, posibilitó una nueva mejora del ratio de eficiencia en 2,5 puntos porcentuales hasta el 41,2%. Los gastos generales se incrementaron un 3,0% y los gastos de personal un 15,2%, crecimiento este último que recoge el impacto de los compromisos derivados del cumplimiento del Proyecto 2006, culminado con éxito por el Grupo en este ejercicio.

Los buenos resultados obtenidos en todos los márgenes de negocio, junto con la moderación de los gastos de explotación, permitieron que margen de explotación alcanzase 1.875.651 miles de euros, lo que representa un avance del 33,2% respecto al obtenido en 2005.

Las pérdidas netas por deterioro de activos totalizaron 442.779 miles de euros, 144.313 miles de euros más que en el ejercicio 2005, debido principalmente a la mayor dotación a la provisión genérica demandada por el fuerte avance del crédito. El ratio de morosidad registró un nuevo descenso, situándose, a cierre de 2006 en el 0,62%, y la tasa de cobertura mejoró hasta el 265,2%.



El Grupo Caja Madrid concluyó el ejercicio 2006 con un beneficio antes de impuestos de 1.443.242 miles de euros, lo que supone un avance del 27,4% sobre el registrado un año antes. El beneficio después de impuestos fue 1.040.818 miles de euros, un 22,6% más que en 2005. Este resultado incluye el ajuste derivado del cambio en el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades español que ha implicado una reestimación en el ejercicio 2006 del importe de los activos y pasivos contabilizados por impuestos diferidos (para mayor detalle véase Notas 2.13 y 28 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio). Por último, descontado el resultado atribuido a minoritarios, el Grupo Caja Madrid obtuvo un beneficio atribuido de 1.032.962 miles de euros, un 22,8% más que en 2005, superando por primera vez en la historia de la Institución los 1.000 millones de euros.

2.3.-Propuesta de dotación a Obra Social

El beneficio registrado en el presente ejercicio permitirá destinar a la Obra Social, si así se aprueba por los órganos correspondientes, un total de 200.454 miles de euros, lo que supondrá un crecimiento de 36.507 miles de euros respecto a la cifra del ejercicio anterior, un 22,3% superior en términos porcentuales.

2.4.- Principales factores de riesgo del negocio

Para Caja Madrid la gestión del riesgo constituye un pilar estratégico que tiene como objetivo principal preservar la solidez financiera y patrimonial de la Institución y proporcionar las herramientas que permitan el control y seguimiento de los niveles de riesgo autorizados por los Órganos de Gobierno.

Los principios básicos que rigen la gestión del riesgo en Caja Madrid son los siguientes:

- Independencia: evaluación crediticia de la cartera de forma independiente de la función comercial.



- Visión global del riesgo, cuya gestión exige tanto una función sólida de admisión e identificación, como de seguimiento del riesgo autorizado. Este tratamiento integral posibilita la identificación, medición y gestión de las exposiciones globales por productos, grupos de clientes, segmentos, áreas geográficas, sectores económicos y negocios.
- Análisis, en todos los casos, de los diferentes tipos de riesgos que subyacen en las operaciones, que son evaluadas desde las perspectivas de riesgo de crédito, de mercado, de liquidez y operacional.
- Delegación de facultades, cuyas instancias y procesos de decisión se encuentran documentados en las "Facultades en Materia de Riesgos de la Institución".

Además, Caja Madrid mantiene una continua mejora de sus capacidades internas, dotándose de herramientas para la gestión, medición y control de los diferentes riesgos, entre las que destacan las siguientes:

- Modelos internos de riesgos: herramientas de rating y scoring, que actualmente se encuentran en proceso de validación por el supervisor español para obtener la autorización de aplicar el método IRB en el marco del NACB.
- Modelos VaR para riesgos de mercado, adaptados a las exigencias de la normativa del Banco de España, ya validados.
- Como complemento de estos modelos, para las carteras más significativas se han desarrollado herramientas de *stress-test* y de generación de escenarios, permitiendo evaluar la sensibilidad de dichas carteras a la evolución de tipos de interés y desempleo.

La evolución del negocio y de la rentabilidad de Caja Madrid está condicionada por una serie de factores de riesgo inherentes a la actividad bancaria en general y a Caja Madrid en particular:



Riesgo de crédito

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

Los elementos para la medición del riesgo de crédito en Caja Madrid son los derivados de los modelos internos, es decir, la probabilidad de incumplimiento, la exposición en caso de incumplimiento y la pérdida en caso de incumplimiento (severidad). Estos elementos permiten un análisis *ex-ante* del perfil de riesgo de la cartera a través del cálculo de la pérdida esperada y del capital económico requerido. Adicionalmente, y como factor mitigante del riesgo, Caja Madrid cuenta con una importante diversificación de riesgos por sectores de actividad, medido por riesgo de crédito, excluida la renta variable. Además, realiza regularmente un control periódico de los grandes riesgos de crédito por acreditado, grupo empresarial al que corresponde y sectores de actividad.

Caja Madrid considera el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (NACB) como eje fundamental en la organización de la Gestión del Riesgo en la Institución. Su objetivo en materia de riesgo de crédito consiste en la aplicación del enfoque avanzado (*Advanced IRB*) en todos los modelos internos existentes, siguiendo los plazos marcados por el NACB. En este sentido, durante el ejercicio 2006 se han desarrollado las siguientes acciones:

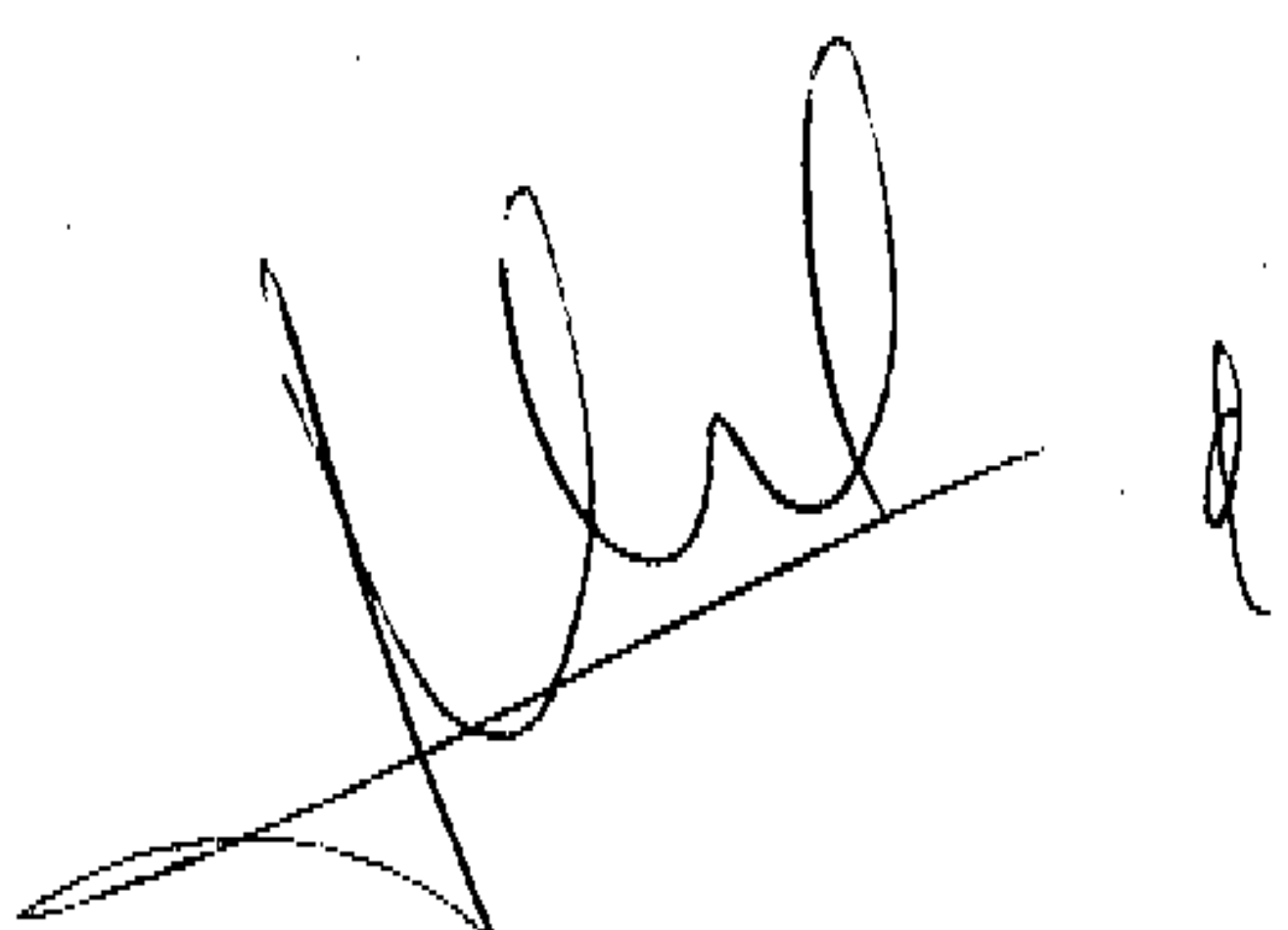
- Inicio de los trabajos de validación por parte del Banco de España para poder aplicar el enfoque avanzado (*Advanced IRB*) en todos los modelos internos existentes.
- Auditorías internas y externas semestrales de cada uno de los modelos internos existentes remitidos al Banco de España.
- Finalización de la implantación de las herramientas de calificación en la gestión del riesgo, que alcanza el 100% de las actividades cubiertas por herramientas de scoring (hipotecario, consumo, tarjetas, autónomos, comercios y microempresas) y el 98% de las cubiertas por herramientas de rating (instituciones públicas, grandes



empresas, medianas y pequeñas empresas, promotores, entidades financieras y financiaciones especiales).

- Actualización de todas las estimaciones de las variables requeridas por los modelos internos: probabilidad de incumplimiento, exposición en caso de incumplimiento y pérdida en caso de incumplimiento, teniendo incorporados los ajustes al ciclo y el efecto "downturn" de una coyuntura económica desfavorable.
- Cumplimiento de los requerimientos que exige el NACB en cuanto al horizonte temporal de los datos a emplear para la estimación de las variables.
- Adicionalmente, durante 2006 ha continuado el desarrollo de los proyectos tecnológicos dirigidos a la automatización de los procesos que se derivan de los modelos internos de riesgos, así como a la generación de una base de datos de información de riesgos que permita cumplir con los requerimientos del NACB, con el fin de garantizar la integridad, consistencia y fiabilidad de los datos.
- En el contexto del Pilar II (Proceso de Examen Supervisor), destaca la finalización de los desarrollos de las herramientas de fijación de precio para el crédito promotor, consumo e hipotecario, todas ellas a implantar durante el 2007, así como la implantación efectiva de una herramienta de fijación de precio para el crédito a empresas.
- Implantación de un sistema de información cuantitativa, según los requerimientos del Pilar III (Disciplina de Mercado), y su incorporación a la gestión.

El impacto cuantitativo del riesgo de crédito de Caja Madrid en el ejercicio 2006 se presenta detalladamente en la Nota 30 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio.



22



Riesgo de mercado

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

La función de control del riesgo de mercado, que es independiente de las áreas de negocio, tiene como actividades principales: controlar y realizar el seguimiento de las posiciones con riesgo de mercado y de las líneas de contrapartida; calcular diariamente los resultados de gestión de las distintas mesas y carteras; valorar de forma independiente todas las posiciones de mercado; informar periódicamente de los riesgos de mercado a los órganos directivos y de gobierno correspondientes; y por último, controlar el riesgo del modelo.

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

Riesgo de liquidez. Como complemento al sistema de límites de riesgo de mercado, existe un sistema de límites de liquidez de mercado, cuyo objetivo es evitar que se produzca una concentración excesiva de un determinado activo en los libros de Caja Madrid, y que por esta causa su precio pueda verse negativamente afectado en caso de venta. Las medidas



utilizadas para la medición del riesgo de liquidez de mercado son: el diferencial entre el precio de oferta y el de demanda, el tiempo necesario para neutralizar (cerrar o cubrir) una determinada posición en condiciones normales de mercado, el volumen emitido o negociado en el mercado y el tamaño de la emisión.

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

- Desarrollo de al menos dos modelos alternativos para contraste de las valoraciones obtenidas.
- Obtención de valoraciones externas para la validación de los modelos desarrollados.
- Revisión de los modelos desarrollados.

Riesgo de contrapartida. En cuanto a la exposición al riesgo de contrapartida de la posición de derivados, se incluye la compensación (netting) del riesgo de crédito de las posiciones cuya contrapartida son entidades financieras que tienen firmado los contratos marco CMOF o ISDA, contratos que permiten la compensación de posiciones negativas con las positivas de una misma contrapartida. A 31 de diciembre de 2006, existen 159 acuerdos de compensación (netting) y 43 de garantías (colaterales). El efecto de estos acuerdos es una reducción del 67,62% en el riesgo de crédito/contrapartida en la actividad en derivados.



Caja Madrid sigue manteniendo el riesgo de mercado en niveles moderados, tal y como se indica en la Nota 32 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es la pérdida potencial que puede producirse como consecuencia de movimientos adversos en los tipos de cambio de las diferentes divisas en las que se opera.

Respecto al riesgo de cambio, Caja Madrid sigue la política de mantener niveles bajos en este tipo de riesgo, tal y como se indica en la Nota 32 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio.

Riesgo de tipo de interés

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

El control y la gestión del riesgo de interés global de Caja Madrid corresponden al Comité de Activos y Pasivos (COAP), órgano de máximo nivel ejecutivo en la Institución.

Para desempeñar sus funciones, el COAP se apoya fundamentalmente en el análisis sistemático de las posiciones en cada una de las divisas en las que se desarrolla una actividad significativa, distinguiendo entre el riesgo de las actividades de negociación y el de las actividades comerciales.

En consonancia con las recomendaciones del Comité de Basilea, así como del contenido previsible de la futura Norma de Solvencia de Banco de



España en materia de riesgo de interés, el análisis se efectúa desde dos enfoques complementarios: por una parte, simulaciones de la evolución del margen financiero ante escenarios alternativos de crecimiento de balance y evolución de la curva de tipos de interés, y por otra, exposición en el patrimonio neto, entendido como el valor actual neto de los flujos futuros esperados de las diferentes masas de balance, ante cambios en la curva de tipos de interés.

A lo largo del ejercicio 2006, las políticas y procedimientos de gestión en esta materia se han concretado en la utilización de instrumentos de cobertura (derivados y carteras de valores estructurales), contratados en los mercados financieros con el objetivo de mantener unos niveles de riesgo moderados y acordes con el nuevo entorno de tipos de mercado, que favorece la consecución de una senda estable de crecimiento del margen financiero y del valor patrimonial.

El impacto cuantitativo del riesgo de tipo de interés de Caja Madrid en 2006 se presenta en la Nota 31 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio.

Riesgo de liquidez

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

El COAP incluye igualmente entre sus funciones el control y la gestión del riesgo de liquidez global de balance. El ejercicio de esta función se apoya en el seguimiento sistemático de diferentes medidas de liquidez:

- Gap de liquidez: clasificación de los activos y pasivos por vencimiento.
- Posición estructural: medida de equilibrio entre el conjunto de activos recurrentes, principalmente inversión crediticia, y la



financiación estable, que incluye los recursos propios netos, las emisiones a largo plazo y los depósitos tradicionales con clientes.

- Posición neta en depósitos interbancarios.
- Liquidez agresiva: medida de stress-testing que analiza la disponibilidad de activos líquidos a muy corto plazo para atender los vencimientos comprometidos en el plazo de un mes.

El COAP define el marco de actuación para la captación de financiación por instrumentos y plazos. A lo largo del año, se han combinado los programas vigentes para disponer de fuentes de financiación estables con una prudente diversificación de instrumentos, vencimientos y contrapartidas, que han permitido mantener las mejores calificaciones de rating, y con unas óptimas condiciones de precios.

En línea con estos criterios, en el año 2006 las principales novedades en cuanto a los instrumentos elegidos para la financiación en el mercado institucional han sido:

- Primera emisión del mercado institucional en España de Cédulas Hipotecarias a 30 años por un importe de 1.500 millones de euros.
- Primera emisión del mercado institucional en España de bonos "extensibles" dirigida íntegramente a inversores en EE.UU. por un importe de 3.500 millones de dólares.
- Nuevo programa de titulización de Préstamos Hipotecarios con LTV superior al 80% en el que se han realizado dos operaciones con una captación acumulada de 3.330 millones de euros.

Una cuantificación del riesgo de liquidez de Caja Madrid en 2006 se presenta en la Nota 29 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio.

Riesgo operacional

El NACB define el riesgo operacional como "el riesgo de pérdida resultante de una falta de adecuación o de un fallo de los procesos, el



personal o los sistemas internos o bien de acontecimientos externos, incluyendo el riesgo legal y excluyendo el riesgo estratégico y el riesgo de reputación”.

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

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

Otros riesgos

Adicionalmente, el negocio que desarrolla Caja Madrid puede sufrir el efecto adverso de otros factores, ligados al desarrollo de la economía española, entre los que cabe destacar la evolución del empleo y del mercado



inmobiliario, así como el crecimiento económico en general. Debido a la naturaleza del negocio de Caja Madrid, no existen riesgos de naturaleza medioambiental de carácter significativo, tal y como se detalla en la Nota 1.7 de la Memoria correspondiente al presente ejercicio.

3.- HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE DE EJERCICIO

No se han producido hechos relevantes dignos de mención con posterioridad al cierre de ejercicio.

4.- INVESTIGACIÓN, DESARROLLO Y TECNOLOGÍA

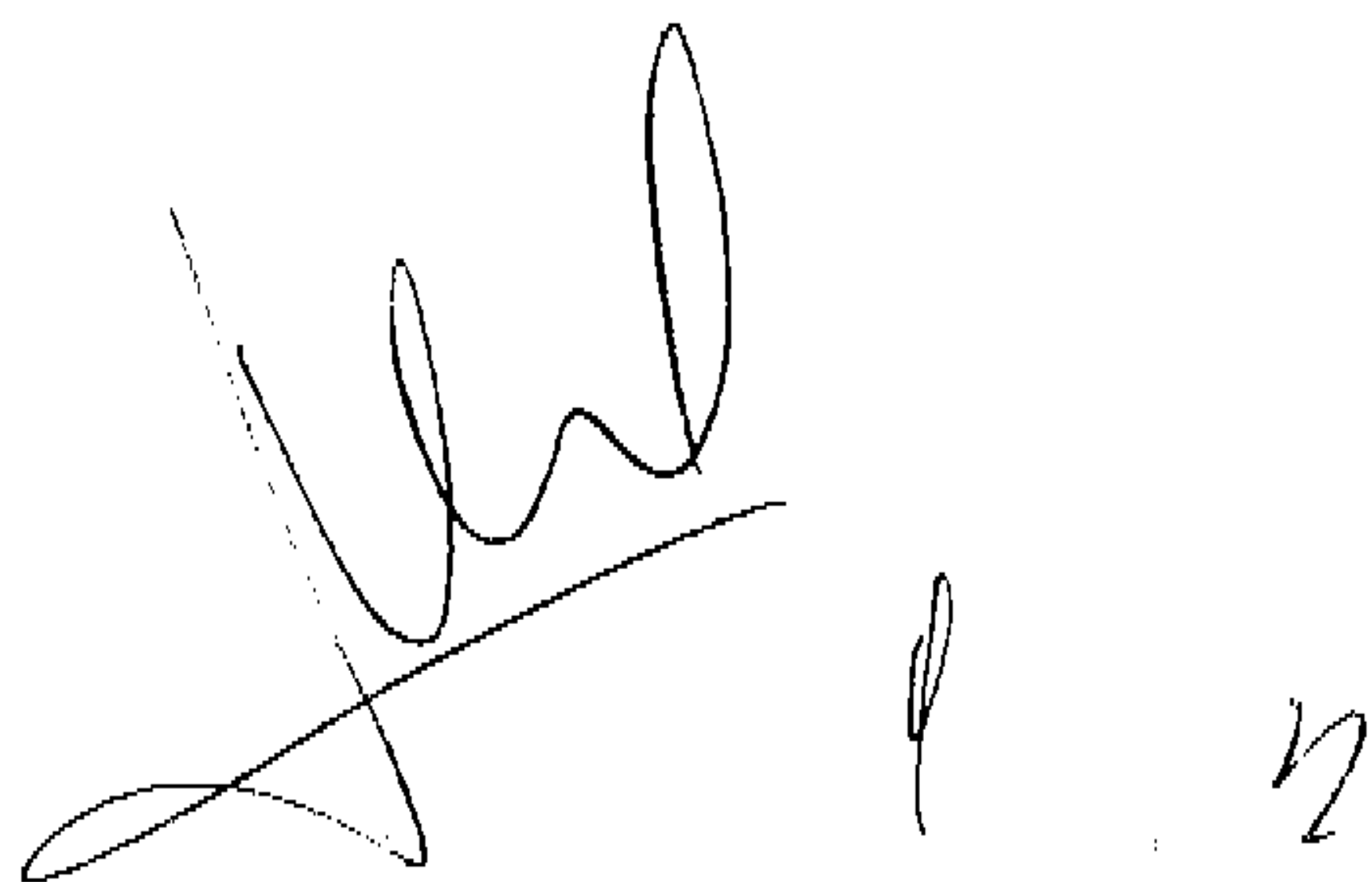
Dentro del ámbito de la tecnología, las actuaciones llevadas a cabo a lo largo del 2006 se inscriben en el marco del nuevo Plan de Innovación: Liderazgo Tecnológico al Servicio del Cliente. En este contexto, se han desarrollado numerosas iniciativas que actúan sobre aspectos fundamentales en la relación con el cliente como la personalización comercial, la calidad de servicio y la innovación. Entre las diversas actividades desarrolladas, merecen destacarse las siguientes:

- Sistema de planificación comercial para gestores de empresas que proporciona información integrada de las condiciones económicas a partir de la ficha del cliente permitiendo realizar análisis comparativos con el sector y simulaciones a partir de recomendaciones concretas de productos y servicios.
- Implantación de las herramientas relacionadas con el modelo de calificación del riesgo para el segmento de grandes empresas según los criterios definidos en el NACB.
- Racionalización del proceso de concesión de préstamos hipotecarios integrando automáticamente a los distintos



intervinientes en un flujo único de trabajo apoyado en expedientes electrónicos, que ha reducido en un 70% el tiempo total de tramitación.

- Despliegue del nuevo modelo documental corporativo, que permite compartir información evitando duplicidades de almacenamiento y gestión, e incorpora el ciclo vital de toda la documentación en un flujo de trabajo de forma automática.
- Desarrollo del nuevo portal CMCool (www.cmcool.es), dirigido al segmento jóvenes, que se presenta con un diseño novedoso y una amplia propuesta de contenidos, que van desde servicios financieros específicos para este segmento hasta una gran cantidad de oportunidades, propuestas y ventajas en secciones como vivienda, formación, trabajo, solidaridad, cine, música y motor, entre otras.
- En el año 2006, Grupo Caja Madrid lideró junto con Indra la formación de un consorcio para impulsar durante los próximos cuatro años el programa de I+D denominado ITECBAN (Infraestructura Tecnológica y Metodológica de Soporte para un Core Bancario). En este consorcio colaboran asimismo tres empresas tecnológicas y seis universidades.
- En Europa y dentro de la iniciativa SEPA (Área Única de Pagos en Euros), Grupo Caja Madrid participó en la fase piloto del proyecto Multi Purpose Pan-European Direct Debit Service en STEP2, al que sólo fueron invitadas las entidades miembros de EURO1 y STEP1. La participación activa en los diferentes grupos de trabajo creados en España y Europa para llevar a cabo la transformación de los sistemas de pagos sitúa a Grupo Caja Madrid como entidad de referencia en este proceso.



5.- PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO

Tras la finalización con éxito del Proyecto 2006, el Consejo de Administración de la Institución aprobó un nuevo plan de actuación que marca los ejes estratégicos sobre los que el Grupo Caja Madrid desarrollará sus planes de negocio hasta el año 2010. El Plan 2010 se estructura en torno a cinco objetivos fundamentales: beneficio, volumen de negocio, número de clientes, empresas y liderazgo. Paralelamente, el Plan prevé el reforzamiento de los equipos humanos del Grupo, la ampliación de la red de oficinas y la inversión en recursos tecnológicos.

Los planes de actuación que se llevarán a cabo a lo largo del 2007 se enmarcan, por tanto, dentro del Plan 2010. En particular, se incidirá en los siguientes aspectos:

- Los buenos resultados obtenidos en 2006 en la gestión por segmentos de clientes confirman que éste es el camino a seguir en los próximos años. Así, a lo largo del ejercicio 2007, Grupo Caja Madrid avanzará en la consolidación de una gestión diferenciada y adaptada a las necesidades de cada tipo de cliente.
- En concreto, el segmento empresas será objeto de una atención prioritaria: se mantendrán los esfuerzos destinados a reforzar el abanico de productos y servicios destinados específicamente a este segmento y se desarrollarán nuevas iniciativas encaminadas a incrementar la calidad del servicio y la satisfacción del cliente.
- La tecnología se confirma como uno de los pilares básicos en el desarrollo de muchos de estos planes, por lo que Grupo Caja Madrid seguirá avanzando en el desarrollo de proyectos tecnológicos que aumenten tanto nuestra eficiencia operativa como la calidad de servicio a nuestros clientes.

