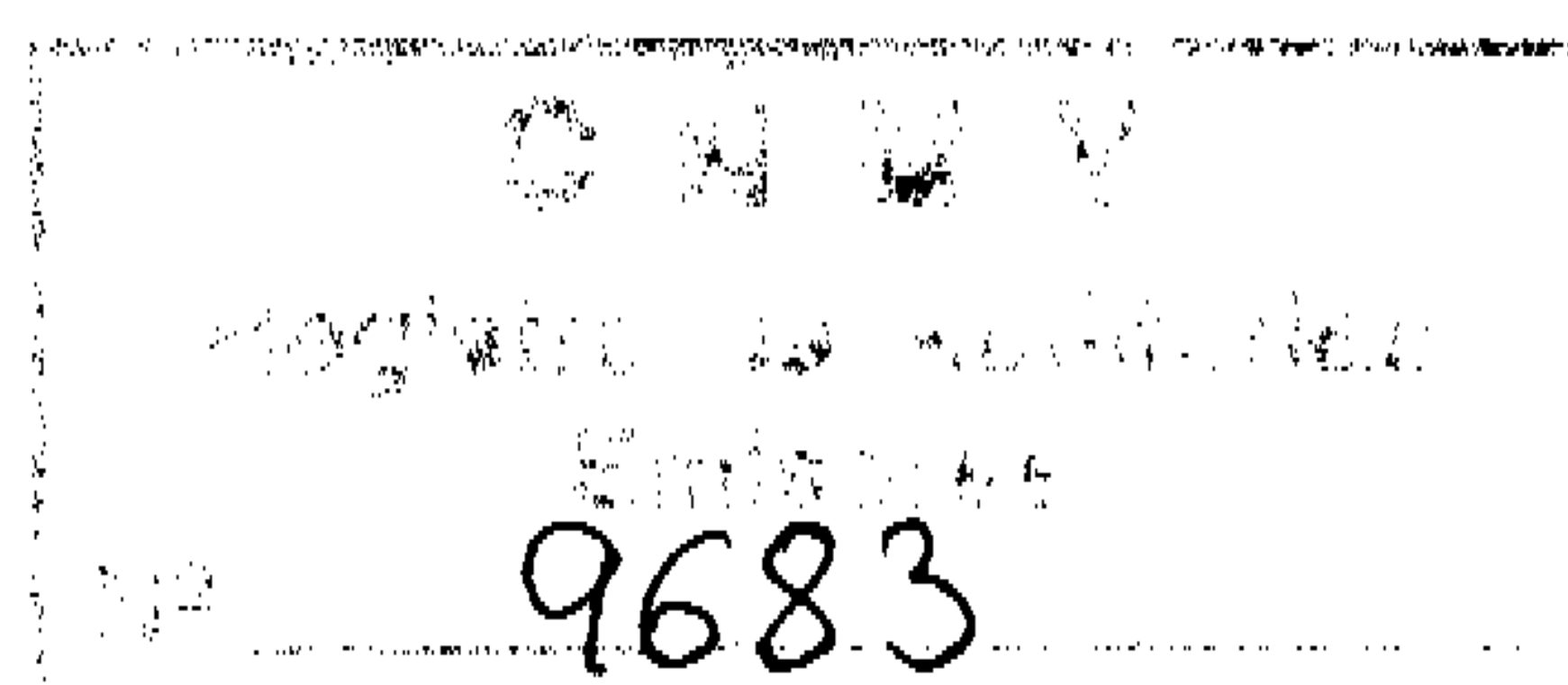




CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO

Informe de auditoría
al 31 de diciembre de 2006

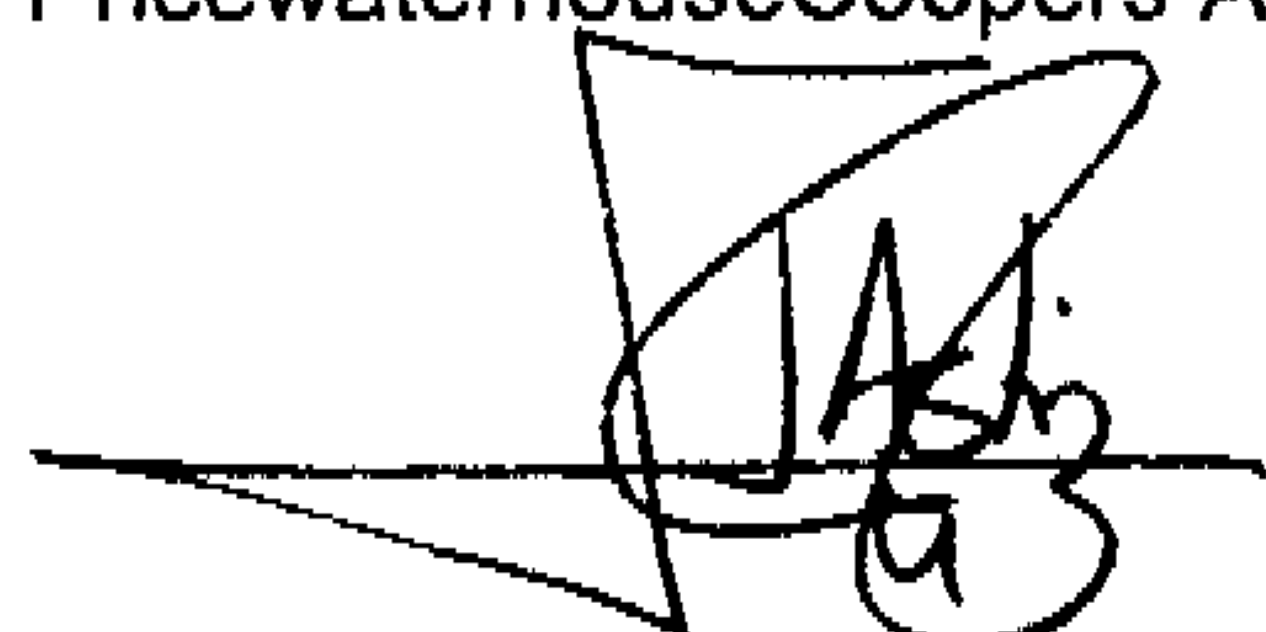


INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Socios Cooperativistas de Cajamar Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Cajamar Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Entidad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria de cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales aprobadas de dicho ejercicio, detallándose en la nota 2.5 de la memoria integrante de las cuentas anuales adjuntas las diferencias existentes. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 24 de febrero de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.
3. 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 Cajamar Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas contables contenidas en la Circular 4/2004 que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cifras correspondientes al ejercicio anterior presentadas a efectos comparativos.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Entidad, 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 Cajamar Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Fco. Javier Astiz Fernández
Socio - Auditor de Cuentas

9 de febrero de 2007

**CAJAMAR CAJA RURAL
SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO
(CAJAMAR)**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

Ejercicio 2006



CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Activo

	Miles de euros	
	2006	2005
Caja y depósitos en bancos centrales	337.646	291.083
Cartera de negociación	277	1.276
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Derivados de negociación	277	1.276
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	257.500	323.883
Valores representativos de deuda	70.275	185.035
Otros instrumentos de capital	187.225	138.848
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Inversiones crediticias	18.221.758	15.403.369
Depósitos en entidades de crédito	689.114	992.553
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	17.391.216	14.285.947
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	141.428	124.869
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	4.622.575	3.483.267
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	-	-
Derivados de cobertura	6.052	30.430
Activos no corrientes en venta	2.102	6.835
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Activo material	2.102	6.835
Resto de activos	-	-
Participaciones	82.093	38.098
Entidades asociadas	55.423	15.591
Entidades multigrupo	40	40
Entidades del grupo	26.630	22.467
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material	293.322	285.149
De uso propio	281.250	265.358
Inversiones inmobiliarias	9.167	16.152
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	752	1.249
Afecto al Fondo de Educación y Promoción	2.153	2.390
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	-	-
Activo intangible	8.605	9.463
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	8.605	9.463
Activos fiscales	83.822	67.528
Corrientes	190	-
Diferidos	83.632	67.528
Periodificaciones	17.348	12.242
Otros activos	47.005	48.023
TOTAL ACTIVO	19.357.530	16.517.379

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Pasivo

	Miles de euros	
	2006	2005
Cartera de negociación	10	16
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	10	16
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	17.580.205	14.971.002
Depósitos de bancos centrales	-	200.414
Depósitos de entidades de crédito	594.876	945.776
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	15.490.197	12.370.612
Débitos representados por valores negociables	916.847	884.541
Pasivos subordinados	359.021	360.313
Otros pasivos financieros	219.264	209.346
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	-	-
Derivados de cobertura	53.342	5.765
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Resto de pasivos	-	-
Provisiones	77.658	59.914
Fondos para pensiones y obligaciones similares	4.735	5.947
Provisiones para impuestos	-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	14.723	14.657
Otras provisiones	58.200	39.310
Pasivos fiscales	57.424	57.914
Corrientes	5.331	2.645
Diferidos	52.093	55.269
Periodificaciones	42.678	63.118
Otros pasivos	77.518	64.306
Fondo de Educación y Promoción	6.253	2.573
Resto	71.265	61.733
Capital con naturaleza de pasivo financiero	86.699	72.813
TOTAL PASIVO	17.975.534	15.294.848

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)
Balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Patrimonio Neto

	Miles de euros	
	2006	2005
Ajustes por valoración	22.513	22.889
Activos financieros disponibles para la venta	22.513	22.889
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Fondos propios	1.359.483	1.199.642
Capital:		
Emitido	462.933	390.268
Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	-
Prima de emisión	-	-
Reservas:		
Reservas acumuladas	804.374	737.978
Remanente	-	-
Otros instrumentos de capital		
De instrumentos financieros compuestos	-	-
Resto	-	-
Menos: Valores propios	-	-
Resultado del ejercicio	107.527	80.755
Menos: Retribuciones al capital	(15.351)	(9.359)
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.381.996	1.222.531
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	19.357.530	16.517.379

Cuentas de Orden

	Miles de euros	
	2006	2005
PRO-MEMORIA		
Riesgos contingentes	815.568	1.383.669
Garantías financieras	814.094	753.985
Activos afectos a obligaciones de terceros	-	-
Otros riesgos contingentes	1.474	629.684
Compromisos contingentes	2.982.687	3.607.720
Disponibles por terceros	2.846.952	3.486.578
Otros compromisos	135.735	121.142
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3.798.255	4.991.389

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

Cuenta de pérdidas y ganancias

	Miles de euros	
	2006	2005
Intereses y rendimientos asimilados	702.968	510.685
Intereses y cargas asimiladas	(341.234)	(188.263)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	(1.997)	(1.652)
Otros	(339.237)	(186.611)
Rendimiento de instrumentos de capital	6.545	1.921
Participaciones en entidades asociadas	351	457
Participaciones en entidades multigrupo	-	-
Participaciones en entidades del grupo	4.000	-
Otros instrumentos de capital	2.194	1.464
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	368.279	324.343
Comisiones percibidas	89.049	90.837
Comisiones pagadas	(9.392)	(11.822)
Resultados de operaciones financieras (neto)	9.631	12.257
Cartera de negociación	(901)	1.537
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	4.519	(31)
Inversiones crediticias	-	-
Otros	6.013	10.751
Diferencias de cambio (neto)	1.938	1.808
B) MARGEN ORDINARIO	459.505	417.423
Otros productos de explotación	27.476	26.786
Gastos de personal	(157.176)	(146.073)
Otros gastos generales de administración	(73.746)	(72.312)
Amortización	(35.445)	(35.222)
Activo material	(27.768)	(26.677)
Activo intangible	(7.677)	(8.545)
Otras cargas de explotación	(8.982)	(7.526)
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	211.632	183.076
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(67.183)	(63.373)
Activos financieros disponibles para la venta	(338)	450
Inversiones crediticias	(65.152)	(60.746)
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Activos no corrientes en venta	(285)	-
Participaciones	(4.395)	(3.077)
Activo material	2.987	-
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	-	-
Resto de activos	-	-
Dotaciones a provisiones (neto)	(27.884)	(19.661)
Otras ganancias	11.571	5.033
Ganancias por venta de activo material	10.739	3.661
Ganancias por venta de participaciones	-	-
Otros conceptos	832	1.372
Otras pérdidas	(2.412)	(3.833)
Pérdidas por venta de activo material	(579)	(70)
Pérdidas por venta de participaciones	(212)	-
Otros conceptos	(1.621)	(3.763)
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	125.724	101.242
Impuesto sobre beneficios	(7.956)	(12.554)
Dotación obligatoria al Fondo de Educación y Promoción	(10.241)	(7.933)
E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	107.527	80.755
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
F) RESULTADO DEL EJERCICIO	107.527	80.755

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005**Estado de cambios en el patrimonio neto**

	Miles de euros	
	2006	2005
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(376)	(912)
Activos financieros disponibles para la venta	(376)	(912)
Ganancias/Pérdidas por valoración	1.989	(699)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(3.985)	-
Impuesto sobre beneficios	1.620	(213)
Reclasificaciones	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Ganancias/Pérdidas por conversión	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	107.527	80.755
Resultado publicado	107.527	80.755
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-
Ajustes por errores	-	-
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	107.151	79.843
PRO-MEMORIA: AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A PERIODOS ANTERIORES	-	-
Efecto de cambios en criterios contables	-	-
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-
Efectos de errores	-	-
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-
TOTAL	-	-

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Estado de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

Estado de flujos de efectivo

	Miles de euros	
	2006	2005
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	107.527	80.755
Ajustes al resultado:		
Amortización de activos materiales (+)	27.768	26.677
Amortización de activos intangibles (+)	7.677	8.545
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	67.183	63.373
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	27.884	19.661
(Ganancias)/Pérdidas por venta de activo material (-/+)	(10.160)	(3.591)
(Ganancias)/Pérdidas por venta de participaciones (-/+)	212	-
Impuestos (+/-)	7.956	12.554
Otras partidas no monetarias (+/-)	15.691	24.188
Resultado ajustado	251.738	232.162
(Aumento)/Disminución neta en los activos de explotación	(2.817.519)	(3.949.604)
Cartera de negociación		
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Derivados de negociación	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Activos financieros disponibles para la venta		
Valores representativos de deuda	109.433	76.807
Otros instrumentos de capital	(43.764)	(43.870)
Inversiones crediticias		
Depósitos en entidades de crédito	306.653	(71.480)
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	(3.177.910)	(3.842.955)
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	(12.759)	(60.194)
Otros activos de explotación	828	(7.912)
Aumento/(Disminución) neta en los pasivos de explotación	2.622.440	3.561.765
Cartera de negociación		
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	-	-
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		
Depósitos de bancos centrales	(200.373)	200.373
Depósitos de entidades de crédito	(351.934)	44.803
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	3.158.993	2.708.291
Débitos representados por valores negociables	28.404	484.492
Otros pasivos financieros	4.918	86.674
Otros pasivos de explotación	(17.568)	37.132
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación	56.659	(155.677)

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)Estado de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

	2006	2005
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones: (-)		
Entidades del grupo y asociadas	(54.232)	(1.403)
Activos materiales	(44.986)	(36.692)
Activos intangibles	(7.049)	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
Desinversiones: (+)		
Entidades del grupo y asociadas	33	-
Activos materiales	26.640	3.591
Activos intangibles	230	3.064
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	(79.364)	(31.440)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización de capital	72.665	64.159
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	13.886	11.495
Emisión/Amortización pasivos subordinados	-	300.000
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo	-	-
Dividendos/intereses pagados (-)	(17.348)	(11.011)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación	-	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación	69.203	364.643
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalente	-	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	46.498	177.526
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	290.785	113.259
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	337.283	290.785

Índice

1. *Información General*
2. *Principios contables y bases de presentación de las Cuentas Anuales*
3. *Criterios y políticas contables aplicados*
4. *Errores y cambios en las estimaciones contables*
5. *Distribución de resultados*
6. *Instrumentos financieros*
7. *Garantías financieras*
8. *Activos no corrientes en venta y pasivos asociados*
9. *Participaciones*
10. *Activo material*
11. *Activos intangibles*
12. *Periodificaciones de activo y pasivo*
13. *Correcciones de valor por deterioro de activos no financieros*
14. *Otros activos y pasivos*
15. *Provisiones*
16. *Ajustes por valoración del patrimonio*
17. *Capital (Fondos Propios) y Capital con naturaleza de pasivo financiero (Pasivo)*
18. *Reservas*
19. *Fondo de educación y promoción*
20. *Comisiones*
21. *Impuesto sobre beneficios*
22. *Partes vinculadas*
23. *Otra información*
24. *Hechos posteriores a la fecha de balance*

1. Información General

1.1. Naturaleza de la Entidad

Cajamar Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito, es una entidad constituida en 1963 mediante acta fundacional por acuerdo de las entidades fundadoras.

La actual denominación social fue aprobada por la Asamblea General de Socios de fecha 28 de marzo de 2006 siendo su anterior denominación social Caja Rural Intermediterránea, Sociedad Cooperativa de Crédito. Su ámbito de actuación es todo el territorio del Estado Español, incluso del extranjero, si fuera aconsejable a la actividad económica de sus socios y clientes.

Cajamar Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito, -Cajamar- (en adelante la Entidad) se constituyó en Asamblea General el día 8 de junio de 1963, siendo calificada e inscrita en el Registro General de Cooperativas del Ministerio de Hacienda el 15 de octubre de 1968 con el número 27 de la sección C. Igualmente consta inscrita en el Registro Especial de Cooperativas de Crédito del Banco de España con el número de codificación 3058, así como en el Registro Mercantil de Almería al folio 1 del tomo 191-AL Sociedades de la Sección de Cooperativas hoja nº 1, inscripción 1ª, con fecha 13 de julio de 1994.

La Entidad figura calificada e inscrita, el 24 de octubre de 1994, por resolución del Instituto Nacional de Fomento de la Economía Social, del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social, en el Libro de Inscripción de Sociedades Cooperativas del Registro de Cooperativas – Sección Central al Tomo XLIX folio 4.814, asiento 2 y modificación posterior, inscrita el 1 de octubre de 2001 con el asiento nº 16 en la Subdirección General de Fomento y Desarrollo Empresarial y Registro de Entidades del Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, siéndole asignado como número y clave el 1726 SMT, conservando el número UC-RCA-10 en el anterior registro de cooperativas. C.I.F.: F-04001475 – Código contable 3058.

La Entidad es la resultante de la fusión, realizada durante el ejercicio 2000, de Caja Rural de Almería, Sociedad Cooperativa de Crédito y de Caja Rural de Málaga, Sociedad Cooperativa de Crédito que fue aprobada por las respectivas Asambleas Generales con fecha 30 de junio de 2000. Dicha fusión se llevó a cabo mediante la absorción de Caja Rural de Málaga, Sociedad Cooperativa de Crédito por Caja Rural de Almería, Sociedad Cooperativa de Crédito, sucediéndola a título universal en la totalidad de los derechos y obligaciones de la entidad absorbida y quedando la entidad absorbida disuelta como consecuencia de la operación. Una vez transcurridos los plazos legales, la escritura de fusión se inscribió en el Registro Mercantil con fecha 6 de noviembre de 2000.

Con anterioridad a la fusión indicada anteriormente, Caja Rural de Málaga, Sociedad Cooperativa de Crédito efectuó, en el curso del ejercicio 2000, otro proceso de fusión, como consecuencia del cual dicha entidad absorbió a Caja Grumeco, Sociedad Cooperativa de Crédito.

1.2. Objeto Social

La Entidad tiene por objeto servir las necesidades financieras de sus socios y de terceros, mediante el ejercicio de las actividades propias de las entidades de crédito, pudiendo, a tal fin, realizar toda clase de operaciones activas, pasivas y de servicios bancarios o parabancarios, con atención preferente a las demandas financieras de sus socios, pudiendo realizar operaciones activas con no socios hasta el 50% de los recursos totales de la Entidad.

1.3. Domicilio Social

La Entidad tiene su domicilio social en Almería, Plaza Barcelona, 5 y dispone de una red de 772 oficinas, principalmente en Almería, Málaga, Murcia, Barcelona y Madrid (ver Anexo II el detalle de oficinas por zonas geográficas).

1.4. Aspectos legales

La Entidad se halla sujeta a determinadas normas legales que regulan, entre otros, aspectos tales como:

- Mantenimiento de un porcentaje mínimo de recursos depositados en un banco central nacional de un país participante en la moneda única (euro) para la cobertura del coeficiente de reservas mínimas, que se situaba al 31 de diciembre de 2006 y 2005 en el 2% de los pasivos computables a tal efecto.
- Distribución de, al menos, el 20% del excedente disponible del ejercicio al Fondo de Reserva Obligatorio (establecido en un 80% por los Estatutos de la Entidad – Nota 18) y del 10% al Fondo de Educación y Promoción.
- Mantenimiento de un nivel mínimo de recursos propios.
- Contribución anual al Fondo de Garantía de Depósitos, como garantía adicional a la aportada por los recursos propios de la Entidad a los acreedores y clientes de la misma.

La Entidad se rige, básicamente, por la Ley 13/1989, de 26 de mayo, de Cooperativas de Crédito y por su Reglamento publicado en el Real Decreto 84/1993, de 22 de enero. También le son de aplicación las normas que, con carácter general, regulan la actividad de las entidades de crédito y, con carácter complementario, la legislación general sobre cooperativas.

La Entidad tiene adaptados sus Estatutos Sociales a la Ley 13/1989, de 26 de mayo, de Cooperativas de Crédito, publicada en el Boletín Oficial del Estado de fecha 31 de mayo de 1989, y a la Ley 27/1999, de 16 de julio, General de Cooperativas, publicada en el Boletín Oficial del Estado de fecha 17 de julio de 1999.

De acuerdo con los Estatutos vigentes de la Entidad, podrán adquirir la condición de socio las cooperativas de cualquier clase, grado y ámbito, así como cualesquiera otras personas físicas o jurídicas, públicas o privadas, nacionales o extranjeras, cuya admisión esté permitida o no prohibida por las disposiciones vigentes y cuya actividad no sea competitiva con la que realiza la Entidad.

La Entidad pertenece al Fondo de Garantía de Depósitos de Cooperativas de Crédito cuya garantía actual por depositante asciende a 20 miles de euros.

En el artículo 55.3 de los Estatutos Sociales de la Entidad, relativo a la determinación y aplicación de resultados, se establece la siguiente distribución del excedente disponible: el 10% al Fondo de Educación y Promoción; el 80% al Fondo de Reserva Obligatorio y el 10% restante según acuerdo de la Asamblea General de Socios, a propuesta del Consejo Rector (Nota 5).

La Entidad está sujeta a la legislación general común a las Entidades de Crédito entre la que destaca, a título indicativo, la siguiente normativa:

- RDL 1298/1986, de 28 de junio, sobre adaptación del derecho vigente en materia de Entidades de Crédito al de las Comunidades Europeas (BOE de 30 de junio).
- Ley 26/1988, de 29 de julio, sobre Disciplina e Intervención de las Entidades de Crédito (BOE de 30 de julio).
- Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, sobre las Normas de Información Financiera Pública y Reservada, en cuya exposición de motivos se indica que se ha respetado el contenido de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea.
- Ley 13/1992, de 1 de junio (BOE de 2 de junio), RD 1343/1992, de 6 de noviembre (BOE de 7 de diciembre), Ley 5/2005, de 22 de abril (BOE de 23 de abril) y Circular 5/1993 de Banco de España, de 26 de marzo (BOE de 8 de abril), y sus modificaciones posteriores, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos y límites a los grandes riesgos de las entidades de crédito españolas y de los conglomerados financieros (Grupos Mixtos).

2. Principios contables y bases de presentación de las Cuentas Anuales

2.1. *Imagen fiel*

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con los registros de contabilidad de la Entidad y se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Entidad.

Las presentes cuentas anuales del ejercicio 2006, que han sido formuladas por el Consejo Rector, serán sometidas a la aprobación de la Asamblea General de Socios, que se espera se produzca sin modificaciones.

En la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y los criterios de valoración generalmente aceptados, descritos en ésta y la siguiente Nota. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

2.2. *Principio de empresa en funcionamiento*

La información contenida en estas cuentas anuales se ha elaborado considerando que la gestión de la Entidad continuará en el futuro, por lo que las normas contables no se han aplicado con el objetivo de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial ni para una hipotética liquidación.

2.3. *Principio del devengo*

Las presentes cuentas anuales se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

2.4. Compensación de saldos

Sólo se compensan entre sí, y por tanto, 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.

2.5. Comparación de la información

El Consejo Rector de la Entidad presenta, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio 2005.

Salvo por las mencionadas a continuación, no se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación de las cuentas anuales de los ejercicios 2006 y 2005.

En la formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2005, el Consejo Rector de la Entidad se acogió a lo establecido en el apartado 13 de la disposición transitoria primera de la Circular 4/2004 para la clasificación de la totalidad de las participaciones al Capital social de la Entidad en el epígrafe de "Capital".

Tal y como se indica en las Notas 3.2 y 17, durante el ejercicio 2006 se ha realizado una modificación estatutaria que implica la clasificación de determinadas participaciones al Capital social de la Entidad, como "Capital con naturaleza de pasivo financiero", cuando en el ejercicio 2005 se clasificaban en "Capital" formando parte del Patrimonio Neto. Del mismo modo, la remuneración de dichas participaciones, que en el ejercicio 2005 era considerada como un reparto del resultado del ejercicio, ha sido considerada en el ejercicio 2006 como un gasto financiero en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Con el objeto de facilitar la comparabilidad de los saldos de los ejercicios 2006 y 2005, el Consejo Rector ha procedido a reexpresar los saldos correspondientes del ejercicio 2005 en aplicación de lo establecido en la modificación estatutaria anteriormente mencionada los cuales se detallan a continuación:

	Miles de euros	
	Formuladas	Reexpresadas
Pasivo		
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	72.813
Patrimonio Neto		
Fondos propios	1.272.455	1.199.642
Capital emitido	463.081	390.268
Resultado del ejercicio	82.407	80.755
Retribuciones al capital	(11.011)	(9.359)
Cuenta de pérdidas y ganancias		
Intereses y cargas asimiladas	(186.611)	(188.263)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	(1.652)
Margen de intermediación	325.995	324.343
Margen ordinario	419.075	417.423
Margen de explotación	184.728	183.076
Resultado antes de impuestos	102.894	101.242
Resultado de la actividad ordinaria	82.407	80.755
Resultado del ejercicio	82.407	80.755
Estado de cambios en el patrimonio neto		
Resultado del ejercicio	82.407	80.755
Resultado publicado	82.407	80.755
Ingresos y gastos totales del ejercicio	81.495	79.843
Estado de flujos de efectivo		
Resultado del ejercicio	82.407	80.755
Otras partidas no monetarias	22.536	24.188
Emisión / Amortización de capital	75.654	64.159
Emisión / Amortización de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	11.495

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

Por otro lado tal y como se indica en la Nota 21, las diferencias temporarias existentes al 31 de diciembre de 2006, han sido valoradas en aplicación de los nuevos tipos impositivos marcados por la reforma del impuesto sobre sociedades introducida por la Ley 35/2006.

Las cuentas anuales de la Entidad del ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Asamblea General de Socios celebrada el 28 de marzo de 2006.

Las presentes cuentas anuales, salvo mención en contrario, se presentan en miles de euros.

2.6. Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

La preparación de estas cuentas anuales de conformidad con la Circular 4/2004 requiere que el Consejo Rector de la Entidad realice juicios y estimaciones basadas en hipótesis que afectan a la aplicación de los criterios y principios contables y a los importes del activo, pasivo, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Las estimaciones más significativas utilizadas en la elaboración de estas cuentas anuales fueron:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Notas 3.1.a., 3.1.c., 3.3. y 6.4.c.).
- Las hipótesis empleadas en los cálculos actuariales realizadas para valorar los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 3.21.).
- Las pérdidas por deterioro y la vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 3.9., 3.10. y 10.).
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados secundarios oficiales (Notas 3.1. y 6.1.e.).
- Las pérdidas por obligaciones futuras derivadas de riesgos contingentes (Notas 3.3. y 3.13.).
- El periodo de reversión de las diferencias temporarias (Notas 3.19. y 21.)

Las estimaciones e hipótesis utilizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se han considerado los más razonables en el momento presente y son revisadas de forma periódica.

2.7. Otros principios generales e información medioambiental

Las cuentas anuales se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico, aunque modificado por la revalorización, en su caso, de activos financieros disponibles para la venta, activos y pasivos financieros (incluidos derivados) a valor razonable y aquella efectuada sobre los elementos incluido en los epígrafes de terrenos y construcciones con fecha 1 de enero 2004 (Nota 3.9.).

Dado la actividad principal a la que se dedica la Entidad, ésta 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 Entidad. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

2.8. Contratos de agencia

La Entidad no mantiene ni ha mantenido en ningún momento durante los ejercicios 2006 y 2005 contratos de agencia en la forma en la que éstos se contemplan en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

2.9. Grupo consolidado

La Entidad es cabecera del grupo consolidado formado por Cajamar Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito y sus sociedades dependientes (Grupo Cajamar), cuyo detalle se incluye en el Anexo I, con las que presenta de forma separada las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 2006.

En aplicación de la normativa vigente, el Consejo Rector de la Entidad ha formulado, con esta misma fecha, las cuentas anuales consolidadas del Grupo. El efecto de dicha consolidación sobre el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo de los ejercicios 2006 y 2005 adjuntos, supone las siguientes diferencias:

	Miles de euros			
	2006		2005	
	Individual	Consolidado	Individual	Consolidado
Activos	19.357.530	19.365.419	16.517.379	16.522.409
Patrimonio neto	1.381.996	1.391.198	1.222.531	1.229.015
Resultado del ejercicio	107.527	113.570	80.755	85.759
Ingresos y gastos totales del estado de cambios en el patrimonio	107.151	112.242	79.843	84.075
Aumento/(Disminución) neta del efectivo o equivalentes	46.498	46.499	177.526	177.520

3. Criterios y políticas contables aplicados

3.1. Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad. Los instrumentos financieros emitidos por la Entidad, así como sus componentes, son clasificados como activos financieros o pasivos financieros en la fecha de su reconocimiento inicial, de acuerdo con su fondo económico cuando éste no coincida con su forma jurídica.

Un activo financiero es cualquier contrato que sea dinero en efectivo, un instrumento de capital de otra entidad, un derecho contractual a recibir dinero u otro activo financiero de un tercero o a intercambiar con un tercero, activos o pasivos financieros en condiciones potencialmente favorables.

Un pasivo financiero es cualquier compromiso que suponga una obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero a un tercero, o de intercambiar con un tercero activos o pasivos financieros en condiciones potencialmente desfavorables.

Un derivado es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (en ocasiones denominada activo subyacente), que no requiere una inversión inicial, o ésta es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado, y que se liquida en una fecha futura.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

La Entidad emite instrumentos financieros híbridos que incluyen un contrato principal diferente de un derivado y un contrato financiero derivado, denominado derivado implícito. Estos derivados implícitos se segregan de dichos contratos principales y se tratan de manera independiente a efectos contables si se cumplen las siguientes condiciones: (i) las características y riesgos económicos del derivado implícito no están estrechamente relacionadas con las del contrato principal que no es un derivado; (ii) un instrumento distinto con las mismas condiciones que las del derivado implícito cumpliría la definición de derivado; (iii) el contrato híbrido no se valora por su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

El valor inicial de los derivados implícitos que se separan del contrato principal y que son opciones, se obtiene sobre la base de sus propias características, y los que no son opciones tienen, por lo general, un valor inicial nulo. Cuando la Entidad no tiene capacidad para estimar con fiabilidad el valor razonable de un derivado implícito, estima su valor por diferencia entre el valor razonable del contrato híbrido y el del contrato principal, siempre que ambos valores puedan ser considerados como fiables; si ello tampoco es posible, la Entidad no segrega el contrato híbrido y trata a efectos contables el instrumento financiero híbrido en su conjunto como incluido en la cartera de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. El contrato principal que no es un derivado se trata a efectos contables de manera independiente.

Los instrumentos financieros se reconocen en el balance, exclusivamente, cuando la Entidad se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de éste. La Entidad reconoce los instrumentos de deuda, tales como los créditos y depósitos de dinero, desde la fecha en la que surge el derecho legal a recibir, o la obligación legal de pagar, efectivo, y los derivados financieros desde la fecha de contratación. Adicionalmente, las operaciones realizadas en el mercado de divisas se registrarán en la fecha de liquidación, y los activos financieros negociados en los mercados secundarios de valores españoles, si son instrumentos de capital, se reconocerán en la fecha de contratación y, si se trata de valores representativos de deuda, en la fecha de liquidación.

Los activos y pasivos financieros con los que la Entidad opera habitualmente son:

- Financiaciones otorgadas y recibidas de otras entidades de crédito y clientes con independencia de la forma jurídica en la que se instrumente.
- Valores tanto representativos de deuda (obligaciones, bonos, pagarés, préstamos y créditos, etc.) como representativos de instrumentos de capital (acciones).
- Derivados: con el fin de proporcionar un resultado (pérdida o ganancia) que permita, si se cumplen determinadas condiciones, eliminar la totalidad o una parte de los riesgos financieros asociados a los saldos y transacciones de la Entidad.

a) *Activos financieros*

Se consideran activos financieros, entre otros, el saldo en efectivo en caja, los depósitos en bancos centrales y en entidades de crédito, las operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida, el crédito a la clientela, los valores representativos de deuda, los instrumentos de capital adquiridos, excepto los correspondientes a empresas dependientes, multigrupo o asociadas, y los derivados de negociación y de cobertura.

Clasificación de los activos financieros

La Entidad clasifica sus activos financieros en las siguientes carteras a efectos de valoración:

- "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias". Esta cartera de activos financieros se subdivide a su vez en dos:

- "Cartera de negociación": son activos financieros originados o adquiridos con el objetivo de realizarlos 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. Asimismo, forman parte de esta cartera también los instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable.
- "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias": son activos financieros híbridos que, no formando parte de la cartera de negociación, según la normativa vigente es obligatorio valorarlos íntegramente por su valor razonable. Asimismo, forman parte de esta cartera los activos financieros que, no formando parte de la cartera de negociación, se gestionan conjuntamente con derivados financieros que tengan por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable, o que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.
- "Inversiones a vencimiento": en esta cartera se incluyen los valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que la Entidad tiene, desde el inicio y en cualquier fecha posterior, tanto la positiva intención como la capacidad financiera demostrada de conservarlos hasta su vencimiento.
- "Inversiones crediticias": incluyen los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligatorio valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Entidad, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. En esta categoría se recogen tanto la inversión procedente de la actividad típica de crédito, tal como los importes de efectivo dispuestos y pendientes de amortizar por los clientes en concepto de préstamo o los depósitos prestados a otras entidades, cualquiera que sea su instrumentación jurídica, y los valores representativos de deuda no cotizados, así como las deudas contraídas por los compradores de bienes, o usuarios de servicios, que constituyan parte del negocio de la Entidad.
- "Activos financieros disponibles para la venta": esta cartera incluye valores representativos de deuda no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, y los instrumentos de capital de entidades que no sean dependientes, asociadas o multigrupo de la entidad y que no se hayan incluido en la categoría de a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Valoración de los activos financieros

En su reconocimiento inicial en balance, los activos financieros se registran por su valor razonable. El valor razonable es la cantidad por la que un activo podría ser entregado, o un pasivo liquidado, entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.

Tras su reconocimiento inicial, la Entidad valora todos los activos financieros, incluidos los derivados que sean activos, por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que pudiera incurrirse por su venta, o cualquier otra forma de disposición, con las siguientes excepciones:

- Los activos financieros incluidos en las carteras de "Inversiones crediticias" e "Inversiones a vencimiento", se valoran por su coste amortizado. El coste amortizado es el importe por el que inicialmente fue valorado el instrumento financiero, menos los reembolsos de principal, más o menos, según el caso, 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 en el vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

- Los activos financieros que son instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable, así como los derivados que tienen aquellos instrumentos como activo subyacente y se liquidan entregando los mismos, que se valoran al coste.

Las variaciones de valor razonable que sufran los "Activos financieros valorados a valor razonable" se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias para los clasificados en la categoría de "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", y en el "Patrimonio neto-Ajustes por Valoración" para los que se clasifiquen como "Activos financieros disponibles para la venta".

Los activos financieros que han sido designados como partidas cubiertas, o como instrumento de cobertura se valoran según lo establecido en la Nota 3.4. de esta memoria.

La mejor evidencia 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"). Cuando un determinado instrumento financiero carece de precio de mercado, 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.

El valor razonable de los derivados financieros estándar incluidos en las carteras de negociación 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 OTC (Over The Counter). El valor razonable de los derivados OTC 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 tales como "valor actual neto" (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, etc.

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 se calcula a partir del tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición considerando, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Baja del balance de los activos financieros

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Entidad cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo o cuando se transfieren siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente sus riesgos y beneficios o, aún no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero. En este último caso, cuando no se transmita el control del activo, seguirán reconociéndose por su compromiso continuo, es decir, por un importe igual a la exposición de la Entidad a los cambios de valor del activo financiero transferido.

Pérdida por deterioro de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros es corregido por la Entidad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro, la cual se determinará según los siguientes criterios:

- Pérdida por deterioro en instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.

La evidencia objetiva de deterioro se determina individualmente para los instrumentos de deuda significativos e individual y colectivamente para los grupos de instrumentos que no sean individualmente significativos.

En el caso de instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, si bien la Entidad considera para los instrumentos cotizados como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo el valor de mercado de los mismos, siempre que éste sea suficientemente fiable. Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Entidad estima que obtendrá durante la vida del instrumento. En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

El importe de las pérdidas estimadas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando como contrapartida una partida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando la recuperación de la pérdida se considere remota, este importe se da de baja del activo.

En el caso de "Activos financieros disponibles para la venta", con objeto de determinar si existen pérdidas por deterioro se parte de la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable de un activo clasificado como disponible para la venta se debe a su deterioro, el total de las minusvalías latentes reconocidas como "Ajustes por valoración" de "Patrimonio neto" se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro de instrumentos de deuda se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se produce la recuperación.

Todos aquellos instrumentos de deuda que se encuentran clasificados como deteriorados por la Entidad, así como los que colectivamente tienen pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses, tienen su devengo de intereses interrumpido.

En la Nota 3.3. se detalla el método seguido por la Entidad para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros en relación con el riesgo de crédito.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

- Pérdida por deterioro en instrumentos de capital

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de capital se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que haga suponer que no se va a poder recuperar su valor en libros.

En el caso de instrumentos de capital valorados a valor razonable e incluidos en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta", la pérdida por deterioro, en su caso, se calcula como la diferencia entre su coste de adquisición y su valor razonable menos pérdidas por deterioro previamente reconocidas. La Entidad considera evidencia objetiva de deterioro en los activos de esta cartera un descenso del valor razonable significativo y prolongado (más de un año y medio y de un 40% en la cotización). Las minusvalías latentes reconocidas directamente como "Ajustes por valoración" en el "Patrimonio neto" se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se determine que el descenso del valor razonable se debe a su deterioro. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en la partida de "Ajustes por valoración" del "Patrimonio neto".

En el caso de instrumentos de capital valorados al coste en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta", la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia positiva entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Para la determinación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, excepto los "Ajustes por valoración" debidos a coberturas de flujos de efectivo, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Estas pérdidas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias minorando directamente el instrumento de capital, sin que su importe se pueda recuperar posteriormente salvo en caso de venta.

- b) *Pasivos financieros*

Son pasivos financieros, entre otros, los depósitos de bancos centrales y de entidades de crédito, las operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida, los depósitos de la clientela, los débitos representados por valores negociables, derivados de negociación y de cobertura, los pasivos subordinados y las posiciones cortas de valores.

Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, en una de las siguientes categorías:

- "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias". Esta cartera de pasivos financieros se subdivide a su vez en dos:
 - "Cartera de negociación": son pasivos financieros emitidos con la intención de readquirirlos en un futuro próximo. Forman parte de esta cartera las posiciones cortas de valores, los pasivos financieros que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente, para la que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo, los instrumentos derivados siempre que no sean instrumentos de cobertura contable y los originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo.
 - "Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias": pasivos financieros híbridos que, no formando parte de la cartera de negociación, sea obligatorio valorarlos íntegramente por su valor razonable, incluidos los seguros de vida ligados a fondos de inversión, cuando los activos financieros a los que se encuentren ligados también se valoren a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

- “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto”: en esta categoría se incluyen los pasivos financieros asociados con “Activos financieros disponibles para la venta” originados como consecuencia de transferencias de activos que se tengan que valorar por su valor razonable con cambios en el “Patrimonio neto”.
- “Pasivos financieros al coste amortizado”: en esta categoría se incluyen los pasivos financieros no incluidos en ninguna de las categorías anteriores.
-

Valoración de los pasivos financieros

En su reconocimiento inicial en balance, los pasivos financieros se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial, todos los pasivos financieros se valoran por su coste amortizado, excepto:

- Los incluidos en la categoría de “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, que se valorarán por su valor razonable, salvo los derivados que tengan como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda ser estimado de manera fiable, que se valorarán al coste.
- Los pasivos financieros surgidos en las transferencias de activos que no cumplan las condiciones para la baja del activo del balance de la entidad cedente, ya que la entidad cedente mantiene el control del activo financiero sobre el que no se transfiere ni retiene sustancialmente sus riesgos y beneficios.
- Los pasivos financieros designados como partidas cubiertas, o como instrumentos de cobertura contable que siguen los criterios y reglas establecidos en la Nota 3.4.

Baja del balance de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se dan de baja del balance de la Entidad cuando se hayan extinguido o se adquieran. La diferencia entre el valor en libros de los pasivos financieros extinguidos y la contraprestación entregada, se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Ganancias y pérdidas del valor de los activos financieros

Las ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros se registran dependiendo de la cartera en la que se encuentren clasificados siguiendo los siguientes criterios:

- Para los instrumentos financieros incluidos en la categoría de “A valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, los cambios de valor razonable se registran directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, distinguiendo, para los instrumentos que no sean derivados, entre la parte atribuible a los rendimientos devengados del instrumento, que se registra como intereses o como dividendos según su naturaleza, y el resto que se registra como resultados de operaciones financieras. Los rendimientos devengados de los instrumentos financieros clasificados dentro de esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.
- Para los instrumentos financieros valorados “Al coste amortizado” los cambios de su valor razonable se reconocen cuando el instrumento financiero causa baja del balance y, para el caso de los activos financieros, cuando se produzca su deterioro. Los intereses de los instrumentos financieros clasificados dentro de esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

- Para los "Activos financieros disponibles para la venta" se aplican los siguientes criterios:
 - Los intereses devengados, calculados de acuerdo con el método del interés efectivo, y cuando corresponda, los dividendos devengados, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
 - Las pérdidas por deterioro se registran de acuerdo con lo descrito en esta misma Nota.
 - Las diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se trate de activos financieros monetarios, y transitoriamente en el patrimonio neto, como "Ajustes por valoración", cuando se trate de activos financieros no monetarios hasta que se produzca su baja de balance, en cuyo momento estas diferencias se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.
 - El resto de cambios de valor se reconocen directamente en el patrimonio neto de la Entidad hasta que se produce la baja del balance del activo financiero.

La evidencia objetiva de deterioro se determinará individualmente para todos los instrumentos de deuda que sean significativos, e individual o colectivamente para los grupos de instrumentos de deuda que no sean individualmente significativos. Cuando un instrumento concreto no se pueda incluir en ningún grupo de activos con características de riesgo similares, se analizará exclusivamente de forma individual para determinar si está deteriorado y, en su caso, para estimar la pérdida por deterioro.

La evaluación colectiva de un grupo de activos financieros para estimar sus pérdidas por deterioro se realiza de la siguiente forma:

- Los instrumentos de deuda se incluyen en grupos que tengan características de riesgo de crédito similares, indicativas de la capacidad de los deudores para pagar todos los importes, principal e intereses, de acuerdo con las condiciones contractuales. Las características de riesgo de crédito que se consideran para agrupar los activos son, entre otras, el tipo de instrumento, el sector de actividad del deudor, el área geográfica de la actividad, el tipo de garantía, la antigüedad de los importes vencidos y cualquier otro factor que sea relevante para la estimación de los flujos de efectivo futuros.
- Los flujos de efectivo futuros de cada grupo de instrumentos de deuda se estima sobre la base de la experiencia de pérdidas históricas de la Entidad para instrumentos con características de riesgo de crédito similares a las del respectivo grupo, una vez realizados los ajustes necesarios para adaptar los datos históricos a las condiciones actuales del mercado.
- La pérdida por deterioro de cada grupo es la diferencia entre el valor en libros de todos los instrumentos de deuda del grupo y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados.

3.2. Aportaciones al capital social

Las aportaciones al capital social de la Entidad se reconocen como patrimonio neto cuando existe un derecho incondicional a rehusar su reembolso o existen prohibiciones, legales o estatutarias, para realizar éste. Si la prohibición de reembolso es parcial, el importe reembolsable por encima de la prohibición se registra en una partida específica con naturaleza de pasivo financiero. Igualmente para las aportaciones para las que existe obligación de remuneración, aun cuando esté condicionada a la existencia de resultados de la cooperativa, se tratan como pasivos financieros. Las remuneraciones de las aportaciones se registran como gastos financieros del ejercicio si corresponden a aportaciones contabilizadas como pasivos financieros y directamente contra el patrimonio neto, como parte de la distribución de resultados de la cooperativa en el caso contrario.

En la Asamblea General de Socios de 28 de marzo de 2006 fueron modificados los estatutos de la Entidad para adaptarse al nuevo marco regulatorio definido en la Circular 4/2004, de forma que los reembolsos de aportaciones de capital requerirán el acuerdo previo y favorable del Consejo Rector, cuando, como consecuencia de éstos, el capital social fuese a quedar por debajo del 85 por ciento del existente el último día del mes inmediatamente anterior. En la misma Asamblea quedó modificado la fijación de la remuneración de las aportaciones al capital, siendo facultativo de la Asamblea General de Socios la fijación anual de esta remuneración, pudiendo delegar la ejecución del acuerdo a favor del Consejo Rector con los límites y en los términos que estime oportunos.

En consecuencia, dado que los reembolsos de aportaciones que no superen el 15 por ciento del saldo previo existente de capital no requieren el acuerdo del Consejo Rector, el citado 15 por ciento debe ser clasificado en el pasivo del balance en el epígrafe "Capital con naturaleza de pasivo financiero" y sus intereses devengados deben registrarse como gastos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias en su epígrafe "Intereses y cargas asimiladas".

En todo caso la Circular 3/2005 de Banco de España, de 30 de junio, que modifica la Circular 5/1993 de Banco de España, de 26 de marzo, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos, establece que las aportaciones al capital social de las cooperativas de crédito, con independencia de su clasificación contable como pasivo financiero o como patrimonio neto, formarán parte de los recursos propios de primera categoría (Tier I en la terminología del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea).

3.3. Cobertura del riesgo de crédito y método de cálculo

Las carteras de instrumentos de deuda, riesgos contingentes y compromisos contingentes, cualquiera que sea su titular, instrumentación o garantía, se analizan para determinar el riesgo de crédito al que está expuesta la Entidad y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros, la Entidad clasifica sus operaciones en función de su riesgo de crédito analizando, por separado, el riesgo de insolvencia imputable al cliente y el riesgo-país al que, en su caso, estén expuestas.

- **Riesgo de insolvencia imputable al cliente**

Los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, los riesgos contingentes y los compromisos contingentes se clasifican, en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación, en las siguientes categorías: riesgo normal, riesgo subestándar, riesgo dudoso por razón de la morosidad del cliente, riesgo dudoso por razones distintas de la morosidad del cliente y riesgo fallido.

La Entidad clasifica como dudosos aquellos instrumentos, así como los riesgos y compromisos contingentes, para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagos, incumplimientos, refinanciaciones o a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados.

Para la cobertura de este riesgo de insolvencia imputable al cliente, la Entidad mantiene los siguientes tipos de cobertura:

- Una cobertura específica determinada de forma individual para aquellos instrumentos clasificados como dudosos, teniendo en cuenta la antigüedad de los impagos, las garantías aportadas y la situación económica del cliente y, en su caso, de los garantes. Dicha estimación se realiza de acuerdo con los mínimos de cobertura por calendario de morosidad que establece la Circular 4/2004 de Banco de España en su Anejo IX, los cuales han sido estimados por el Banco de España sobre la base de su experiencia y de la información que posee del sector bancario español.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

- Una cobertura específica determinada de forma colectiva para aquellos instrumentos clasificados como subestándar teniendo en cuenta la diferencia aproximada entre el importe registrado en el activo para dichos instrumentos y el valor actual de los flujos de efectivo que se espera cobrar para el grupo, descontados al tipo de interés contractual medio.
- Una cobertura genérica que cubre las pérdidas inherentes, entendidas como aquellas incurridas a la fecha de los estados financieros que están pendientes de asignar a operaciones concretas, correspondientes a los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, así como a los riesgos contingentes, clasificados como riesgo normal teniendo en cuenta la experiencia histórica de deterioro y las demás circunstancias conocidas en el momento de la evaluación.

Para el cálculo de la cobertura genérica, dado que la Entidad no dispone de suficiente experiencia histórica y estadística propia al respecto, ha utilizado el método establecido en el Anejo IX de la Circular 4/2004 en el que se recogen los parámetros establecidos por Banco de España, sobre la base de su experiencia y de la información que tiene del sector, que determinan el método e importe a utilizar para la cobertura de las pérdidas por deterioro inherentes incurridas en los instrumentos de deuda y riesgos contingentes clasificados como riesgo normal, que se modifican periódicamente de acuerdo con la evolución de los datos mencionados, realizando una dotación que es igual a la suma del resultado de multiplicar el valor, positivo o negativo, de la variación en el periodo del importe de cada una de las clases de riesgo por el parámetro α que les corresponda, más la suma del resultado de multiplicar el importe total de las operaciones incluidas en cada una de las clases de riesgo al final del periodo por su correspondiente parámetro β , menos el importe de la dotación neta para cobertura específica global realizada en el periodo, entendida esta última como la dotación realizada para la cobertura específica de insolvencias imputables al cliente de los instrumentos de deuda y riesgos contingentes menos las recuperaciones de dichas coberturas específicas y de activos fallidos realizadas en el periodo, sin incluir las dotaciones por riesgo-país. Los importes de los parámetros α y β para cada una de las clases de riesgo son:

	Parámetros	
	α	β
Sin riesgo apreciable	0,00%	0,00%
Riesgo bajo	0,60%	0,11%
Riesgo medio-bajo	1,50%	0,44%
Riesgo medio	1,80%	0,65%
Riesgo medio-alto	2,00%	1,10%
Riesgo alto	2,50%	1,64%

El saldo global de la cobertura genérica así determinado estará comprendido en todo momento entre el 33% y el 125% del importe que resulte de sumar el producto que se obtiene de multiplicar el importe de cada clase de riesgo por su correspondiente parámetro α .

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Entidad cumple con el 125% de dicha cobertura.

• Riesgo-país

Igualmente, los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y los riesgos contingentes, cualquiera que sea el cliente, se analizan para determinar su riesgo de crédito por razón de riesgo-país. Se entiende por riesgo-país el riesgo que concurre en los clientes residentes en un determinado país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

3.4. Coberturas contables

La Entidad utiliza derivados financieros negociados en mercados organizados o negociados bilateralmente con la contraparte fuera de mercados organizados (OTC) utilizando como elementos subyacentes tipos de interés, determinados índices, los precios de algunos valores, los tipos de cambio cruzados de distintas monedas u otras referencias similares.

Los derivados financieros son utilizados para negociar con clientes que los solicitan, para la gestión de los riesgos de las posiciones propias de la Entidad (derivados de cobertura) o para beneficiarse de los cambios en los precios de los mismos. Los derivados financieros que no pueden ser considerados de cobertura se consideran como derivados de negociación.

Las condiciones para que un derivado financiero pueda ser considerado como de cobertura son las siguientes:

- Debe cubrir (i) el riesgo de variaciones en el valor de los activos y pasivos debidas a oscilaciones del tipo de interés y/o del tipo de cambio -cobertura de valores razonables-, (ii) el riesgo de alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones previstas altamente probables -cobertura de flujos de efectivo- o (iii) el riesgo de la inversión neta en un negocio en el extranjero -cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero-.
- Debe eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierta durante todo el plazo previsto de cobertura. Lo que implica que desde su contratación se espera que esta actúe con un alto grado de eficacia (eficacia prospectiva) y que exista una evidencia suficiente de que la cobertura ha sido eficaz durante la vida del elemento o posición cubierta (eficacia retrospectiva). Esta evidencia se cumple cuando los resultados de la cobertura han oscilado dentro de un rango de variación de ochenta y cinco por ciento respectivo del resultado de la partida cubierta.

La Entidad se asegura de la eficacia prospectiva y retrospectiva de sus coberturas mediante la realización de los correspondientes test's de efectividad aplicando el método denominado "dollar offset" de efectividad, consistente en la comparación proporcional de las variaciones ocurridas y previstas, bien en los valores razonables o bien en los flujos de caja, tanto del elemento cubierto como el de cobertura.

- Se debe documentar adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura eficaz, siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo la Entidad.

Las coberturas del riesgo de tipo de interés se pueden aplicar a elementos o saldos individuales o a carteras de activos y pasivos financieros expuestos a este riesgo. En este último caso, el conjunto de los activos o pasivos financieros a cubrir debe compartir el mismo tipo de riesgo, entendiéndose que se cumple cuando la sensibilidad al cambio de tipo de interés de los elementos individuales cubiertos es similar.

La Entidad clasifica sus coberturas contables en función del tipo de riesgo que cubren en coberturas del valor razonable, coberturas de flujos de efectivo y coberturas de inversión neta en negocios en el extranjero:

- Coberturas del valor razonable: la ganancia o pérdida que surge al valorar a valor razonable los instrumentos de cobertura, así como la atribuible al riesgo cubierto, se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, aún cuando la partida cubierta se valore por su coste amortizado o sea un activo financiero incluido en la categoría de activos financieros disponibles para la venta.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

Cuando la partida cubierta se valora por su coste amortizado, su valor contable se ajusta en el importe de la ganancia o pérdida que se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de la cobertura. Una vez que esta partida deja de estar cubierta de las variaciones de su valor razonable, el importe de dicho ajuste se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo recalculado en la fecha que cesa de estar ajustado, debiendo estar completamente amortizado al vencimiento de la partida cubierta.

- Coberturas de los flujos de efectivo: la ganancia o pérdida que surge al valorar a valor razonable un instrumento de cobertura (por la parte eficaz de la cobertura) se reconoce transitoriamente en la partida de "Ajustes por valoración" del patrimonio neto. La parte del valor del instrumento correspondiente a la parte ineficaz de la cobertura se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las ganancias o pérdidas acumuladas de los instrumentos de cobertura reconocidos en la partida de "Ajustes por valoración" del patrimonio neto permanecen en dicha partida hasta que se registren en la cuenta de pérdidas y ganancias en los periodos en los que las partidas designadas como cubiertas afectan a dicha cuenta, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluyen en el coste del activo o pasivo cuando es adquirido o asumido. Si se espera que todo o parte de una pérdida registrada transitoriamente en el patrimonio neto no se pueda recuperar en el futuro, su importe se reclasifica inmediatamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando se interrumpe la cobertura, el resultado acumulado del instrumento de cobertura reconocido en la partida de "Ajustes por valoración" del patrimonio neto mientras la cobertura fue efectiva se continúa reconociendo en dicha partida hasta que la transacción cubierta ocurre, momento en el que se aplican los criterios indicados en el párrafo anterior, salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción, en cuyo caso se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero: la ganancia o pérdida atribuible a la parte del instrumento de cobertura (por la parte eficaz de la cobertura) se reconoce directamente en una partida de "Ajustes por valoración" del patrimonio neto. El resto de la ganancia o pérdida del instrumento se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los importes de las ganancias y pérdidas de los instrumentos de cobertura reconocidos directamente en el patrimonio neto permanecen en dicha partida hasta que se enajenan, o causan baja del balance, momento en el que se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Entidad utiliza coberturas contables, fundamentalmente, para la cobertura de la exposición a las variaciones de valor razonable de sus instrumentos financieros motivadas por los siguientes subyacentes:

- Tipo de interés: fundamentalmente de determinados pasivos referenciados a un tipo de interés fijo.
- Mercado: en determinados pasivos estructurados cuya remuneración se encuentra ligada a la evolución de índices bursátiles y determinados activos clasificados como disponibles para la venta y cuyo valor razonable se encuentra expuesto a variaciones por la variación de índices bursátiles.

Los instrumentos utilizados para efectuar las mencionadas coberturas son, fundamentalmente, contratos de permutas de tipos de interés, equity swaps, opciones sobre índices y futuros financieros (Nota 6.6.). En la Nota 6.1. se detallan las políticas establecidas por la Entidad para la gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesta.

3.5. *Transferencias y baja del balance de los activos financieros*

Un activo financiero se dará de baja del balance de la Entidad, de acuerdo a lo establecido en la Norma 23ª de la Circular 4/2004 de Banco de España de 22 de diciembre de 2004, sólo cuando se produzca alguna de las siguientes circunstancias:

- Cuando hayan expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo que genera.
- Cuando se transmitan íntegramente todos los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo que genera, o cuando aun conservando estos derechos, se asume la obligación contractual de abonarlos a los cesionarios.
- Cuando, aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de los riesgos y beneficios, se transmita el control del activo financiero previa evaluación de los mismos conforme a lo indicado a continuación.

El término *activo financiero transferido* se utiliza para referirse a la totalidad o a una parte de un activo financiero o un grupo de activos financieros similares.

Las transferencias de instrumentos financieros se contabilizan teniendo en cuenta la forma en que se produce el traspaso de los riesgos y beneficios asociados a los instrumentos financieros transferidos, sobre la base de los criterios siguientes:

- Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros, como en las ventas incondicionales, las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida profundamente fuera de dinero, 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, el instrumento 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 instrumento financiero transferido, como en las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos, las transferencias en las que la Entidad retiene financiaciones subordinadas que absorben sustancialmente las pérdidas esperadas, el instrumento financiero transferido no se da de baja del balance y se continúa valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. No obstante, se reconocen contablemente el pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su coste amortizado, los ingresos del activo financiero transferido pero no dado de baja y los gastos del nuevo pasivo financiero.
- Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al instrumento financiero transferido, como en las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida que no están profundamente dentro ni fuera de dinero, las titulaciones en las que el cedente asume una financiación subordinada u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido, se distingue entre:
 - Si la Entidad no retiene el control del instrumento financiero transferido, en cuyo caso se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

Si la Entidad retiene el control del instrumento financiero transferido, en cuyo caso continúa reconociéndolo en el balance por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y se reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y del 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.

Por tanto, 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.

Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren con la intención de cancelarlos o de recolocarlos de nuevo.

A todos los efectos, la Entidad aplicará, a todas las operaciones de baja de activos y pasivos financieros que surjan, diferentes de los instrumentos derivados, los requisitos para la baja del balance anteriormente descritos, a partir de los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2004. Los activos y pasivos financieros por transacciones producidas antes del 1 de enero de 2004, diferentes de los instrumentos derivados, dados de baja como consecuencia de las anteriores normas, no se reconocerán a menos que deban recogerse como resultado de una transacción o acontecimiento posterior. Los importes constituidos para la cobertura de las aportaciones a fondos de titulización, valores subordinados, financiaciones y compromisos crediticios de cualquier clase que, en la liquidación de dichos fondos, se sitúen, a efectos de prelación de créditos, después de los valores no subordinados, se irán liberando proporcionalmente a la extinción de los activos financieros, salvo que existan nuevas evidencias de deterioro, en cuyo caso se realizarán las dotaciones necesarias para su cobertura.

3.6. Garantías financieras

Se consideran garantías financieras los contratos por los que la Entidad se obliga a pagar unas cantidades específicas por un tercero en el supuesto de no hacerlo éste, con independencia de su forma jurídica que puede ser, entre otras, la de fianza, aval financiero o técnico y crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por la Entidad, contratos de seguro, así como derivados de crédito en los que la entidad actúa como vendedora de protección.

Las garantías financieras se clasifican en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación y, en su caso, se estima la necesidad de constituir provisiones para ellas mediante la aplicación de criterios similares a los indicados en la Notas 3.1. y 3.3. para los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

Cuando la Entidad emite este tipo de contratos, éstos se reconocen en el epígrafe de "Periodificaciones" del pasivo del balance de situación por su valor razonable y simultáneamente en la partida de "Otros activos financieros" de "Inversiones crediticias" por el valor actual de los flujos de efectivo futuros pendientes de recibir utilizando, para ambas partidas, un tipo de descuento similar al de activos financieros concedidos por la Entidad a una contraparte con similar plazo y riesgo. Con posterioridad a la emisión, el valor de los contratos registrados en "Otros activos financieros" se actualizará registrando las diferencias como un ingreso financiero y el valor razonable de las garantías registradas en la partida "Periodificaciones" del pasivo se imputará linealmente a lo largo de su vida útil como ingresos por comisiones percibidas.

En el caso de sea necesario constituir una provisión por las garantías financieras, las comisiones pendientes de devengo, que se registran en el epígrafe "Periodificaciones" del pasivo del balance de situación adjunto, se reclasificarán a la correspondiente provisión.

3.7. Activos no corrientes en venta

El epígrafe de "Activos no corrientes en venta" del balance de situación incluye el valor en libros de las partidas individuales, integradas en un 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.

En consecuencia, 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.

Los activos inmobiliarios u otros no corrientes recibidos por la Entidad 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 la Entidad haya decidido hacer un uso continuado de esos activos.

Por otra parte, el epígrafe de "Pasivos asociados con activos no corrientes en venta" incluye los saldos acreedores asociados a los grupos de disposición o a las operaciones en interrupción la Entidad.

Los activos clasificados como "Activos no corrientes en venta" se valoran, en general, 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 dichos activos. Mientras que permanecen clasificados como "Activos no corrientes en venta", los activos materiales e inmateriales amortizables por su naturaleza no se amortizan.

En el caso de que el valor en libros exceda al valor razonable de los activos neto de sus costes de venta, la Entidad ajusta el valor en libros de los activos por el importe de dicho exceso, con contrapartida en el epígrafe de "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 los activos, la Entidad 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.

Los resultados generados en el ejercicio por aquellos componentes de la Entidad que hayan sido considerados como operaciones en interrupción, se registran en el epígrafe de "Resultado de operaciones interrumpidas (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto si el componente de la Entidad se ha dado de baja del activo como si permanece en él al cierre del ejercicio.

3.8. Participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas

El detalle de las participaciones de la Entidad, así como, su información más relevante se incluyen en la Nota 9 y en el Anexo I. La Entidad clasifica sus participaciones en dependientes, multigrupo o asociadas de acuerdo con los siguientes criterios:

- Dependientes: son aquéllas que forman junto con la Entidad un grupo de entidades al constituir una unidad de decisión. La Entidad presume que existe unidad de decisión cuando posee la mayoría de los derechos de voto, tiene la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del órgano de administración, puede disponer, en virtud de los acuerdos celebrados con otros socios, de la mayoría de los derechos de voto o ha designado exclusivamente con sus votos a la mayoría de los miembros del órgano de administración.
- Multigrupo: son aquéllas, que no son dependientes, y que conforme a un acuerdo contractual, están controladas conjuntamente por dos o más entidades, entre las que se encuentra la Entidad u otras entidades del grupo.

- Asociadas: son aquéllas sobre las que la Entidad, individualmente o junto con las restantes entidades del grupo, tiene una influencia significativa, y no es una entidad dependiente ni multigrupo. Para la existencia de influencia significativa la Entidad considera, entre otras situaciones, la representación en el Consejo de Administración, u órgano equivalente de dirección de la entidad participada, la participación en el proceso de fijación de políticas, incluyendo las relacionadas con los dividendos y otras distribuciones, la existencia de transacciones significativas entre la Entidad y la participada, el intercambio de personal de la alta dirección y el suministro de información técnica de carácter esencial.

Las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas se registran por su coste y se corrigen con las pérdidas por deterioro si existen evidencias del mismo. Para el cálculo de las pérdidas por deterioro, la Entidad compara el valor recuperable (siendo éste, el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta necesarios y el valor en uso) con su valor en libros. Las pérdidas por deterioro, así como las recuperaciones del valor que se ponen de manifiesto a través de esta valoración se recogen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Entidad.

3.9. Activos materiales

El activo material incluye los importes de los inmuebles, terrenos, mobiliario, vehículos, equipos de informática y otras instalaciones propiedad de la Entidad o adquiridas en régimen de arrendamiento financiero. Los activos materiales se clasifican en función de su destino en: activos materiales de uso propio, inversiones inmobiliarias, otros activos cedidos en arrendamiento operativo y activos materiales afectos al Fondo de Educación y Promoción.

Activos materiales de uso propio incluyen principalmente oficinas y sucursales bancarias, tanto construidas como en desarrollo, en poder de la Entidad.

El coste de los activos materiales incluye los desembolsos realizados, tanto inicialmente en su adquisición y producción, como posteriormente si tiene lugar una ampliación, sustitución o mejora, cuando, en ambos casos, de su uso se considere probable obtener beneficios económicos futuros. Conforme al apartado B).6 de la Disposición Transitoria Primera de la Circular 4/2004 sobre la aplicación por primera vez de esta circular el coste de adquisición de los elementos del activo material de uso propio de libre disposición, incluye la valoración de los mismos al 1 de enero de 2004 al valor razonable, siendo éste su coste atribuido en esa fecha. Dicho valor razonable al 1 de enero de 2004 fue obtenido sobre la base de tasaciones realizadas por expertos independientes.

En el caso de los activos adjudicados incorporados al activo material, el coste de adquisición corresponde al importe neto de los activos financieros entregados a cambio de su adjudicación.

El coste de adquisición o producción de los activos materiales, con excepción de los solares y los terrenos neto de su valor residual (se entiende que tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización), se amortiza linealmente, en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil	Porcentaje de amortización anual
Inmuebles	50	2%
Mobiliario	10	10%
Instalaciones	10-5	10%-20%
Equipos informáticos	4	25%

La Entidad, al menos al final del ejercicio, procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado material de uso propio, con la finalidad de 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 de la dotación a su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

Los gastos de conservación y mantenimiento, que no incrementan la vida útil del activo, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Los gastos financieros incurridos en la financiación de la adquisición de activos materiales, no incrementan el coste de adquisición y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se devenguen.

Los activos adquiridos con pago aplazado se reconocen por un importe equivalente a su precio de contado reflejándose un pasivo por el mismo importe pendiente de pago. En los casos en los que el aplazamiento excede el periodo normal de aplazamiento (180 días para inmuebles, 90 días para el resto) los gastos derivados del aplazamiento se descuentan del coste de adquisición y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias como gasto financiero.

Los activos materiales se dan de baja del balance cuando se dispone de ellos, incluso cuando se ceden en arrendamiento financiero, o cuando quedan permanentemente retirados de uso y no se espera obtener beneficios económicos futuros por su enajenación, cesión o abandono. La diferencia entre el importe de la venta y su valor en libros se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se produzca la baja del activo.

La Entidad valora periódicamente si existen indicios, tanto internos como externos, de que algún activo material pueda estar deteriorado a la fecha a la que se refieren los estados financieros. A estos efectos, estima el importe recuperable del activo material, entendido como el mayor entre: (i) su valor razonable menos los costes de venta necesarios y (ii) su valor de uso. Si el valor recuperable, así determinado, fuese inferior al valor en libros, la diferencia entre ambos se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

Los principios contables aplicados a los activos cedidos en arrendamiento operativo, activos no corrientes en venta y activos afectos al Fondo de Educación y Promoción coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio referidos en la presente Nota.

Las inversiones inmobiliarias del activo material corresponden a los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que la Entidad mantiene para su explotación en régimen de alquiler o para la obtención de una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

3.10. Activos intangibles

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables pero sin apariencia física. Se considera que los activos intangibles son identificables cuando son separables de otros activos porque se pueden enajenar, arrendar o disponer de ellos de forma individual o surgen como consecuencia de un contrato o de otro tipo de negocio jurídico. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, la Entidad estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste, ya sea éste el de adquisición o de producción, y, posteriormente, se valoran por su coste menos la amortización acumulada, cuando proceda, y cualquier pérdida por deterioro. Los años de vida útil y los porcentajes de amortización utilizados en los activos intangibles, se han establecido, respectivamente, en 3 años y en el 33%, al corresponderse dichos activos intangibles íntegramente a aplicaciones informáticas.

El resto de los activos intangibles pueden ser de vida útil indefinida, cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se ha concluido que no existe un límite previsible del periodo durante el cual se espera que generen flujos de efectivo netos a favor de la Entidad, o de vida útil definida. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan aunque, en cada cierre contable, la Entidad revisa sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, de proceder en consecuencia. Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los del activo material.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Entidad no mantiene registrados activos intangibles de vida útil indefinida.

En cualquier caso, la Entidad registra contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los del activo material.

3.11. Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento se presentan en función del fondo económico de la operación con independencia de su forma jurídica y se clasifican desde el inicio como arrendamientos financieros u operativos.

- Un arrendamiento se considera como arrendamiento financiero cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

Cuando la Entidad actúa como arrendador de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirá 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 epígrafe de "Inversiones Crediticias" del balance de situación adjunto, de acuerdo con la naturaleza el arrendatario.

Por otra parte, cuando la Entidad actúa como arrendatario, se registra 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.

Los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

- Los contratos de arrendamiento que no se consideran arrendamientos financieros se clasifican como arrendamientos operativos.

Cuando la Entidad actúa como arrendador, se registra el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe de "Activo material". Los criterios aplicados por la Entidad para el reconocimiento del coste de adquisición de los activos cedidos en arrendamiento operativo, para su amortización y para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio. Los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Por otra parte, cuando la Entidad actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.12. Operaciones en moneda extranjera

A los efectos de estas cuentas anuales se ha considerado como moneda funcional y de presentación el euro, entendiéndose por moneda extranjera cualquier moneda distinta del euro.

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio de contado. Con posterioridad a ese momento, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a euros:

- Los activos y pasivos de carácter monetario, se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio medios de contado oficiales publicados por el Banco Central Europeo a la fecha de cierre de cada ejercicio.
- Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico, se han convertido al tipo de cambio de la fecha de adquisición.
- Las partidas no monetarias valoradas al valor razonable, se han convertido al tipo de cambio de la fecha en la que se determinó el valor razonable.
- Los ingresos y gastos se han convertido aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación.
- Las amortizaciones se han convertido aplicando el tipo de cambio aplicado al correspondiente activo.

Las diferencias de cambio surgidas por la conversión de saldos en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, con la excepción de diferencias surgidas en partidas no monetarias valoradas por su valor razonable cuyo ajuste a dicho valor razonable se imputa a patrimonio neto, desglosando el componente del tipo de cambio de la revalorización del elemento no monetario.

Al cierre del ejercicio 2006 el importe global en la Entidad de los elementos de activo expresados en moneda extranjera asciende a 51.814 miles de euros (34.686 miles de euros en 2005) y el importe global de los elementos de pasivo expresados en moneda extranjera es de 48.190 miles de euros (32.670 miles de euros en 2005) – Nota 6.1.b.3.-.

3.13. Otras provisiones y pasivos contingentes

La Entidad diferencia entre provisiones y pasivos contingentes. Se consideran provisiones las obligaciones actuales de la Entidad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, la Entidad estima que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- Una disposición legal o contractual.

- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por la Entidad frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando se aceptan públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que la Entidad no podrá sustraerse.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles de la Entidad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Entidad. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

La Entidad incluye en las cuentas anuales 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 a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones iniciadas contra la Entidad con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales de la Entidad como los Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo, adicional al saldo, en su caso, incluido como provisión, en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

3.14. Fondo de Educación y Promoción

Las dotaciones que la Entidad realiza al Fondo de Educación y Promoción, se reconocen como un gasto del ejercicio cuando son obligatorias. Si se producen dotaciones adicionales se reconocen como aplicación del beneficio. De acuerdo con el artículo 55.3 de los Estatutos Sociales de la Entidad, la dotación obligatoria al Fondo de Educación y Promoción está establecida en el 10% del excedente disponible de la distribución de resultados (Nota 5).

Las subvenciones, donaciones y otras ayudas vinculadas al fondo de educación y promoción de acuerdo con la ley o los fondos derivados de la imposición de sanciones económicas a los socios, vinculadas a dicho fondo se reconocen como un ingreso de las cooperativas y simultáneamente se dotan al fondo por el mismo importe.

3.15. Permutas de activos

Las permutas de activos materiales e intangibles son las adquisiciones de activos de esa naturaleza a cambio de la entrega de otros activos no monetarios o una combinación de activos monetarios y no monetarios, salvo los activos adjudicados que se tratan de acuerdo con lo preceptuado para los "Activos no corrientes en venta".

El activo recibido en una permuta de activos se reconoce por el valor razonable del activo entregado más, si procede, las contrapartidas monetarias entregadas a cambio, salvo que se tenga una evidencia más clara del valor razonable del activo recibido.

3.16. Recursos propios mínimos

La normativa española sobre recursos propios mínimos se regula en la Ley 13/1992, de 1 de junio, y en la Circular 5/1993 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones, estableciendo los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas, tanto a nivel individual como de grupo consolidado, y la forma en la que se determinan los recursos propios computables.

Asimismo, la Circular 5/1993 del Banco de España en su sección octava recoge las obligaciones de información surgidas de la Ley 5/2005 de 22 de abril para los Grupos Mixtos.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los recursos propios computables de la Entidad y del Grupo Mixto excedían de los requeridos por la citada normativa (Nota 18).

3.17. Comisiones

La Entidad clasifica las comisiones que cobra o paga en las siguientes categorías:

- Comisiones financieras: Este tipo de comisiones, que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y que se cobran o pagan por adelantado, son reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias con carácter general a lo largo de la vida esperada de la financiación, netas de los costes directos relacionados, como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la operación.
- Comisiones no financieras: Este tipo de comisiones surgen por la prestación de servicios por parte de la Entidad y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dure la ejecución del servicio, o bien, si se tratase de un servicio que se ejecuta en un acto singular, en el momento de la realización del acto singular.

3.18. Fondo de Garantía de Depósitos

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 2606/1996, de 20 de diciembre, sobre Fondos de Garantía de Depósito de Entidades de Crédito, modificado por el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, la aportación anual al Fondo de Garantía de Depósitos de las Cooperativas de Crédito es el 2 por mil de la base de cálculo formada por los depósitos garantizados (saldos acreedores en cuenta más certificados de depósito nominativos) y por el 5 por ciento del valor de cotización del último día de negociación del año, en el mercado secundario correspondiente, de los valores garantizados (valores negociables e instrumentos financieros, que hayan sido confiados a la entidad de crédito en España o cualquier otro país para su depósito o registro o para la realización de algún servicio de inversión) existentes al final del ejercicio.

Cuando el patrimonio del Fondo de Garantía de Depósitos alcance una cuantía suficiente para el cumplimiento de sus fines, el Ministerio de Economía, a propuesta del Banco de España, podrá acordar la disminución de las aportaciones mencionadas. En todo caso, las aportaciones se suspenden cuando el fondo patrimonial no comprometido en operaciones propias del objeto iguale o supere el 1 por ciento de la base de cálculo de las aportaciones previstas.

Para los ejercicios 2006 y 2005, conforme a lo establecido por el Ministerio de Economía, el importe de las aportaciones de las Cooperativas de Crédito al Fondo de Garantía de Depósitos se fija en el 0,8 por mil de la base de cálculo. Lo anterior ha supuesto a la Entidad una contribución para los ejercicios 2006 y 2005 de 7.156 y 6.403 miles de euros, respectivamente, cuyo gasto se encuentra clasificado en el epígrafe de "Otras cargas de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (Nota 23).

3.19. Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre los beneficios viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de un ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y, en su caso, de bases imponibles negativas.

El gasto por impuesto sobre los beneficios se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando la transacción se registra directamente en el patrimonio neto en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

Para que las deducciones, bonificaciones y créditos por bases imponibles negativas sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos registrados en los epígrafes "Activos fiscales" y "Pasivos fiscales" del balance de situación adjunto. Estos se corresponden a aquéllos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes, y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

El tipo de gravamen aplicable en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el tipo reducido del 25% para los rendimientos cooperativos y el tipo general del 35% para los extracooperativos.

Tal y como se indica en la Nota 21, la Ley 35/2006 modifica el tipo de gravamen aplicable a los resultados extracooperativos. De este modo, las diferencias temporarias correspondientes a actividades extracooperativas pendientes de reversión a 31 de diciembre de 2006 se han valorado aplicando los porcentajes detallados en la mencionada nota en función del ejercicio estimado de reversión.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y efectuándose las oportunas correcciones en los mismos.

3.20. Reconocimiento de ingresos y gastos

Como criterio general, los ingresos se reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida o que se va a percibir, menos los descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Cuando la entrada de efectivo se difiere en el tiempo, el valor razonable se determina mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros.

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su periodo de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo.

Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.

Las comisiones pagadas o cobradas por servicios financieros, con independencia de la denominación que reciban contractualmente, se clasifican en las categorías de comisiones financieras y comisiones no financieras (Nota 3.17.), que determinan su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, en general, de acuerdo a los siguientes criterios:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.
- Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un periodo de tiempo se registran durante el periodo de tales transacciones o servicios.
- Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función de principio del devengo.

Los cobros y pagos diferidos en el tiempo se registran contablemente por el importe resultante de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.

3.21. Gastos de personal y retribuciones post-empleo

Retribuciones a corto plazo

Las retribuciones a corto plazo a empleados son remuneraciones cuyo pago se atiende antes de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio en el cual los empleados han prestado sus servicios. Estas remuneraciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose, con carácter general, como gastos de personal del ejercicio y como una cuenta de periodificación de pasivo, por la diferencia entre el gasto total y el importe ya satisfecho.

Retribuciones post-empleo

Se consideran retribuciones post-empleo (o compromisos por pensiones) las remuneraciones a los empleados que se liquidan tras la terminación de su periodo de empleo. Las retribuciones post-empleo, incluso las cubiertas con fondos internos o externos de pensiones, se clasifican como planes de aportaciones definidas cuando la Entidad realice contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada o planes de prestaciones definidas por los que la Entidad se compromete a pagar una cantidad cuando se produce la contingencia. Esta clasificación se realiza en función de las condiciones de dichas obligaciones, teniendo en cuenta todos los compromisos asumidos tanto dentro como fuera de los términos pactados formalmente con los empleados.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

- Plan de aportación definida

La Entidad reconoce las contribuciones a estos planes registrándose el gasto en el epígrafe de "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas con abono a la cuenta de "Fondo de pensiones y obligaciones similares" del epígrafe de "Provisiones" de los balances de situación adjuntos. Esta provisión se valora por el valor actual de las contribuciones a realizar salvo que se tenga que pagar antes de los doce meses siguientes a la fecha de los estados financieros en que se recibieron los servicios correspondientes de los empleados, en cuyo caso no se actualiza dicho importe.

- Plan de prestación definida

La Entidad calcula el valor actual de sus obligaciones legales e implícitas de su plan de prestación definida a la fecha de los estados financieros, después de deducir cualquier pérdida actuarial menos cualquier ganancia actuarial, el coste de los servicios pasados pendientes de reconocer y el valor razonable de los activos del plan, incluidas las pólizas de seguros, si cumplen las siguientes condiciones:

- Son propiedad de un tercero separado legalmente sin el carácter de parte vinculada.
- Están disponibles exclusivamente para pagar o financiar los compromisos con los empleados.
- No pueden retornar a la Entidad salvo cuando los activos que quedan en el plan son suficientes para cubrir todas los compromisos con los empleados, o para rembolsar a la Entidad de prestaciones satisfechas por ella.
- No son instrumentos financieros intransferibles emitidos por la Entidad.

La cifra obtenida según lo indicado anteriormente se registra en la cuenta de "Fondos para pensiones y obligaciones similares" del epígrafe de "Provisiones" de los balances de situación adjuntos, si resultase positiva, o en el epígrafe de "Otros activos" si resultase negativa (Nota 14 y 15).

Las retribuciones post-empleo de planes de prestación definida se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma:

- El coste de los servicios del periodo corriente, entendido como el incremento en el valor actual de las obligaciones por prestaciones definidas que se produce como consecuencia de los servicios prestados por los empleados en el ejercicio como "Gastos de personal".
- El coste por intereses, entendido como el incremento producido en el periodo en el valor actual de las obligaciones por prestaciones definidas como consecuencia del paso del tiempo como "Intereses y cargas asimiladas".
- El rendimiento esperado del cualquier activo del plan, así como de cualquier derecho de reembolso, entendido como los intereses, dividendos y otros ingresos, junto con las ganancias y pérdidas de esos activos aun cuando no estén realizadas, menos cualquier coste de administración del plan e impuestos que le afecten, como "Intereses o rendimientos asimilados".
- Las pérdidas y ganancias actuariales, entendidas como las que proceden de las diferencias entre hipótesis actuariales previas y la realidad, y las que proceden de cambios en la hipótesis actuariales utilizadas, reconocidas en el ejercicio como "Dotaciones a provisiones (neto)".
- El coste de servicio pasado correspondiente al ejercicio como "Dotaciones a provisiones (neto)".

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

- El efecto de cualquier tipo de reducción o liquidación del plan como "Dotaciones a provisiones (neto)".

La valoración de todas las obligaciones originadas por los planes de prestaciones definidas las realizará un actuario cualificado.

La Entidad realiza un diferimiento de las pérdidas y ganancias actuariales en los cinco ejercicios siguientes, utilizando una banda de fluctuación.

Otras retribuciones a largo plazo a favor de los empleados

Los compromisos asumidos con el personal prejubilado, los premios de antigüedad, los compromisos por viudedad e invalidez anteriores a la jubilación que dependan de la antigüedad del empleado en la Entidad, y otros conceptos similares se tratarán contablemente, en lo aplicable, según lo establecido para los planes post-empleo de prestaciones definidas, con la salvedad de que todo el coste de servicio pasado y las pérdidas y ganancias actuariales se reconocen de forma inmediata.

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se registran en el epígrafe de "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas con abono a la cuenta de "Fondo de pensiones y obligaciones similares" del epígrafe de "Provisiones" de los balances de situación adjuntos únicamente cuando la Entidad está comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de jubilación, o bien a pagar retribuciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria por parte de los empleados.

Compromisos por pensiones contraídos por la Entidad

Los compromisos por pensiones contraídos por la Entidad, correspondientes al personal que presta sus servicios en la misma, se encuentran recogidos en el Convenio Colectivo vigente y en los correspondientes acuerdos del Consejo Rector, ratificados por la Asamblea General.

La Entidad tiene constituido un Plan de pensiones, regulado por el Reglamento de 23 de diciembre de 1993, adaptado a la Ley 8/1987 de Regulación de Planes y Fondos de Pensiones, en R.G.A. Fondo de Pensiones, siendo Rural Pensiones, S.A. la entidad gestora y Banco Cooperativo Español, S.A. la entidad depositaria. Asimismo, los compromisos adquiridos con el personal de la Entidad proveniente de diversas entidades bancarias a la que les fue adquirida parte de su red de sucursales y con antigüedad reconocida con anterioridad al 8 de marzo de 1980 fueron asegurados por la Entidad con la compañía de seguros Rural Vida, S.A. de seguros y reaseguros.

Como compromisos de aportación definida, la Entidad tiene asumido con su personal de más de dos años de antigüedad y no incluido en el complemento de pensión de jubilación de prestación definida, integrado en el Subplan B del Plan de Pensiones, una aportación anual del importe correspondiente al mayor entre el 50% del salario base de la nómina correspondiente al mes de diciembre de cada año y el resultante de aplicar el 75% al 50% del total de la nómina mensual ordinaria correspondiente al mes de noviembre de cada año.

Los compromisos por prestación definida considerados por la Entidad son:

- Complemento de la pensión de la Seguridad Social, definido por la diferencia entre el importe de ésta y la nómina ordinaria del último mes de servicio activo, para el personal incorporado hasta el 31 de diciembre de 1984 de la anterior Caja Rural de Almería, Sociedad Cooperativa de Crédito y para el personal proveniente de diversas entidades bancarias a las que les fue adquirida parte de su red de sucursales que tenían reconocido este derecho en su entidad de origen.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

- Complemento de pensión de viudedad y orfandad en los términos establecidos por el Convenio Colectivo y el Reglamento del Plan de Pensiones para todo el personal de la Entidad.
- Indemnizaciones por fallecimiento o invalidez absoluta (20,32 miles de euros), por accidente laboral (40,64 miles de euros) o por declaración de gran invalidez (67,26 miles de euros), para todo el personal de la Entidad.
- Premio a la dedicación para todo el personal de la Entidad que se jubile con más de veinte años de servicio en la Entidad, constituido por tres nóminas ordinarias mensuales.

La Entidad tiene adquiridos con algunos de sus empleados los compromisos derivados de acuerdos de jubilación anticipada, para lo cual tiene constituidos fondos que cubren los compromisos adquiridos con el personal jubilado anticipadamente, tanto en materia de salarios como de otras cargas sociales, desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva y se completaron las coberturas de las retribuciones que causen a partir de la fecha de jubilación efectiva.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Entidad no tiene contraídos compromisos por ceses.

Con fecha 31 de diciembre de 2006 y 2005, se han realizado estudios actuariales relativos a la cobertura de los compromisos de retribuciones post-empleo, aplicando como método de cálculo el de la unidad de crédito proyectado. Las principales hipótesis adoptadas en los estudios actuariales, tanto para el personal pasivo como para el personal prejubilado, han sido las siguientes:

	2006		2005	
	Activos	Prejubilados	Activos	Prejubilados
Tablas de mortalidad	PERM/F 2000	PERM/F 2000	PERM/F 2000	PERM/F 2000
Tablas de invalidez (solo para prestación de riesgo)	Tasas OM	No aplica	Tasas OM	No aplica
Edad de Jubilación				
Plan de pensiones	65	A partir 58 años	65	A partir 58 años
Colectivo de Banca	Edad más temprana	A partir 58 años	Edad más temprana	A partir 58 años
Tipo de interés técnico efectivo anual:				
Plan de pensiones	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Colectivo de Banca	4,86%	4,00%	5,01%	4,00%
Rendimientos de activos:				
Plan de pensiones	2,27%	4,00%	4,80%	4,00%
Colectivo de Banca	5,01%	4,00%	5,01%	4,00%
Evolución salarial (incluye deslizamientos)	3,50%	2,00%	3,50%	2,00%
Incremento de precios al consumo (IPC)	2,00%	-	2,00%	-
Incrementos de las pensiones	75% evolución salarial	-	75% IPC	-
Pensión máxima de la Seguridad Social (en miles de euros)	30	30	30	30
Revalorización anual de la pensión máxima mensual de la Seguridad Social	2,00%	-	2,00%	-
Incrementos anuales de las bases de cotización de la Seguridad Social	Según IPC	-	Según IPC	-

Los rendimientos esperados de los activos del Plan son los siguientes:

	Rentabilidad esperada de los activos	
	2007	2006
Plan de pensiones	3,00%	3,81%
Banca	3,00%	4,93%
Prejubilados	4,00%	4,00%

3.22. Recursos de clientes fuera de balance

La Entidad recoge en cuentas de orden, por su valor razonable, los recursos confiados por terceros para su inversión en sociedades y fondos de inversión, fondos de pensiones, contratos de seguro-ahorro y contratos de gestión discrecional de carteras, diferenciando entre los recursos gestionados por otras entidades del grupo y los comercializados por la Entidad pero gestionados por terceros ajenos al Grupo.

Adicionalmente, dentro de cuentas de orden, se registran por el valor razonable o, en caso de que no existiera una estimación fiable de los mismos, por el coste, los activos adquiridos en nombre de la Entidad por cuenta de terceros y los valores representativos de deuda, instrumentos de capital, derivados y otros demás instrumentos financieros que se mantienen en depósito, garantía o comisión en la Entidad, para los que tiene una responsabilidad frente a éstos.

Las comisiones cobradas por la prestación de estos servicios se recogen en el epígrafe de "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.23. Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones en el sentido detallado a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, 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: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

4. Errores y cambios en las estimaciones contables

Durante el ejercicio 2006 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales formuladas por el Consejo Rector.

Las estimaciones descritas en la Nota 2.6 se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2006 sobre los hechos analizados, no obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios de manera significativa; lo que se haría, en el caso de ser preciso, conforme a lo establecido en la Norma Decimonovena de la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios afectados.

Quando se corrija un error correspondiente a uno o varios ejercicios anteriores, se indicará junto con la naturaleza del error:

- El importe de la corrección para cada una de las partidas de los estados financieros afectadas en cada uno de los ejercicios presentados a efectos comparativos.

- El importe de la corrección en el balance de apertura del ejercicio más antiguo para el que se presente información; y
- En su caso, las circunstancias que hagan impracticable la reexpresión retroactiva y una descripción de cómo y desde cuando se ha corregido el error.

5. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios para el ejercicio 2006 que el Consejo Rector someterá a la aprobación de la Asamblea General de Socios, junto con la ya aprobada correspondiente al ejercicio 2005, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Beneficio del ejercicio antes de la dotación obligatoria al Fondo de Educación y Promoción y después del Impuesto de Sociedades	117.768	88.688
Intereses de aportaciones al capital	(17.348)	(11.011)
Intereses de aportaciones al capital registrados como gastos financieros (Notas 17 y 23)	1.997	1.652
Total distribible o excedente disponible (Nota 1.4.)	102.417	79.329
A fondo de reserva obligatorio	81.935	63.463
A fondo de reserva voluntario	10.241	2.933
A fondo de educación y promoción - dotación obligatoria (Notas 3.14. y 19)	10.241	7.933
A fondo de educación y promoción - dotación voluntaria (Notas 3.14. y 19)	-	5.000
Total distribuido	102.417	79.329

La distribución del ejercicio 2005 se corresponde con la aprobada por la Asamblea General de Socios celebrada el 28 de marzo de 2006.

6. Instrumentos financieros

6.1 Gestión del riesgo financiero

En este apartado se pretende realizar una descripción de los diferentes riesgos financieros en los que incurre la Entidad como consecuencia de su actividad, así como de los objetivos y políticas de gestión, asunción, medición y control del riesgo, incluyendo las estrategias y procesos, la estructura y organización de la unidad relevante de gestión del riesgo y las políticas de cobertura, desglosada para cada uno de los principales tipos de instrumentos financieros o transacciones previstas para los que se utilizan coberturas contables.

a) Riesgo de crédito

La creciente complejidad del negocio financiero, un entorno cada vez más competitivo y la necesidad de mejorar constantemente la eficiencia en la asignación de los recursos de los que se dispone en la actividad financiera, hacen imprescindible un tratamiento adecuado del riesgo inherente a la actividad bancaria.

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Entidad. En el caso de las financiaciones reembolsables otorgadas a terceros (en forma de créditos, préstamos, depósitos, títulos y otras) se produce como consecuencia de la no recuperación del principal, intereses y restantes conceptos en los términos de importe, plazo y demás condiciones establecidos en los contratos. En los riesgos fuera de balance, el incumplimiento por la contraparte de sus obligaciones frente a terceros implica que la Entidad los ha de asumir como propios, en virtud del compromiso contraído.

La gestión avanzada del riesgo de crédito se incluye dentro de un marco de gestión global que ofrece una visión amplia de cada uno de los riesgos que afectan al negocio bancario.

Respecto a la gestión del riesgo de crédito, la Entidad inició en 2003 el proyecto de "Gestión Integral del Riesgo" que le ha permitido ir integrando de forma gradual una política conservadora en materia crediticia, aunque en línea con las prácticas más modernas del sector. Para ello se han ido incorporando a la gestión herramientas de evaluación de la calidad crediticia de los clientes (ratings y scorings).

Como se puede apreciar en las principales magnitudes del balance, el negocio crediticio de la Entidad está centrado en la "banca minorista". No obstante, para lograr una mejor identificación de los riesgos, se ha adoptado una segmentación de la cartera que permita tomar decisiones estratégicas teniendo en cuenta las características propias de cada segmento.

También es importante destacar el esfuerzo realizado por dotar a la Entidad de un *Manual de Políticas y Procedimientos para la Gestión y el Control del Riesgo de Crédito*, que fue aprobado por el Consejo Rector en el ejercicio 2005, donde se recogen, entre otras cuestiones, los principios y criterios que deben guiar dicha gestión. De esta forma, se da cumplimiento a lo previsto en el Anejo IX "Riesgo de Crédito" de la Circular 4/2004 de Banco de España.

El Comité de Auditoría y el área de Auditoría Interna son los órganos encargados de velar que las mencionadas políticas y procedimientos son adecuados, se implementan efectivamente y se revisan regularmente.

a.1.) Gestión y medición del riesgo de crédito

El sistema de facultades / atribuciones en materia de concesión de operaciones de riesgo mantiene, en virtud del acuerdo adoptado por la Comisión Ejecutiva de la Entidad, la siguiente configuración:

a.1.1.) Descripción de los órganos con atribuciones

Los órganos responsables de la gestión y el control del riesgo de crédito, según sus atribuciones, son la Comisión Ejecutiva, el Comité de Inversiones, el Comité Central de Riesgos, el Comité de Negocio, el Comité Territorial de Riesgos, los Directores de Zona y las Oficinas, contando con un centro de autorización de particulares.

a.1.2.) Análisis y aprobación del riesgo de crédito

- La Entidad tiene establecido un sistema de concesión de riesgo de crédito acorde con el sistema de delegación de facultades existentes, que puede resumirse de la siguiente manera:
- El inicio de una operación de riesgo de crédito conlleva la grabación, por parte de la oficina, de todos los datos relativos a la misma (personales, garantías y características del producto escogido), que configuran el expediente electrónico inicial de la operación.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

- Si los parámetros de la misma exceden los preestablecidos para la concesión por parte de la propia oficina, la operación queda asignada al órgano con competencias para realizar tal concesión. Si dicho órgano requiere información adicional para su estudio, lo solicita a la oficina iniciadora de la operación.
- En las oficinas es el propio Director o Interventor, y eventualmente el Director de la Zona a la que pertenezca la oficina, el encargado de estudiar la operación antes de llevar a cabo la operación. En las Direcciones Territoriales hay personal analista asignado a dicha tarea, para las operaciones a resolver dentro del ámbito de atribuciones de la Dirección Territorial.
- Para los órganos superiores, es el Área de Admisión de Riesgos el encargado de realizar este trabajo, informando sobre aquellas operaciones cuya aprobación deba ser sometida a instancias superiores.

a.1.3.) Régimen especial para partes vinculadas

- Operaciones de los Órganos de Gobierno y Alta Dirección

Las operaciones en las que intervengan miembros de los Órganos de Gobierno y Dirección General, sus cónyuges, hijos o parientes hasta el segundo grado, por afinidad o consanguinidad, o entidades en las que cualquiera de ellos ocupe puestos de patrono, consejero, administrador, alto directivo o asesor o bien participe en su capital en cuantía igual o mayor del 5%, solo podrán ser autorizadas por la Comisión Ejecutiva de la Entidad.

- Operaciones con sociedades participadas

Las operaciones que tengan por titular alguna sociedad participada por la Entidad deberán ser resueltas por el Comité Central de Riesgos, Comité de Inversiones o Comisión Ejecutiva, en razón de sus respectivos límites de facultades.

a.1.4.) Proyecto de Gestión Global del Riesgo (implantación de Basilea II)

Modelos de calificación crediticia

Durante el año 2006, Cajamar ha seguido su proceso de integración en la gestión del riesgo crediticio de los modelos desarrollados en el marco de convergencia a los requerimientos de Basilea II, tanto en el ámbito de particulares como de empresas.

- Particulares:

Dentro de este segmento se ha dado carácter vinculante a los dictámenes obtenidos de los modelos de scoring reactivo y proactivo. De esta forma, la admisión crediticia de operaciones de particulares ha quedado supeditada a la calificación del scoring y a las atribuciones de concesión otorgadas al gestor/analista.

A lo largo del año se han llevado a cabo diversas campañas comerciales de venta de productos de activo sustentadas en los límites de preconcesión otorgados por el scoring proactivo. También se ha agilizado la gestión diaria de recibos domiciliados que se aplican en las cuentas de los clientes, utilizando la asignación de límites de endeudamiento que proporciona dicho modelo de evaluación.

Al término del año 2006 se está culminando la implantación del modelo comportamental, de manera que redunde en un mejor seguimiento de la evolución de la calidad crediticia de las operaciones existentes en cartera.

- **Empresas:**

A mediados del presente ejercicio se implantó el modelo desarrollado para la evaluación de las explotaciones de horticultura intensiva, lo cual permite comenzar la calificación de los clientes de este segmento estratégico para Cajamar.

Además, se está llevando a cabo la implantación de los modelos creados para evaluar el riesgo relacionado con el negocio inmobiliario, completando de esta manera el mapa de modelos establecido en el ámbito del proyecto de Gestión Integral del Riesgo para el segmento de empresas.

Cuantificación del riesgo

A lo largo del ejercicio 2006 se han seguido realizando distintas actividades tendentes a la mejora continua en la cuantificación del riesgo crediticio, con el propósito de ampliar el marco de conocimiento de cada uno de los factores que intervienen en su determinación.

En este sentido, siendo conscientes de la necesidad de mantener una adecuada calidad de los datos soporte para el diseño de metodologías, se ha realizado una auditoria de las bases de datos que dan soporte a la construcción de modelos. Al mismo tiempo y con la finalidad de homogeneizar la información, se ha iniciado un proyecto de diseño, desarrollo e implantación de un Datamart de riesgo de crédito, con el cual soportar las necesidades de las diferentes áreas de Cajamar que intervienen de una u otra forma en la función de riesgo crediticio.

También se han llevado a cabo los procesos necesarios para un nuevo ajuste de los modelos de evaluación, actualizando las Tendencias Centrales de Mora observadas y los factores de Exposición y Severidad.

Todo ello ha permitido que el concepto de "Pérdida Esperada" se haya extendido en la gestión, de manera que las operaciones evaluadas por los modelos incorporan este concepto como una salida de información, que es utilizada por los gestores a la hora de tomar decisiones en términos de rentabilidad y constituye un primer paso para lograr una gestión fundamentada en la rentabilidad ajustada al riesgo.

Estimación del Capital Económico

Una vez cuantificados los factores de riesgo, la Entidad está desarrollando una metodología interna que permita estimar el capital económico necesario para cubrir la posible pérdida inesperada. Esta metodología pretende recoger las características de su cartera, incluyendo aspectos específicos de los sectores y regiones donde la Entidad tiene concentrado su riesgo crediticio. Con este modelo de capital se intentará asignar un capital económico diferenciado para cada una de las operaciones crediticias de la cartera de la Entidad.

Integración en la gestión

En 2006 la Entidad ha continuado desarrollando acciones tendentes a facilitar la actuación de los diferentes agentes implicados en la gestión del riesgo de crédito en el desempeño de su actividad diaria. El objeto de todas estas actuaciones es, además de dotar a la Entidad de un modelo de gestión global del riesgo crediticio, poder presentar para la validación del Supervisor los modelos de evaluación desarrollados y acceder, de esta forma, al cálculo de capital regulatorio mediante un enfoque avanzado de acuerdo con lo establecido en el Nuevo Acuerdo de Capitales Basilea II (NACB).

a.2) Seguimiento del riesgo de crédito

Auditoría de Riesgo de Crédito es el Área encargada de mantener un conocimiento permanente de la evolución de los grandes acreditados de la Entidad.

Su actividad se centra principalmente en la detección, medida y vigilancia del riesgo de crédito de grandes acreditados, considerando como tales aquellos que acumulan al menos 6.000 miles de euros de riesgo inmobiliario o 3.000 miles de euros de otros sectores.

a.3.) Recuperación

Desde el Área de Recuperación de Deuda se realiza la gestión de los incumplimientos de las operaciones crediticias, asumiendo la responsabilidad directa de dicha gestión en los casos necesarios, al seguimiento de las alertas técnicas definidas en cada momento y a la calificación de política de riesgos, de ellas derivadas y a la gestión de la fase precontenciosa de las operaciones morosas.

La gestión del riesgo de crédito engloba las distintas etapas de la vida del crédito y los diferentes segmentos de clientes. El riesgo es gestionado desde la fase de admisión, continuando por la de seguimiento y terminando en la de recuperación. Para ello la Entidad cuenta con el respaldo de herramientas de apoyo propias que permiten la gestión y el seguimiento y determinan las actuaciones que han de realizarse para la adecuada gestión de este riesgo.

Desde el momento del incumplimiento de una operación crediticia en la Entidad han de iniciarse las gestiones para su regularización, que, inicialmente, corresponden a la oficina que la tenga en su balance y que será controlada y supervisada el Área de Recuperación de Deuda.

Transcurridos los plazos establecidos en el *Manual de Políticas y Procedimientos para la Gestión y el Control del Riesgo de Crédito*, la oficina ha de remitir el expediente de la operación a el Área de Recuperación de Deuda para iniciar la reclamación de la deuda, salvo en los casos en que se haya autorizado un aplazamiento de la misma.

El planteamiento del litigio se realizará una vez agotadas las gestiones para lograr la regularización de la operación incumplida y analizada la existencia de condiciones que permitan prever que las acciones judiciales contra el deudor conllevarán el recobro de la deuda. En los casos de operaciones fraudulentas, con independencia de la cuantía de la misma, se analizará la viabilidad de aquellas acciones judiciales civiles o penales que puedan conducir al recobro de las deudas.

Los procedimientos judiciales iniciados con bienes gravados continuarán hasta su finalización por la vía del cobro o subasta de bienes, no paralizándose salvo en aquellos casos excepcionales en que concurran razones de peso que lo aconsejen.

La Entidad tiene definida una política de vigilancia y prevención de la morosidad que incluye la supervisión de los acreditados con "exposición significativa", es decir de grupos de riesgo, acreditados sin incumplimientos pero calificados como en seguimiento especial, riesgo subestándar o dudoso por razones distintas de morosidad, y acreditados con incumplimientos.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)
Memoria del ejercicio 2006

a.4.) Exposición total al riesgo de crédito

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito netas de ajustes por valoración al cierre de los ejercicios 2006 y 2005.

	Miles de euros	
	2006	2005
Crédito a la clientela	17.391.216	14.285.947
Entidades de crédito	689.114	992.553
Valores representativos de deuda	70.275	185.035
Derivados de cobertura de activo	6.052	30.430
Pasivos contingentes	815.568	1.383.669
Total Riesgo	18.972.225	16.877.634
Líneas disponibles por terceros	2.846.952	3.486.578
Exposición máxima	21.819.177	20.364.212

Respecto a la distribución del riesgo por áreas geográficas según la localización de los clientes de la Entidad, se asigna en su mayoría a Negocios radicados en España, siendo residual los clientes radicados en la Unión Europea y no existiendo clientes procedentes del resto de Europa o del resto del Mundo.

La composición del riesgo según el importe total por cliente registrado en la cuenta "Crédito a la clientela" del epígrafe "Inversiones crediticias" en los ejercicios 2006 y 2005 es la siguiente:

Miles de euros	Miles de euros					
	2006			2005		
	Riesgo	Distribución (%)	De los que: Activos dudosos	Riesgo	Distribución (%)	De los que: Activos dudosos
Superior a 6.000	1.672.058	9,41%	21.139	2.007.303	13,75%	18.030
Entre 3.000 y 6.000	860.768	4,84%	11.734	707.649	4,85%	3.745
Entre 1.000 y 3.000	1.316.267	7,41%	4.092	934.675	6,40%	6.070
Entre 500 y 1.000	896.414	5,04%	9.778	734.072	5,03%	6.908
Entre 250 y 500	1.600.462	9,01%	12.933	1.274.571	8,73%	13.310
Entre 125 y 250	4.151.667	23,36%	25.740	3.039.301	20,81%	19.767
Entre 50 y 125	4.643.668	26,13%	34.219	3.578.168	24,49%	23.306
Entre 25 y 50	1.129.675	6,36%	14.510	819.967	5,62%	11.237
Inferior a 25	1.500.872	8,45%	34.569	1.507.384	10,32%	31.930
Ajustes por valoración	(380.635)			(317.143)		
Crédito a la Clientela	17.391.216	100,00%	168.714	14.285.947	100,00%	134.303

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)
Memoria del ejercicio 2006

La distribución del riesgo de crédito de residentes según el sector de actividad al 31 de diciembre de 2006 y 2005 al que pertenecen los clientes se muestra en el siguiente cuadro:

	Miles de euros					
	2006			2005		
	Riesgo	Distribución (%)	De los que: Activos dudosos	Riesgo	Distribución (%)	De los que: Activos dudosos
Agricultura, ganadería caza y silvicultura y pesca	1.191.432	6,78%	11.547	1.082.389	7,50%	12.410
Industrias	613.584	3,49%	11.547	477.580	3,31%	11.040
Construcción	1.510.285	8,60%	8.187	1.043.588	7,23%	6.969
Servicios:						
Comercio y hostelería	1.096.002	6,24%	8.630	939.965	6,52%	12.076
Transporte y comunicaciones	215.736	1,23%	3.894	174.558	1,21%	3.524
Otros servicios	3.841.697	21,88%	49.610	3.196.923	22,16%	36.257
Crédito a particulares:						
Vivienda	3.760.526	21,42%	23.758	3.157.158	21,89%	16.067
Consumo y otros	5.130.123	29,21%	42.364	3.991.630	27,67%	32.517
Sin clasificar	200.716	1,14%	6.543	360.867	2,50%	2.364
Ajustes por valoración	(377.927)			(314.682)		
Crédito a la Clientela otros sectores residentes	17.182.174	100,00%	166.080	14.109.976	100,00%	133.224

En cuanto al grado de concentración del riesgo crediticio, la normativa del Banco de España establece que ningún cliente, o conjunto de ellos que constituya un grupo económico, puede alcanzar un riesgo que supere el 25% de los recursos propios del Grupo. Además, la suma de todos los grandes riesgos (definidos como los superiores al 10% de los recursos propios del Grupo) debe ser inferior a 8 veces la cifra de sus recursos propios. Para estos cálculos, se consideran los recursos propios consolidados del Grupo computables a efectos del coeficiente de solvencia del Banco de España (Nota 18). A 31 de diciembre de 2006 y 2005 ninguno de los acreditados o grupos de acreditados presentaba concentraciones superiores a los citados límites.

Adicionalmente la Entidad tiene establecidas más limitaciones a la concentración de riesgo:

- Los riesgos contraídos con un acreditado individual o con un conjunto de ellos que formen grupo de riesgo no podrá superar el 15% de los recursos propios computables del Grupo.
- Además se considerará que existe una exposición relevante en aquellos casos en que el riesgo contraído con un acreditado individual o con un conjunto de ellos que formen grupo de riesgo sea igual o superior al 4% de los recursos propios computables de la Entidad.

b) Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales o fuera de balance y de los precios de mercado de los instrumentos financieros negociables.

b.1.) Riesgo de tipo de interés

Por exposición al riesgo de tipo de interés se entiende no sólo el riesgo derivado de los movimientos en las curvas de tipos de interés, sino también de todos aquellos factores que pueden afectar positiva o negativamente al rendimiento/coste asociado a cada masa patrimonial. El Comité de Activos y Pasivos (en adelante COAP), es el encargado de diseñar las estrategias de optimización de la estructura patrimonial de la Entidad, analizando y evaluando el impacto de las diferentes políticas de actuación en materia de captación de recursos y colocación de inversiones, frente a los movimientos de los tipos de interés y otros movimientos de mercado, la posibilidad de impago y posibles situaciones de no liquidez. Esta exposición se analiza desde una doble perspectiva, tanto como impacto en la Cuenta de Resultados como a través del análisis del Valor Económico, empleando metodologías ampliamente extendidas en el sistema financiero.

Perspectiva de la Cuenta de Resultados:

A través de *gap dinámicos*, se analizan los impactos resultantes de diferentes escenarios de variación en los tipos de interés. Las fuentes de riesgo de tipo de interés sujetas a análisis son:

- Riesgo del nivel de la curva, derivado de la incertidumbre sobre la evolución futura de los tipos de interés. Se evalúa simulando escenarios de subida y bajada de los tipos de interés sobre la curva forward descontada por el mercado, obtenida a partir de la curva cupón cero.
- Riesgo de pendiente de la curva, derivado básicamente de un movimiento no acompasado y uniforme de la pendiente entre las distintas curvas de tipos de interés. Se evalúa realizando simulaciones en escenarios de aplanamiento y positivización de la curva, así como en escenarios extremos de perturbación individualizada de los tipos para determinados plazos, teniendo en cuenta el escenario actual.

Una variación de 100 puntos básicos (1%) en los tipos de interés provocaría una variación del margen financiero del 1,22%.

Perspectiva del Valor Económico:

Se procede a actualizar los flujos de caja futuros para obtener una aproximación al valor presente de la Entidad, prestando especial atención a los reprecios de las masas patrimoniales y al efecto de las opcionalidades. Como resultado del análisis, el impacto en el valor patrimonial de la Entidad ante una variación instantánea de 100 puntos básicos (1%) en los tipos de interés en el plazo de un año es del 2,43%.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)
Memoria del ejercicio 2006

Análisis del riesgo de tipo de interés bajo la perspectiva del valor económico al 31/12/2006:

Ejercicio 2005	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses	Total Sensible	Sensibilidad (variación 1 pb.)	Duración	No Sensible	Total
Activo										
Mercado monetario	895.238	-	-	-	-	895.238	8	0,09	-	895.238
Mercado crediticio	2.338.675	2.865.068	3.063.303	6.204.066	3.140.236	17.611.348	937	0,55	168.714	17.780.062
Mercado capitales	932.078	262.732	3.184	55.384	19.740	1.273.118	37	0,30	269.318	1.542.436
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	733.669	733.669
	4.165.991	3.127.800	3.066.487	6.259.450	3.159.976	19.779.704	982	0,52	1.171.701	20.951.405
Pasivo										
Mercado monetario	311.500	245.631	143.600	6.000	-	706.731	10	0,15	-	706.731
Emissiones a medio y largo plazo	1.044.966	3.864.072	500.000	1.000.000	551.138	6.960.176	202	0,30	-	6.960.176
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	2.405.123	2.405.123
Acreedores	1.651.454	1.755.641	1.841.223	2.878.519	343.584	8.470.421	373	0,45	2.408.956	10.879.377
	3.007.920	5.865.344	2.484.823	3.884.519	894.722	16.137.328	585	0,37	4.814.079	20.951.407
Gap	1.158.071	(2.737.544)	581.664	2.374.931	2.265.254	3.642.376	397	0,21	(3.642.378)	
Gap/Activos (%)	5,53%	(13,07%)	2,78%	11,34%	10,81%	17,38%				

Nota: las cifras del cuadro anterior corresponden a los activos y pasivos gestionados por el grupo de apoyo al COAP y no sólo a las cifras de balance.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)
Memoria del ejercicio 2006

Análisis del riesgo de tipo de interés bajo la perspectiva del valor económico al 31/12/2005:

Ejercicio 2005	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses	Total Sensible	Sensibilidad (variación 1 pb.)	Duración	No Sensible	Total
Activo										
Mercado monetario	1.171.099	-	-	-	-	1.171.099	5	0,05	-	1.171.099
Mercado crediticio	2.032.513	2.201.858	2.424.768	5.126.086	2.686.498	14.471.723	834	0,60	134.303	14.606.026
Mercado capitales	99.026	637.716	16.239	55.204	83.869	892.054	50	0,58	176.946	1.069.000
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	705.353	705.353
	3.302.638	2.839.574	2.441.007	5.181.290	2.770.367	16.534.876	889	0,56	1.016.602	17.551.478
Pasivo										
Mercado monetario	848.300	440.590	448.450	59.300	-	1.796.640	31	0,18	-	1.796.640
Emissiones a medio y largo plazo	473.488	2.387.405	386.546	1.000.000	-	4.247.439	162	0,39	-	4.247.439
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	2.117.849	2.117.849
Acreedores	1.606.841	1.528.569	1.315.451	2.144.358	25.468	6.620.687	270	0,41	2.768.863	9.389.550
	2.928.629	4.356.564	2.150.447	3.203.658	25.468	12.664.766	463	0,37	4.886.712	17.551.478
Gap	374.009	(1.516.990)	290.560	1.977.632	2.744.899	3.870.110	426	0,19	(3.870.110)	-
Gap/Activos (%)	2,13%	(8,64%)	1,66%	11,27%	15,64%	22,05%				

Nota: las cifras del cuadro anterior corresponden a los activos y pasivos gestionados por el grupo de apoyo al COAP y no sólo a las cifras de balance.

Desde la óptica de Basilea II, la Entidad presenta un riesgo implícito por debajo del límite planteado por el NACB del 20%, ante una variación de 200 puntos básicos, límite por encima del cual una entidad es considerada "outlier", estando exenta de requerimientos de capital por este tipo de riesgo.

El funcionamiento interno, la metodología utilizada en la gestión de activos y pasivos, la tipología de información y los criterios manejados se encuentran recogidos en el *Manual de Procedimientos del Comité de Activos y Pasivos* de la Entidad aprobado por el COAP.

b.2.) Riesgo de precio

El riesgo de precio se define como aquél que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

La Entidad cuenta con un aplicativo de tesorería, conectado en tiempo real al sistema de información financiera Reuters, para la gestión diaria y global del riesgo, que permite el registro, análisis, seguimiento y control de todas actividades propias del front office, middle office y back office.

Actualmente la actividad tesorera de la Entidad tiene como único objetivo la cobertura de riesgo y no aprovechar las oportunidades de negocio que presentan las posiciones especulativas.

La Entidad está completando el proceso de implantación de su modelo de análisis y control del riesgo de mercado basado en la metodología Value at Risk (VaR), mediante la cual se intenta medir la pérdida máxima que se puede producir en el valor de una cartera concreta o del global de la Entidad a consecuencia de cambios en las condiciones generales de los mercados financieros. En la Entidad el modelo VaR seguido es el de matriz de covarianzas, con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de 1 día.

Adicionalmente, el proceso contempla la definición de una estructura de límites, que permita controlar el nivel de riesgo asumido por la Entidad, así como una serie de sublímites por carteras de gestión y tipología de productos. A su vez, a esta estructura de límites se incorporarán otros basados en medidas no estadísticas, tales como stop-loss sobre las posiciones de la función Tesorera y de Mercado de Capitales.

Siguiendo las recomendaciones recogidas en el Pilar II del NACB, el modelo de medición del riesgo de mercado en la Entidad incluye un programa de back testing que, adicionalmente, garantice la idoneidad de los cálculos de riesgo realizados, comparando los resultados esperados con la metodología VaR utilizada con las pérdidas reales.

Además, como complemento al VaR, el modelo recoge estimaciones de stress testing que cuantifica la pérdida potencial máxima en el valor de una cartera ante escenarios extremos de cambio en los factores de riesgo a los que se expone dicha cartera:

- De tipos de interés: desplazamientos paralelos y no paralelos de la curva.
- De tipos de cambio: variaciones del euro frente a determinadas monedas.
- De renta variable: cambios en los índices bursátiles.
- De volatilidad.

Con el objetivo de conocer el nivel de exposición ante pérdidas motivadas por variaciones del mercado y alinearlas con la política de aversión al riesgo de la Entidad, se ha diseñado un sistema de reporting sobre la gestión del riesgo de mercado, que incluye informes periódicos de VaR (tanto global, como por carteras y por productos), así como de back testing y stress testing.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

b.3.) Riesgo de tipo de cambio

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el impacto del riesgo de tipo de cambio es poco significativo en la Entidad, ya que no mantiene posiciones relevantes en divisas.

La siguiente tabla resume la exposición de la Entidad al riesgo de cambio:

	Miles de euros	
	2006	2005
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	1.197	1.164
Depósitos en entidades de crédito	49.602	32.925
Otros activos	1.015	597
Total	51.814	34.686
	Miles de euros	
	2006	2005
Pasivo		
Depósitos a la clientela	47.381	32.670
Otros pasivos	809	-
Total	48.190	32.670
Posición neta	3.624	2.016
Compra venta de divisa	2.716	10.228

El importe neto de las diferencias de cambio reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto aquéllas incluidas en la cartera de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias asciende en el ejercicio 2006 a 1.938 miles de euros (1.808 miles de euros en el ejercicio 2005).

Durante los ejercicios 2006 y 2005 no ha habido en la Entidad "Diferencias de cambio" clasificadas en el epígrafe de "Ajustes por valoración" del "Patrimonio neto".

c) Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad de una entidad de crédito para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

El COAP es el comité encargado de optimizar la liquidez de la Entidad, que cuenta con el apoyo de una unidad específica para el desarrollo de las funciones asignadas.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

La gestión desarrollada por el COAP contempla las siguientes funciones:

- Situación actual de las masas patrimoniales.
- Evolución previsible de dichas masas en situación de inercia del negocio.
- Desarrollo estratégico esperado: objetivos de rentabilidad y riesgo.
- Riesgos a los que se ve sometida la Entidad, con especial atención a los de tipo de interés y precio de los activos financieros.
- Evolución de los diferenciales aplicados, con atención a la competencia.
- Simulación de escenarios, desde los más probables hasta escenarios extremos.
- Seguimiento y análisis continuo de las desviaciones. Medidas correctoras.
- Análisis e implementación de las modificaciones legales y regulatorias.
- Estudio de la coyuntura macroeconómica nacional e internacional, como elemento condicionante del entorno en el que se desenvuelve la Entidad.

Respecto al riesgo de liquidez, los principales informes que analizan la situación actual y posible evolución futura de la Entidad y que sirven de apoyo a la toma de decisiones del COAP son:

- Gap estático de liquidez: Se obtiene a partir de los flujos de caja de las masas patrimoniales de la Entidad. Estos flujos de caja provienen de un análisis de tipo estático, es decir, en principio sólo se incorporan las operaciones actualmente contratadas.
- Gap dinámico de liquidez: Supone una evolución del *gap estático*. Para su elaboración se incorporan supuestos de evolución para las distintas masas patrimoniales, tomando siempre como eje central el presupuesto anual elaborado por la Entidad, en base a criterios rigurosos que contemplan tanto la evolución histórica de los distintos agregados patrimoniales como su estacionalidad y tendencia, y la política comercial diseñada por la Entidad, así como supuestos de opcionalidad, ligados básicamente a la aplicación de opciones de prepago.
- Ratio Perfil de Liquidez (RPL): Mide la relación entre los activos líquidos y los pasivos exigibles a corto plazo. Esta variable se ha convertido en uno de los parámetros de referencia para la Entidad en la gestión de la liquidez. El COAP es el encargado de fijar los límites de seguridad para esta variable, realizándose un seguimiento diario de la misma. Asimismo, el manual de procedimientos del COAP tiene arbitrados los planes de contingencia oportunos para situaciones de no liquidez.

En el marco de la gestión de la liquidez global, se está avanzando en el objetivo de diversificar las fuentes de financiación (Notas 6.5.b, 6.7.c., 6.7.d. y 6.7.e.), con el propósito de disponer de una amplia gama de herramientas que faciliten una gestión flexible, ágil y ajustada en coste de la liquidez.

A continuación se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2006 y 2005. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de la tabla adjunta son las fechas esperadas de vencimiento o cancelación obtenidas en función de la experiencia histórica de la Entidad:

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)
Memoria del ejercicio 2006

Ejercicio 2006

Miles de euros

Activo	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Vencimiento no determinado y sin clasificar	Ajustes por valoración	Total
Caja y depósitos en bancos centrales	337.283	-	-	-	-	-	-	-	363	337.646
Depósitos en entidades de crédito	145.063	268.418	170.132	70.000	289	2.605	28.700	-	3.907	689.114
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crédito a la clientela	-	711.488	576.748	631.476	1.290.819	4.009.426	10.237.549	314.345	(380.635)	17.391.216
Valores representativos de deuda	-	-	-	42.644	-	22.310	5.321	-	-	70.275
Otros activos con vencimiento	-	136.434	103	104	470	2.479	1.838	-	-	141.428
Total	482.346	1.116.340	746.983	744.224	1.291.578	4.036.820	10.273.408	314.345	(376.365)	18.629.679
Pasivo										
Depósitos de bancos centrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	240.213	12.556	17.581	86.911	184.545	30.252	19.972	2.846	594.876
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a la clientela	6.121.532	1.333.647	1.114.287	898.789	1.090.019	259.601	4.617.689	52.669	1.964	15.490.197
Débitos representados por valores negociables	-	47.203	26.037	33.080	5.768	800.000	-	-	4.759	916.847
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	60.000	300.000	-	(979)	359.021
Otros pasivos con vencimiento	-	218.535	-	330	332	67	-	-	-	219.264
Total	6.121.532	1.839.598	1.152.880	949.780	1.183.030	1.304.213	4.947.941	72.641	8.590	17.580.205
Gap (sin ajustes por valoración)	(5.639.186)	(723.258)	(405.897)	(205.556)	108.548	2.732.607	5.325.467	241.704		1.434.429
Gap acumulado	(5.639.186)	(6.362.444)	(6.768.341)	(6.973.897)	(6.865.349)	(4.132.742)	1.192.725	1.434.429		

Ejercicio 2005

Miles de euros

Activo	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Vencimiento no determinado y sin clasificar	Ajustes por valoración	Total
Caja y depósitos en bancos centrales	290.785	-	-	-	-	-	-	-	298	291.083
Depósitos en entidades de crédito	94.085	893.060	627	514	578	1.451	1.545	-	693	992.553
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crédito a la clientela	-	508.662	520.877	594.814	1.122.477	3.760.485	7.961.646	134.129	(317.143)	14.285.947
Valores representativos de deuda	-	6.601	-	16.239	-	153.033	9.162	-	-	185.035
Otros activos con vencimiento	-	98.362	-	-	-	-	26.507	-	-	124.869
Total	384.870	1.506.685	521.504	611.567	1.123.056	3.914.969	7.998.860	134.129	(316.152)	15.879.487
Pasivo										
Depósitos de bancos centrales	-	200.373	-	-	-	-	-	-	41	200.414
Depósitos de entidades de crédito	-	338.324	91.879	114.739	10.629	362.367	21.742	4.350	1.746	945.776
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a la clientela	5.316.572	1.746.378	858.493	557.501	680.940	331.639	2.787.889	51.085	40.115	12.370.612
Débitos representados por valores negociables	-	28.926	61.883	335.198	57.677	400.000	-	-	857	884.541
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	60.000	300.000	-	313	360.313
Otros pasivos con vencimiento	-	209.346	-	-	-	-	-	-	-	209.346
Total	5.316.572	2.523.347	1.012.255	1.007.438	749.246	1.154.006	3.109.631	55.435	43.072	14.971.002
Gap (sin ajustes por valoración)	(4.931.702)	(1.016.662)	(490.751)	(395.871)	373.809	2.760.963	4.889.229	78.694		1.267.709
Gap acumulado	(4.931.702)	(5.948.364)	(6.439.115)	(6.834.986)	(6.461.177)	(3.700.214)	1.189.015	1.267.709		

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

d) *Riesgo operacional*

El Comité de Supervisión Bancaria de Basilea define el riesgo operacional como aquél que puede provocar pérdidas como consecuencia de procesos internos, recursos humanos o sistemas inadecuados o defectuosos o por causas externas.

El Comité de Basilea reconoce, en el documento "Sound practices for the management and supervision of operational risk" (febrero 2003), que el término riesgo operacional tiene varias posibles interpretaciones y que por tanto, para su gestión interna, las entidades deben adoptar su propia definición de riesgo operacional.

En este sentido, en la Entidad, el riesgo operacional se entiende como el riesgo de pérdida resultante de una falta de adecuación o de un fallo de los procesos, el personal y los sistemas internos o bien de acontecimientos externos. La definición incluye el riesgo legal (jurídico), pero excluye el riesgo estratégico y el riesgo de reputación.

El Comité de Basilea clasifica el riesgo operacional en siete categorías o "tipos de evento". La Entidad ha adoptado las siguientes definiciones de las categorías principales, que han sido contrastadas sectorialmente a nivel nacional e internacional, con el propósito de lograr la homogeneidad de criterios:

- *Grupo 1.- Fraude interno: pérdidas derivadas de actuaciones contrarias a la legalidad o normativa interna, ejecutadas con ánimo de lucro o dolo por personal de la Entidad o directamente vinculado a ella.*
- *Grupo 2.- Fraude externo: pérdidas derivadas de actuaciones contrarias a la legalidad o normativa interna, ejecutadas con ánimo de lucro o dolo por personal no perteneciente a la Entidad o directamente vinculado a ella.*
- *Grupo 3.- Prácticas de empleo y seguridad en el trabajo: pérdidas originadas por la relación entre la Entidad y sus recursos humanos (prevención de riesgos laborales, conflictividad laboral, prácticas discriminatorias de contratación o promoción, etc.).*
- *Grupo 4.- Prácticas con clientes, productos y de negocio: pérdidas originadas por la relación entre la Entidad y su entorno de negocio: clientes, contrapartes y organismos supervisores.*
- *Grupo 5.- Daños a activos físicos: pérdidas o minusvalías en inmovilizado material derivadas de acciones humanas sin ánimo de lucro (terrorismo, vandalismo) o circunstancias naturales (inundaciones, terremotos...).*
- *Grupo 6.- Interrupción de negocio y fallos de sistemas: pérdidas derivadas de fallos en la infraestructura tecnológica de la Entidad (hardware, software, periféricos o telecomunicaciones).*
- *Grupo 7.- Ejecución, entrega y gestión de los procesos: pérdidas motivadas por errores humanos por parte de personal de la Entidad o directamente vinculado a ella, incluyendo defectos en proveedores de bienes y servicios.*

Durante el ejercicio 2006 la Entidad ha seguido avanzando, a través de la oficina de Control del Riesgo Operacional, en la definición, desarrollo e implantación de una metodología específica para la medición y gestión de este riesgo.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)
Memoria del ejercicio 2006

La estructura organizativa definida garantiza los principios básicos establecidos por el Comité de Basilea:

- Independencia de la Unidad de Riesgo Operacional de las unidades de negocio, que será objeto de revisión por parte del supervisor (Pilar II).
- Implicación de la Alta Dirección en la definición de las estrategias de gestión de riesgos.
- Implicación de los órganos de Auditoría Interna de la Entidad en la supervisión de la gestión del riesgo operacional.

La Entidad, consciente de la importancia que a nivel estratégico supone un adecuado control y gestión del riesgo operacional, está trabajando en la implantación de un modelo avanzado (Advanced Measurement Approach – AMA) de gestión del riesgo operacional, que estará sujeto a lo dispuesto en el documento “Sound practices for the management and supervision of operational risk” de Basilea II y a los requerimientos cualitativos y cuantitativos para poder aplicar los modelos avanzados.

La elección de la Entidad de orientar la gestión de riesgo operacional hacia un modelo AMA obedece al objetivo fundamental de mejorar la calidad en la gestión de los procesos en los que interviene la Entidad (internos y externos), aportando información de riesgos operacionales, definiendo y desarrollando medidas para su mitigación, gestión y control.

Este objetivo principal se puede subdividir en las siguientes premisas:

- Promover una cultura de gestión del riesgo operacional en la Entidad especialmente orientada a la concienciación por el riesgo, responsabilidad y compromiso con la calidad.
- Cumplir con el marco regulatorio y optimizar la asignación de capital.
- Establecer sistemas para la mejora continua de los procesos de la Entidad desde el punto de vista del riesgo operacional y desarrollar controles que permitan mitigar la posible exposición al riesgo.

e) *Valor razonable de los instrumentos financieros*

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existen diferencias significativas entre el valor razonable y el valor en libros de los activos y pasivos financieros de la Entidad, determinados según las siguientes estimaciones:

Valor razonable de los activos financieros

El valor razonable de los “Valores representativos de deuda” que cotizan en mercados activos se determina a partir del precio de cotización de mercado. Para aquellos valores representativos de deuda que no cotizan en mercados activos la valoración se realiza de acuerdo a la curva cupón cero a través de la TIR, corregida con un spread que dependerá del grado de solvencia del emisor de los títulos, concretamente del sector, el plazo remanente y el rating de la emisión. La curva cupón cero utilizada en cada emisión dependerá de las características de la misma.

La cuenta de “Otros instrumentos de capital” incorpora fondos de inversión y otras inversiones cotizadas en mercados activos cuya valoración se realiza al valor razonable, esto es utilizando el precio de cotización de mercado del último día hábil del ejercicio. Aquellas otras inversiones existentes en la Entidad que no cotizan en mercados organizados se valoran utilizando el método del descuento de flujos de caja futuros esperados actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores de características similares.

Existen otras inversiones cuya valoración se realiza al coste, esto es, corrigiendo el patrimonio neto de la Entidad con las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)
Memoria del ejercicio 2006

El valor razonable de las "Inversiones crediticias" se ha asimilado al valor actual de los flujos de caja a los que dichos instrumentos darán lugar, mediante la aplicación de tipos de interés de mercado para cada tramo de vencimiento y teniendo en consideración la forma de instrumentar las operaciones, así como las garantías con que cuentan.

Los "Derivados de cobertura" se valoran a valor razonable utilizando la cotización, el descuento de flujos de caja futuros esperados actualizados al momento actual y otros métodos de valoración aceptados.

Valor razonable de los pasivos financieros

Por lo que respecta a los pasivos financieros de la Entidad, la valoración realizada de los pasivos financieros se ha efectuado empleando el valor actual de los flujos de caja futuros a los que dichos instrumentos darán lugar, mediante la aplicación de tipos de interés de mercado.

Los "Derivados de cobertura" se valoran a valor razonable utilizando el método del descuento de flujos de caja futuros esperados actualizados al momento actual.

No existen carteras de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

6.2. Caja y depósitos en bancos centrales

La composición del epígrafe "Caja y depósitos en bancos centrales" de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Caja	127.686	111.546
Banco de España:		
Adquisición temporal de activos	-	-
Resto de depósitos	209.597	179.239
Otros bancos centrales	-	-
Ajustes por valoración:		
Intereses devengados	363	298
Operaciones de micro-cobertura	-	-
Resto		
	337.646	291.083

El saldo del epígrafe "Banco de España – Resto de depósitos" corresponde al depósito realizado para la cobertura del coeficiente de reservas mínimas (Nota 1.4).

El detalle por plazo remanente de vencimiento de estos epígrafes se encuentra detallado en la Nota 6.1 c. sobre riesgo de liquidez.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)
Memoria del ejercicio 2006

El detalle de lo que se ha considerado como efectivo o equivalente a efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo para los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Efectivo en caja		
Saldos con el Banco de España	127.686	111.546
Saldos con otros bancos centrales	209.597	179.239
Saldos a la vista con otras entidades de crédito	-	-
Adquisición temporal de activos	-	-
Letras y pagarés del tesoro a corto plazo	-	-
	337.283	290.785

6.3. Cartera de negociación

El detalle de este epígrafe del activo y pasivo financiero de los balances de situación adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros			
	Activo		Pasivo	
	2006	2005	2006	2005
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-	-	-
Derivados de negociación	277	1.276	10	16
Posiciones cortas de valores	-	-	-	-
Total	277	1.276	10	16

Los derivados de negociación, conforme a lo indicado en la Nota 3.1, están clasificados en la cartera de negociación y como tal se valoran por su valor razonable, registrando las variaciones que pudiesen producirse en su valor razonable directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los valores nominales y los valores razonables de los derivados financieros registrados como "Derivados de negociación" al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se detallan a continuación según las diferentes clasificaciones: tipo de mercado, tipo de producto, contraparte, plazo remanente y tipo de riesgo:

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)
Memoria del ejercicio 2006

Miles de euros						
	Nocionales		Valor razonable			
			Activo		Pasivo	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Por tipos de mercado						
Mercados Organizados	5.183	-	-	-	-	-
Futuros financieros:						
Comprados	-	-	-	-	-	-
Vendidos	5.183	-	-	-	-	-
Opciones:						
Compradas	-	-	-	-	-	-
Vendidas	-	-	-	-	-	-
Otros productos:						
Comprados	-	-	-	-	-	-
Vendidos	-	-	-	-	-	-
Mercados no Organizados	3.261.184	2.877.928	277	1.276	10	16
Total	3.266.367	2.877.928	277	1.276	10	16

Miles de euros						
	Nocionales		Valor razonable			
			Activo		Pasivo	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Por tipo de producto						
Operaciones a plazo con divisas:						
Compra	-	-	-	-	-	-
Ventas	-	-	-	-	-	-
Compras de divisas contra divisas	-	-	-	-	-	-
Acuerdos sobre tipos de Interés futuro (FRA)	-	-	-	-	-	-
Permutas	3.266.367	2.877.928	277	1.276	10	16
Opciones:						
Compradas	-	-	-	-	-	-
Vendidas	-	-	-	-	-	-
Otros productos:						
Comprados	-	-	-	-	-	-
Vendidos	-	-	-	-	-	-
Total	3.266.367	2.877.928	277	1.276	10	16

Por contraparte						
Entidades de crédito. Residentes	458.671	2.876.209	263	1.250	-	16
Entidades de crédito. No residentes	-	-	-	-	-	-
Otras entidades financieras. Residentes	2.049.498	-	14	-	-	-
Otras entidades financieras. No residentes	751.639	-	-	-	-	-
Resto de sectores. Residentes.	6.559	1.719	-	26	10	-
Resto de sectores. No residentes.	-	-	-	-	-	-
Total	3.266.367	2.877.928	277	1.276	10	16

Por plazo remanente						
Hasta 1 año	5.250	-	-	-	-	-
Más de 1 año y hasta 5 años	62.373	82.905	277	1.251	10	16
Más de 5 años	3.198.744	2.795.023	-	25	-	-
Total	3.266.367	2.877.928	277	1.276	10	16

Por tipo de riesgo						
Riesgo de cambio	-	-	-	-	-	-
Riesgo de tipo de interés	3.262.626	2.877.928	277	1.276	10	16
Riesgo sobre acciones	3.741	-	-	-	-	-
Riesgo de crédito	-	-	-	-	-	-
Otros riesgos	-	-	-	-	-	-
Total	3.266.367	2.877.928	277	1.276	10	16

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)
Memoria del ejercicio 2006

6.4. Activos financieros disponibles para la venta

El detalle de este epígrafe de los balances de situación adjuntos es el siguiente:

	Miles de euros	
	Activo	
	2006	2005
Valores representativos de deuda	70.275	185.035
Otros instrumentos de capital	187.225	138.848
Total	257.500	323.883

a) Valores representativos de deuda

El detalle de los valores representativos de deuda clasificados en función de su contraparte es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Bancos centrales	-	-
Administraciones Públicas españolas	8.166	75.681
Entidades de crédito	1.152	1.226
Otros sectores residentes	60.957	104.283
Administraciones públicas no residentes	-	-
Otros sectores no residentes	-	3.845
Activos dudosos	-	-
Ajustes por valoración:	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	-
Operaciones de micro-cobertura	-	-
Derivados implícitos	-	-
Coste de transacción	-	-
Total	70.275	185.035

Los intereses devengados en los ejercicios 2006 y 2005 de los valores representativos de deuda ascendieron a 6.369 y 13.896 miles de euros respectivamente (Nota 23).

Al cierre de los ejercicios 2006 y 2005, no existían valores representativos de deuda afectos a compromisos (obligaciones propias o de terceros).

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

El movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe de los balances de situación adjuntos, durante los ejercicios de 2006 y 2005, sin considerar los distintos saneamientos producidos, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo inicial	185.035	264.303
Compras	-	498.000
Ventas y amortizaciones	(102.038)	(574.291)
Corrección coste de la cartera	(12.722)	(2.977)
Saldo final	70.275	185.035

El detalle por plazo remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la Nota 6.1.c. de Riesgo de liquidez.

b) Otros instrumentos de capital

Esta cuenta de los balances de situación adjuntos recoge los instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones, aportaciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo aquellas sociedades en las que se ejerza el control, se posea una participación superior al 20% u, ostentando un porcentaje de participación inferior, se ejerza una influencia significativa. En esta cuenta se incluyen las participaciones en fondos de inversión.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el desglose del saldo, en función del sector de actividad del emisor es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
De entidades de crédito	56.003	52.706
De otros sectores residentes	131.222	86.142
De no residentes	-	-
	187.225	138.848

Al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 la cuenta de "Otros instrumentos de capital", presenta la siguiente composición, en función de la admisión o no a cotización de los títulos que la integran, así como el porcentaje que representan sobre el total:

	2006		2005	
	Miles de euros	% sobre el total	Miles de euros	% sobre el total
Con cotización:	38.053	20,32%	17.282	12,45%
Coste	37.488	20,02%	17.000	12,24%
Ajuste por valoración en el patrimonio neto	565	0,30%	145	0,11%
Ajuste por valoración en pérdidas y ganancias	-	-	137	0,10%
Corrección de valor por deterioro	-	-	-	-
Sin cotización:	149.172	79,68%	121.566	87,55%
Coste	119.829	64,00%	97.101	69,93%
Ajuste por valoración en el patrimonio neto	30.642	16,37%	25.848	18,62%
Corrección de valor por deterioro	(1.299)	(0,69%)	(1.383)	(1,00%)
Total	187.225	100,00%	138.848	100,00%

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

Durante los ejercicios 2006 y 2005 la cuenta de "Otros instrumentos de capital" ha experimentado los siguientes movimientos, distinguiendo entre títulos admitidos a cotización oficial en un mercado organizado y los no cotizados:

	Miles de euros			
	Con cotización		Sin cotización	
	2006	2005	2006	2005
Saldo Inicial	17.282	-	121.566	92.979
Altas	28.434	17.000	24.123	23.216
Bajas	(7.946)	-	(1.310)	(405)
Traspasos	-	-	-	1.530
Ajustes por valoración en el patrimonio neto	283	282	4.793	4.246
Saldo final	38.053	17.282	149.172	121.566

Las altas y bajas correspondientes a títulos admitidos a cotización oficial realizadas durante los ejercicios 2005 y 2006 se corresponden con participaciones adquiridas y vendidas en Fondos de Inversión.

Los traspasos realizados durante el ejercicio 2005 se corresponden con el alta por traspaso desde el epígrafe de "Participaciones" derivada de la venta parcial de Inversiones Plásticas TPM, S.L. por importe neto de pérdidas por deterioro de 1.530 miles de euros (Nota 9).

Durante el ejercicio 2006, las altas más significativas correspondientes a títulos sin cotización oficial recogen principalmente el incremento de participación en Metro de Málaga, S.A. y la toma de una participación en Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A..

El detalle de las inversiones clasificadas en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta" que la Entidad ha contabilizado por su coste, al no ser posible determinar su valor razonable de forma fiable, es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros	
	Valor en libros	
	2006	2005
Ecoplar, S.A.	4.935	4.935
Eolia Mistral Inversiones S.C.R., S.A.	2.750	1.850
Andalucía Capital Desarrollo, F.C.R.	2.415	1.242
Metro de Málaga S.A.	8.500	432
Resto	6.021	6.662
	24.621	15.121

Los rendimientos de los "Otros instrumentos de capital" a 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascienden a 2.194 y 1.164 miles de euros, respectivamente (Nota 23).

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

c) Pérdidas por deterioro

El detalle de las pérdidas por deterioro contabilizadas al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 para los activos del epígrafe de "Activos financieros disponibles para la venta" es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo inicial provisión individualmente determinada	(1.383)	(2.308)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(338)	(1.069)
Fondo recuperados	-	1.519
Cancelaciones por utilización y otros	422	9.163
Traspasos	-	(8.688)
Saldo final provisión individualmente determinada	(1.299)	(1.383)

d) Ajustes por valoración en el patrimonio neto

De acuerdo con lo descrito en la Nota 3.1., la revalorización de los "Activos financieros disponibles para la venta", neto de impuestos, se registra en el patrimonio neto en "Ajustes por valoración", recogiendo por tanto de esta manera las plusvalías netas de impuestos (Nota 16).

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el detalle de las citadas plusvalías es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Plusvalías de la cartera de activos disponibles para la venta		
Valores representativos de deuda:		
Plusvalías	889	8.099
Efecto impositivo	(222)	(2.106)
Otros instrumentos de capital:		
Plusvalías	31.207	25.993
Efecto impositivo	(9.361)	(9.097)
	22.513	22.889

6.5. Inversiones crediticias

La composición del epígrafe de "Inversiones crediticias" de los balances de situación adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Depósitos en entidades de crédito	689.114	992.553
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	17.391.216	14.285.947
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	141.428	124.869
Total	18.221.758	15.403.369

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

a) Depósitos en entidades de crédito

El detalle de esta cuenta del epígrafe "Inversiones crediticias" del activo de los balances de situación en función de la naturaleza del instrumento es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Por su naturaleza (activo)		
Cuentas mutuas	1.202	2.794
Cuentas a plazo	488.460	397.774
Activos financieros híbridos:	-	-
Con capital garantizado	-	-
Con derivado de crédito incorporado	-	-
Resto	-	-
Adquisición temporal de activos	51.684	500.001
Otras cuentas	143.861	91.291
Activos dudosos	-	-
Entidades de crédito residentes	-	-
Entidades de crédito no residentes	-	-
Ajustes por valoración	3.907	693
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	-
Intereses devengados	4.091	693
Entidades residentes	4.091	693
Entidades no residentes	-	-
Operaciones de micro-cobertura	(184)	-
Activos a valor razonable	-	-
Primas/descuentos en la adquisición	-	-
Derivados implícitos	-	-
Comisiones	-	-
Costes de transacción	-	-
Total	689.114	992.553

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la nota 6.1 c. de Riesgo de liquidez.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

b) Crédito a la clientela

A continuación se indica el desglose de estos epígrafes de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la modalidad y situación del crédito, al sector de la contraparte, así como a la modalidad del tipo de interés:

	Miles de euros	
	2006	2005
Por modalidad y situación del crédito:		
Cartera comercial	576.309	530.115
Deudores con garantía real	13.543.445	10.726.689
Adquisición temporal de activos	-	-
Activos financieros híbridos	-	-
Otros deudores a plazo	2.848.699	2.656.456
Arrendamientos financieros	176.121	143.741
Deudores a la vista y varios	458.563	411.786
Activos dudosos	168.714	134.303
Ajustes por valoración	(380.635)	(317.143)
	17.391.216	14.285.947
Por sectores:		
Administración Públicas españolas	23.527	23.274
Otros sectores residentes	17.182.174	14.109.976
Administraciones Públicas no residentes	-	-
Otros sectores no residentes	185.515	152.697
	17.391.216	14.285.947
Por modalidad del tipo de interés:		
Fijo	2.225.433	1.983.387
Variable	15.165.783	12.302.560
	17.391.216	14.285.947

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la Nota 6.1.c. de Riesgo de liquidez.

b.1) Ajustes por valoración

El detalle de los ajustes por valoración efectuados sobre las operaciones clasificadas como "Crédito a la clientela" es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Ajustes por valoración:		
Correcciones de valor por deterioro de activos	(347.057)	(290.966)
Intereses devengados	65.778	47.316
Operaciones de micro-cobertura	-	-
Activos a valor razonable	-	-
Primas / descuentos en la adquisición	(34.930)	(19.037)
Derivados implícitos	-	-
Comisiones	(64.426)	(54.456)
Costes de transacción	-	-
	(380.635)	(317.143)

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)
Memoria del ejercicio 2006

b.2.) Activos vencidos no deteriorados

La clasificación de los activos vencidos no deteriorados en función de su antigüedad es la siguiente:

Ejercicio 2006	Miles de euros			
	Menos de 1 mes	Entre 1 y 2 meses	Entre 2 y 3 meses	Total
Operaciones sin garantía real	64.314	19.490	5.197	89.001
Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas	1.746	458	533	2.737
Otras operaciones con garantía real	44.374	1.689	621	46.684
Con garantía pignoraticia parcial	-	-	-	-
	110.434	21.637	6.351	138.422

Ejercicio 2005	Miles de euros			
	Menos de 1 mes	Entre 1 y 2 meses	Entre 2 y 3 meses	Total
Operaciones sin garantía real	55.366	13.287	3.721	72.374
Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas	1.511	380	162	2.053
Otras operaciones con garantía real	7.754	471	284	8.509
Con garantía pignoraticia parcial	-	-	-	-
	64.631	14.138	4.167	82.936

b.3.) Activos deteriorados

La clasificación de los activos deteriorados pendientes de cobro en función de su antigüedad es la siguiente:

Ejercicio 2006	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	Total
Operaciones sin garantía real	17.365	11.836	6.805	5.387	16.587	57.980
Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas	-	-	-	-	36.496	36.496
Otras operaciones con garantía real	48.606	10.579	5.674	2.087	7.292	74.238
Con garantía pignoraticia parcial	-	-	-	-	-	-
	65.971	22.415	12.479	7.474	60.375	168.714

Ejercicio 2005	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	Total
Operaciones sin garantía real	14.673	8.278	7.106	4.834	16.812	51.703
Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas	-	-	-	-	22.643	22.643
Otras operaciones con garantía real	37.575	4.648	3.996	7.794	5.944	59.957
Con garantía pignoraticia parcial	-	-	-	-	-	-
	52.248	12.926	11.102	12.628	45.399	134.303

El importe de los ingresos financieros devengados acumulados de los créditos a la clientela deteriorados reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias, antes de producirse su deterioro, ha sido de 1.031 miles de euros y 978 miles de euros en 2006 y 2005, respectivamente.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

b.4.) Transferencia y baja de balance de activos financieros (Titulizaciones y Transformaciones)

Durante el ejercicio 2006 y anteriores, la Entidad ha efectuado diversas transferencias de activos (en su mayor parte titulizaciones) sobre operaciones de crédito de clientes. La contabilización de las mismas ha sido efectuada de acuerdo con el criterio descrito en la Nota 3.5. A 31 de diciembre de 2006 y 2005 el saldo vivo de estas operaciones tiene el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2006	2005
Titulización de activos:		
Dados de baja del balance:		
Préstamos hipotecarios cedidos a fondos de titulización	929.148	1.147.768
Otras transferencias a entidades de crédito	89.152	87.764
Mantenidos en el balance:		
Préstamos hipotecarios cedidos a fondos de titulización	2.402.575	1.611.805
Otras transferencias a entidades de crédito	-	-
Total	3.420.875	2.847.337

Las comisiones procedentes de los activos titulizados dados de baja del balance, y que se corresponden con todas aquellas titulizaciones anteriores al 1 de enero de 2004, han quedado registradas en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias en los ejercicios 2006 y 2005 por 5.179 y 9.727 miles de euros, respectivamente (Nota 23).

El pasivo registrado en balance como contrapartida a los activos titulizados mantenidos en balance se clasifica en "Pasivos financieros a coste amortizado-depósitos a la clientela" por 2.608.856 y 1.578.649 miles de euros al cierre de los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente, bajo la rúbrica "Participaciones emitidas" (Nota 6.7.c.).

La Entidad ha realizado transformaciones de préstamos y créditos en bonos descontables a través de su cesión en fondos de titulización que estando registrados en la cartera de "Créditos a la clientela" permite la obtención de financiación mediante su pignoración. El detalle de las operaciones anteriores que han supuesto la transformación de inversión crediticia en títulos de renta fija es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Activos transformados		
Inversión crediticia	1.447.837	696.698

De los anteriores 696.698 miles de euros de bonos de titulización existentes al 31 de diciembre de 2005, 204.462 miles de euros aproximadamente se encontraban pignorados en garantía de la financiación obtenida del Banco de España (Nota 6.7.a.), no estando afecto a compromisos el saldo al 31 de diciembre de 2006.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

De la inversión crediticia registrada en balance, la Entidad tiene determinados saldos dados en garantía, básicamente de las titulizaciones realizadas, de las emisiones de cédulas hipotecarias, así como de las transformaciones llevadas a cabo, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2006	2005
Préstamos y créditos en garantía		
En garantía de titulizaciones de activos	2.402.575	1.611.805
En garantía de transformaciones de activos	-	204.462
En garantía de cédulas hipotecarias	2.220.000	1.667.000
	4.622.575	3.483.267

De acuerdo a las coberturas mínimas establecidas por la normativa sobre las emisiones de cédulas, los préstamos y créditos en garantía de emisiones de cédulas hipotecarias arriba detalladas se han calculado aplicando el 111,1% sobre las emisiones vigentes a cierre de los ejercicios 2006 y 2005, que ascienden a 2.000.000 y 1.500.000 miles de euros, respectivamente (Notas 6.7.b. y 6.7.c.).

c) Otros activos financieros

Todos los activos financieros incluidos en esta cuenta de los balances de situación adjuntos se encuentran clasificados en la cartera de inversiones crediticias, por lo que se registran y valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. En esta cuenta se incluyen otros saldos deudores a favor de la Entidad por operaciones que no tienen la naturaleza de créditos.

El detalle de "Otros activos financieros" agrupados por tipo de instrumento financiero es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Cheques a cargo de entidades de crédito	105.147	94.421
Operaciones financieras pendientes de liquidar	-	-
Fianzas dadas en efectivo	5.508	3.941
Cámaras de compensación	-	-
Accionistas. Capital exigido	-	-
Comisiones por garantías financieras (Nota 7)	30.773	26.507
Otros conceptos	-	-
Correcciones de valor por deterioro	-	-
Total	141.428	124.869

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

d) Pérdidas por deterioro

El detalle de las pérdidas por deterioro contabilizadas al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 para los activos de la cartera de Inversiones Crediticias es el siguiente:

Miles de euros				
Ejercicio 2006	Cobertura Específica	Cobertura Genérica	Cobertura Riesgo País	Cobertura Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	58.715	232.251	-	290.966
Dotaciones con cargo a resultados:				
Determinadas individualmente	33.049	-	-	33.049
Determinadas colectivamente	7.741	39.936	-	47.677
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	(14.128)	-	-	(14.128)
Eliminación de saldos fallidos contra fondos constituidos	(9.833)	-	-	(9.833)
Diferencias de cambio	-	-	-	-
Traspaso entre fondos	-	-	-	-
Otros	(674)	-	-	(674)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	74.870	272.187	-	347.057
De los que:				
En función de la forma de su determinación:				
Determinado individualmente	67.129	-	-	67.129
Determinado colectivamente	7.741	272.187	-	279.928
En función del área geográfica de localización del riesgo:				
España	74.870	272.187	-	347.057
Resto de Europa	-	-	-	-
En función de la naturaleza del activo cubierto:				
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-
Operaciones mercado monetario	-	-	-	-
Crédito a la clientela	74.870	272.187	-	347.057
Valores representativos de deuda	-	-	-	-

Miles de euros				
Ejercicio 2005	Cobertura Específica	Cobertura Genérica	Cobertura Riesgo País	Cobertura Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	67.236	186.383	-	253.619
Dotaciones con cargo a resultados:				
Determinadas individualmente	28.698	-	-	28.698
Determinadas colectivamente	-	45.868	-	45.868
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	(12.861)	-	-	(12.861)
Eliminación de saldos fallidos contra fondos constituidos	(24.358)	-	-	(24.358)
Diferencias de cambio	-	-	-	-
Traspaso entre fondos	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	58.715	232.251	-	290.966
De los que:				
En función de la forma de su determinación:				
Determinado individualmente	58.715	-	-	58.715
Determinado colectivamente	-	232.251	-	232.251
En función del área geográfica de localización del riesgo:				
España	58.715	232.251	-	290.966
Resto de Europa	-	-	-	-
En función de la naturaleza del activo cubierto:				
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-
Operaciones mercado monetario	-	-	-	-
Crédito a la clientela	58.715	232.251	-	290.966
Valores representativos de deuda	-	-	-	-

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

Al cierre del ejercicio 2006 la Entidad ha clasificado como riesgo subestándar un grupo de operaciones que ha supuesto una dotación a la cobertura específica en este ejercicio de 7.741 miles de euros.

El detalle de la partida "Pérdidas por deterioro – Inversiones crediticias" de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Dotación neta del ejercicio:	(85.306)	(79.261)
Fondos específicos y genéricos	(80.726)	(74.566)
Amortización neta de insolvencias	(4.580)	(4.695)
Recuperación de activos fallidos	6.026	5.654
Resto de recuperaciones	14.128	12.861
Total	(65.152)	(60.746)

6.6. Derivados de cobertura (activo y pasivo)

Este epígrafe de los balances de situación adjuntos recoge los instrumentos de cobertura registrados a valor razonable según lo dispuesto en la Nota 3.4.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el valor razonable de los derivados de activos es de 6.052 y 30.430 miles de euros respectivamente, ascendiendo el valor razonable de los derivados de pasivo a 53.342 y 5.765 miles de euros respectivamente.

Los derivados contratados y sus elementos cubiertos han sido los siguientes:

- Interest Rate Swap, que dan cobertura a Depósitos de clientes con remuneración a tipo fijo.
- Equity Swap, que dan cobertura a Depósitos de clientes cuya remuneración esta referenciada a diversos índices bursátiles.
- Futuros financieros sobre índices bursátiles, que dan cobertura a las variaciones de valor de inversiones en fondos monetarios incluidos en el epígrafe "Activos disponibles para la venta".

Los métodos de valoración utilizados para determinar los valores razonables de los derivados han sido el descuento de flujos de caja para valoraciones de derivados sobre tipo de interés y la técnica de simulación de Montecarlo para valoraciones de productos estructurados con componente opcional.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

A continuación se detallan, para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los valores nominales y los valores razonables de los derivados financieros registrados como "Derivados de cobertura" clasificados por contraparte, plazo remanente y tipo de riesgo:

	Miles de euros					
	Nominales		Valor razonable			
			Activo		Pasivo	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Por contraparte						
Entidades de crédito. Residentes	389.289	384.385	4.499	6.969	45.072	5.511
Entidades de crédito. No residentes	1.701.000	1.548.328	-	22.517	-	138
Otras entidades financieras. Residentes	229.100	58.400	1.553	907	1.468	116
Otras entidades financieras. No residentes	26.024	3.000	-	37	-	-
Resto de sectores. Residentes.	176.509	-	-	-	6.802	-
Resto de sectores. No residentes.	-	-	-	-	-	-
Total	2.521.922	1.994.113	6.052	30.430	53.342	5.765
Por plazo remanente						
Hasta 1 año	347.513	231.942	146	5.293	9.346	1.055
Más de 1 año y hasta 5 años	467.609	555.371	5.906	879	320	4.710
Más de 5 años	1.706.800	1.206.800	-	24.258	43.676	-
Total	2.521.922	1.994.113	6.052	30.430	53.342	5.765
Por tipos de riesgos cubiertos						
Riesgo de cambio	2.000	-	-	-	32	-
Riesgo de tipo de interés	2.135.554	1.828.554	3.889	30.316	45.141	-
Riesgo sobre acciones	384.368	165.559	2.163	114	8.169	5.765
Riesgo de crédito	-	-	-	-	-	-
Otros riesgos	-	-	-	-	-	-
Total	2.521.922	1.994.113	6.052	30.430	53.342	5.765

6.7. Pasivos financieros a coste amortizado

El detalle de este epígrafe del pasivo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Depósitos de bancos centrales	-	200.414
Depósitos de entidades de crédito	594.876	945.776
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	15.490.197	12.370.612
Débitos representados por valores negociables	916.847	884.541
Pasivos subordinados	359.021	360.313
Otros pasivos financieros	219.264	209.346
Total	17.580.205	14.971.002

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

a) Depósitos de bancos centrales

La composición de los saldos de esta cuenta de los balances de situación adjuntos es:

	Miles de euros	
	2006	2005
Banco de España	-	200.373
Otros bancos centrales	-	-
Ajustes por valoración	-	41
	-	200.414

El saldo registrado en la cuenta "Banco de España", a 31 de diciembre de 2005, correspondía a la financiación a corto plazo obtenida por la Entidad mediante el descuento de bonos de titulización (Nota.6.5.b.4.).

b) Depósitos de entidades de crédito

El detalle de esta cuenta dentro del epígrafe de "Pasivos financieros a coste amortizado" del pasivo de los balances de situación en función de la naturaleza del instrumento es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Por su naturaleza (pasivo)		
Cuentas mutuas	9.319	1.531
Cuentas a plazo	572.059	939.680
Participaciones emitidas	-	-
Otros pasivos financieros asociados a activos financieros transferidos	-	-
Pasivos financieros híbridos:	-	-
Con capital garantizado	-	-
Con derivado de crédito incorporado	-	-
Resto	-	-
Cesión temporal de activos	-	-
Otras cuentas	10.652	2.819
Ajustes por valoración:	2.846	1.746
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	-
Intereses devengados:		
Entidades residentes	2.880	1.812
Entidades no residentes	-	-
Operaciones de micro-cobertura	-	-
Pasivos a valor razonable	-	-
Primas/descuentos en la asunción	-	-
Derivados implícitos	-	-
Costes de transacción	(34)	(66)
Total	594.876	945.776

El saldo de las cuentas a plazo a 31 de diciembre de 2005 incluía, entre otros, una cédula hipotecaria global única emitida por la Entidad el 29 de diciembre de 2005 por importe de 300.000 miles de euros con vencimiento inicial a 18 meses, la cual fue amortizada anticipadamente en el ejercicio 2006.

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la Nota 6.1.c. de Riesgo de liquidez.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

c) Depósitos de la clientela

La composición de esta cuenta dentro del epígrafe de "Pasivos financieros a coste amortizado" del pasivo de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la contraparte y al tipo de instrumento financiero, se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2006	2005
Por contraparte y tipo de instrumento financiero:		
Administraciones públicas españolas	232.956	424.911
Otros sectores residentes:	14.960.557	11.661.417
Depósitos a la vista:	5.756.745	5.316.572
Cuentas corrientes	2.912.593	2.588.233
Cuentas de ahorro	2.844.152	2.728.339
Dinero electrónico	-	-
Otros fondos a la vista	-	-
Depósitos a plazo:	9.202.573	6.305.317
Imposiciones a plazo	6.358.125	4.445.764
Cuentas de ahorro - vivienda	52.669	51.085
Depósitos a descuento	-	-
Participaciones emitidas (Nota 6.5.b.4.)	2.608.856	1.578.649
Otros pasivos financieros asociados a activos financieros transferidos	-	-
Pasivos financieros híbridos	180.893	227.382
Otros fondos a plazo	2.030	2.437
Depósitos con preaviso	-	-
Cesión temporal de activos	-	-
Ajustes por valoración	1.239	39.528
Administraciones Públicas no residentes	-	-
Otros sectores no residentes	296.684	284.284
	15.490.197	12.370.612

El saldo inicial del ejercicio 2005 de la cuenta de "Imposiciones a plazo" incluía una emisión de Cédulas Hipotecarias por 500.000 miles de euros al amparo de lo dispuesto en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario.

Durante el ejercicio 2005 la Entidad realizó dos emisiones de Cédulas Hipotecarias al amparo de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario. Estas emisiones se realizaron el 11 de marzo y el 2 de diciembre de 2005 por importes de 200.000 y 500.000 miles de euros, respectivamente. El tipo de interés es del 3,75% para la emisión de 200.000 miles de euros y del 3,51% para la emisión de 500.000 miles de euros. Ambas emisiones tienen un vencimiento a 10 años. La Entidad tiene contratadas permutas financieras de tipos de interés que suponen la obtención de una posición neta referenciada a un interés variable de Euribor a un año más 0,1115% para la emisión de 200.000 miles de euros y de Euribor a un año más 0,1221% para la emisión de 500.000 miles de euros. Las agencias de rating Standard & Poor's y Moody's Investors Service, Ltd. han asignado a los bonos respaldados por las Cédulas Hipotecarias emitidas durante el ejercicio 2005 un rating crediticio de AAA y Aaa, respectivamente.

En el ejercicio 2006 la Entidad realizó dos emisiones de Cédulas Hipotecarias al amparo de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario. Estas emisiones se realizaron el 29 de mayo y el 9 de junio de 2006 por importes de 300.000 y de 500.000 miles de euros respectivamente. La emisión de 300.000 miles de euros tiene un tipo de interés variable referenciado a Euribor tres meses mas un diferencial de 0,06%, y la emisión de 500.000 miles de euros tiene un tipo de interés fijo del 4,260 %. Ambas emisiones tienen un vencimiento a 10 años. La Entidad tiene contratada para la emisión de 500.000 miles de euros una permuta financiera de tipos de interés que supone un interés variable de Euribor a un año más 0,129%. Las agencias de rating FITCH y Moody's Investors Service, Ltd. han asignado a los bonos respaldados por las Cédulas Hipotecarias emitidas durante el ejercicio 2006 un rating crediticio de AAA y Aaa respectivamente.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

El detalle de las emisiones efectuadas y pendientes de vencimiento de Cédulas Hipotecarias es el siguiente:

Fecha		Miles de euros		Rating	Agencia	Tipo de Interés	Cobertura
Emisión	Vencimiento	Efectivo					
19/11/2004	19/11/2014	500.000	AAA	Standar & Poor's		4,00%	E12 + 0,1475%
11/03/2005	11/03/2015	200.000	AAA	Standar & Poor's		3,75%	E12 +0,1115%
			Aaa	Moody's Investors Service, Ltd.			
02/12/2005	02/12/2015	500.000	AAA	Standar & Poor's		3,51%	E12 + 0,1221%
			Aaa	Moody's Investors Service, Ltd.			
29/05/2006	29/05/2016	300.000	AAA	FITCH		Euribor 3 meses + 0,06%	
			Aaa	Moody's Investors Service, Ltd.			
09/06/2006	09/09/2016	500.000	AAA	FITCH		4,26%	E12 + 0,129%
			Aaa	Moody's Investors Service, Ltd.			
Total emisiones		2.000.000					

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la Nota 6.1. c. de Riesgo de liquidez.

d) Débitos representados por valores negociables

La composición de esta cuenta de los balances de situación adjuntos, atendiendo al tipo de pasivo financiero, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Pagarés y efectos	112.088	483.684
Títulos hipotecarios	-	-
Otros valores asociados a activos financieros transferido	-	-
Valores convertibles	-	-
Valores híbridos	-	-
Otros valores no convertibles	800.000	400.000
Valores propios	-	-
Ajustes por valoración	4.759	857
Total	916.847	884.541

El movimiento experimentado por cada tipo de pasivo financiero durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2006		2005	
	Pagarés y efectos	Otros valores no convertibles	Pagarés y efectos	Otros valores no convertibles
Saldo Inicial	483.684	400.000	-	400.000
Altas	279.061	400.000	491.852	-
Bajas	(650.657)	-	(8.168)	-
Traspasos	-	-	-	-
Saldo final	112.088	800.000	483.684	400.000

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

El saldo inicial del ejercicio 2005 corresponde íntegramente con la emisión de "Bonos Simples Cajamar 2004" realizada el 22 de diciembre de 2004, por 400.000 miles de euros, con vencimiento el 22 de diciembre de 2009 y tipo de interés variable de Euribor a tres meses más 0,20%. La citada emisión ha sido aceptada a negociación en AIAF Mercado de Renta Fija y calificada por la agencia de rating Fitch con un rating crediticio de A.

Las altas registradas durante el ejercicio 2006 y 2005 corresponden a una emisión de pagarés denominada "Primer Programa de Pagarés Cajamar" consistente en un programa marco de emisión de 300.000 miles de euros ampliable a 600.000 miles de euros de emisión escalonada con diferentes vencimientos. El tipo de interés medio ha sido del 3,108% en 2006 y del 2,622% en 2005. Durante los ejercicios 2006 y 2005 se han producido bajas por vencimiento por importe de 650.657 y 8.168 miles de euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2006 la Entidad realizó una emisión de Deuda Simple, "Bonos Simples Cajamar 2006", realizada el 14 de julio de 2006, por 400.000 miles de euros, con vencimiento el 14 de julio de 2011 y tipo de interés variable de Euribor a tres meses más 0,20%. La citada emisión ha sido aceptada a negociación en AIAF Mercado de Renta Fija y calificada por la agencia de rating FITCH con un rating crediticio de A.

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la Nota 6.1. c. de Riesgo de liquidez.

9 millones

e) **Pasivos subordinados**

En esta cuenta, que está incluida en el epígrafe de "Pasivos financieros a coste amortizado", se registra el importe de las financiaciones recibidas, cualquiera que sea la forma en la que se instrumenten que, a efectos de prelación de créditos, se sitúen detrás de los acreedores comunes, ajustándose a lo indicado en la Ley 13/1985, de 25 de mayo, y al Real Decreto 1370/1985, de 1 de agosto.

La composición en el balance de situación adjunto, atendiendo al tipo de pasivo financiero y de las contrapartes, se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2006	2005
<u>Por tipo de pasivo financiero y contrapartes:</u>		
Débitos representados por valores negociables subordinados:	360.000	360.000
Convertibles	-	-
No convertibles	360.000	360.000
Depósitos subordinados:	-	-
Entidades de crédito residentes	-	-
Entidades de crédito no residentes	-	-
Otros sectores residentes	-	-
No residentes	-	-
Ajustes por valoración	(979)	313
Total	359.021	360.313

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

El movimiento experimentado durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	Pasivos Subordinados	
	2006	2005
Saldo inicial	360.000	60.000
Altas	-	300.000
Bajas	-	-
Traspasos	-	-
Saldo Final	360.000	360.000

El detalle correspondiente a las diferentes emisiones realizadas es el siguiente:

Emisión	Moneda	Fecha de emisión	Fecha vencimiento	Importe miles de euros	Tipo de Interés
Cajamar Obligaciones Subordinadas 2001	Euros	15/12/2001	15/12/2008	60.000	Euribor 3 meses + 0,25%
Obligaciones Subordinadas Cajamar 2005	Euros	16/03/2005	16/03/2015	300.000	Euribor 3 meses + 0,30%
				360.000	

El saldo inicial de 2005, se corresponde con la emisión de obligaciones subordinadas denominada "Cajamar Obligaciones Subordinadas 2001" realizada por la Entidad con fecha 15 de diciembre de 2001. La fecha de vencimiento de la emisión es el 15 de diciembre de 2008, periodo durante el cual devengará un interés del Euribor a tres meses más un diferencial de 0,25% pagadero en cupones trimestrales. La emisión quedó íntegramente suscrita.

El importe de las altas correspondientes al ejercicio 2005 se corresponde con una emisión de obligaciones denominada "Obligaciones Subordinadas Cajamar 2005" realizada por la Entidad con fecha 16 de marzo de 2005 por un importe nominal de 300.000 miles de euros. La fecha de vencimiento de la emisión es el 16 de marzo de 2015, periodo durante el cual devengará un interés del Euribor a tres meses más un diferencial de 0,30% pagadero en cupones trimestrales. La emisión quedó íntegramente suscrita. La mencionada emisión de "Obligaciones Subordinadas Cajamar 2005" ha sido aceptada a negociación en AIAF Mercado de Renta Fija y calificada por la agencia Fitch con un rating crediticio de A -.

Durante el ejercicio 2006 no se han producido nuevas emisiones.

Los folletos de las emisiones, confeccionados según lo establecido en la Circular 2/1999 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, fueron inscritos en el Registro Oficial de este Organismo con fecha 14 de septiembre de 2001 y 3 de marzo de 2005 respectivamente.

Los intereses devengados durante los ejercicios 2006 y 2005 por dichas emisiones han sido 11.657 y 7.354 miles de euros respectivamente (Nota 23) y se hallan incluidos en el epígrafe de "Intereses y cargas asimiladas" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

Ambas emisiones han sido calificadas como recursos propios de segunda categoría (TIER II) según lo previsto en la letra g) del apartado 1º de la Norma 8ª de la Circular 5/1993 de 26 de marzo.

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la Nota 6.1. c. de Riesgo de liquidez.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

f) Otros pasivos financieros

Todos los pasivos financieros registrados en esta cuenta de los balances de situación adjuntos se encuentran clasificados en la cartera de "Pasivos financieros a coste amortizado" por lo que se valoran por su coste amortizado. Incluye el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidas en otras partidas.

El detalle de otros pasivos financieros agrupados por tipo de instrumento financiero es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Obligaciones a pagar	25.919	57.994
Fianzas recibidas	850	881
Cámaras de compensación	29.879	18.876
Cuentas de recaudación	63.672	61.937
Cuentas especiales	98.944	69.658
Otros conceptos	-	-
Total	219.264	209.346

7. Garantías financieras

El detalle de las garantías financieras concedidas por la Entidad al cierre del ejercicio 2006 y 2005, que se registran en cuentas de orden, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2006	2005
Fianzas	-	-
Avales financieros	329.002	345.915
Avales técnicos	484.423	408.070
Créditos documentarios irrevocables	669	-
Créditos documentarios confirmados	-	-
	814.094	753.985

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

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en el capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía. Las comisiones pendientes de devengo en el ejercicio 2006 y 2005 ascienden a 30.012 y 26.212 miles de euros, respectivamente (Nota 12).

El valor actual de los flujos futuros pendientes de recibir por estos contratos es para los ejercicios 2006 y 2005 de 30.773 y 26.507 miles de euros, respectivamente (Nota 6.5.c.).

La cobertura por los futuros desembolsos asociados a las partidas financieras figuran en la cuenta "Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" del pasivo, asciende para los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente a 14.723 y 14.657 miles de euros (Nota 15).

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)
Memoria del ejercicio 2006

8. Activos no corrientes en venta y pasivos asociados

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

	Miles de euros			
	2006		2005	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-
Créditos a la clientela	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Instrumentos de capital	-	-	-	-
Activo material	2.102	-	6.835	-
Resto de activos	-	-	-	-
	2.102	-	6.835	-
De los que:				
Valorados a valor razonable	2.224	-	4.195	-
Pérdidas por deterioro (Nota 13)	(285)	-	-	-

El detalle de los elementos del Activo material clasificados en función de su finalidad es el siguiente:

	Miles de euros							
	Residencial		Industrial		Agrícola		Otros	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Activo material								
Inmovilizado de uso propio	-	-	1.940	4.195	-	-	-	-
Adjudicados	72	256	17	459	73	1.925	-	-
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-

El detalle del movimiento registrado en estos epígrafes del balance de situación durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Activo material de uso propio		Adjudicados	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Saldo al 31 de diciembre de 2004	-	-	4.428	-
Altas	2	-	-	-
Bajas	(326)	-	(1.788)	-
Traspasos	4.519	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	4.195	-	2.640	-
Altas	-	-	228	-
Bajas	(2.875)	-	(2.405)	-
Traspasos	904	-	(300)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2.224	-	163	-

Durante 2005 la Entidad traspasó a este epígrafe inmovilizado de uso propio, principalmente locales comerciales cuya recuperación del valor en libros se espera que se produzca a través de su enajenación, por importe bruto de 4.615 miles de euros y amortización acumulada 96 miles de euros.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

El valor razonable de los activos existentes al 31 de diciembre de 2006 y 2005, según las valoraciones efectuadas por sociedades de tasación aplicando el método de la comparación, asciende a 2.224 y 4.195 miles de euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2006 el movimiento mas significativo ha sido la venta de terrenos adjudicados en pago de deuda por un importe bruto de 2.405 miles de euros, que ha generado una plusvalía de 1.032 miles de euros.

El plazo medio de venta de los activos adquiridos en pago de deudas es de nueve meses.

El importe de los préstamos concedidos para la financiación de la venta de los activos materiales adjudicados de la Entidad ha ascendido a 195 miles de euros durante el ejercicio 2006 (1.221 miles de euros durante el ejercicio 2005). El porcentaje medio financiado sobre el total de adjudicados vendidos el 31 de diciembre de 2006 es del 3,59% (24,2% al 31 de diciembre de 2005). No existen ganancias pendientes de reconocer por venta de estos activos a 31 de diciembre de 2006.

9. Participaciones

El detalle de este epígrafe de los balances de situación adjuntos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Entidades asociadas	55.423	15.591
Valores propiedad de la entidad	57.909	15.878
De los que: En entidades de crédito	-	-
Ajustes por valoración:		
Correcciones de valor por deterioro de activos	(2.486)	(287)
Operaciones de micro-cobertura	-	-
Entidades multigrupo	40	40
Valores propiedad de la entidad	300	300
De los que: En entidades de crédito	-	-
Ajustes por valoración:		
Correcciones de valor por deterioro de activos	(260)	(260)
Operaciones de micro-cobertura	-	-
Entidades del grupo	26.630	22.467
Valores propiedad de la entidad	43.770	32.287
De los que: En entidades de crédito	-	-
Ajustes por valoración:		
Correcciones de valor por deterioro de activos	(17.140)	(9.820)
Operaciones de micro-cobertura	-	-
Total	82.093	38.098

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

Al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 el epígrafe "Participaciones" recoge únicamente títulos sin cotización oficial y, sin considerar los ajustes por valoración correspondientes a correcciones de valor por deterioro de activos, presenta los siguientes movimientos:

	Miles de euros	
	2006	2005
Coste de las participaciones		
Saldo inicial	48.465	60.785
Altas	53.987	3.642
Bajas	(473)	(709)
Traspasos	-	(15.253)
Ajustes por valoración en el patrimonio neto	-	-
Saldo final	101.979	48.465

En el Anexo I se incluye el detalle de las participaciones, así como los datos más relevantes de las mismas al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

Durante el ejercicio 2005 los movimientos más significativos correspondientes al epígrafe de "Participaciones" se corresponden con las ampliaciones de capital de Albaida Recursos Naturales y Medioambiente, S.A. por importe de 1.155 miles de euros y de Cajamar Gestión, S.G.I.I.C, S.A. por importe de 1.000 miles de euros.

Igualmente se ha registrado en este epígrafe durante el ejercicio 2005 una baja por traspaso al epígrafe de "Activos financieros disponibles para la venta" consecuencia de la venta parcial de la participación en la sociedad Inversiones Plásticas TPM, S.L. (Nota 6.4.b.)

Las altas más significativas del ejercicio 2006 se corresponden con la toma de participación en la sociedad Grupo Inmobiliario Aguamar, S.L. y Albamar Sur, S.L. por importes de 39.999 y 1.250 miles de euros respectivamente, clasificadas como entidades asociadas, y con la ampliación de capital por importe de 5.000 miles de euros correspondiente al Grupo Hispatec Informática Empresarial, S.A., clasificada como entidad del Grupo.

En el ejercicio 2004 se ajustaron beneficios derivados en la venta de "Participaciones" por 9.166 miles de euros, mediante su registro en ajustes de valoración de "Crédito a la clientela", con cargo al epígrafe "Otras pérdidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias manteniéndose dicho ajuste hasta que se efectúe el cobro pendiente derivado de la venta.

Durante el ejercicio 2004 se procedió a la venta del 50% del capital social de Cajamar Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, a Generali España, Holding de Entidades de Seguros, S.A. manteniendo la Entidad el 50% de acciones restante. De acuerdo con el contrato de compraventa de acciones, el precio global de las mencionadas acciones, que se determinará en el año 2019, se ajustará en función del volumen de negocio generado por Cajamar Vida, durante los próximos quince años. El precio global lo compone un precio fijo, de 9.508 miles de euros cobrado dentro del ejercicio 2004, y un precio variable en función del valor del negocio que se genere hasta el año 2019. Las condiciones de venta incluyeron el otorgamiento de una opción de compra a favor de la Entidad por las acciones vendidas, así como una opción de venta de las mismas a favor de Generali España, Holding de Entidades de Seguros, S.A.. El precio de ejercicio de las indicadas opciones se fijará en función del precio de mercado de las acciones o de la cuantía neta desembolsada por las mismas. El beneficio derivado del precio variable se registra anualmente en función del negocio generado por Cajamar Vida, ascendiendo a 4.685 y 6.219 miles de euros en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

Durante los ejercicios 2006 y 2005 los ajustes por valoración correspondientes a correcciones de valor por deterioro de activos de este epígrafe del balance de situación adjunto han experimentado el siguiente movimiento:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo inicial	(10.367)	(21.012)
Dotaciones del ejercicio	(4.858)	(3.191)
Fondos recuperados	463	114
Cancelaciones por utilizaciones, traspasos y otros	(5.124)	13.722
Saldo final	(19.886)	(10.367)

El movimiento de 13.722 miles de euros del ejercicio 2005 se corresponde con la corrección de valor asociada a la participación en la sociedad Inversiones Plásticas TPM, S.L., traspasada, junto con su coste, por un valor neto contable de 1.530 miles de euros al epígrafe de "Activos financieros disponibles para la venta" consecuencia de la venta parcial realizada durante el ejercicio (Notas 6.4.b y 13).

Las dotaciones del ejercicio 2006 corresponden principalmente al deterioro registrado en la sociedad Albaida Recursos Naturales y Medio Ambiente, S.A. por importe de 2.366 miles de euros.

Los rendimientos de "Participaciones" a 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascienden a 4.351 y 757 miles de euros, respectivamente. Con fechas 31 de mayo de 2006 y 29 de septiembre de 2006 la sociedad participada Sunaria Capital, S.L.U. aprobó la distribución de sendos dividendos a cuenta de resultados del ejercicio por importes de 2.000 miles de euros en cada acuerdo, lo que hace un total de dividendos repartidos de 4.000 miles de euros (Nota 23). Estos dividendos anunciados han sido pagados durante el ejercicio 2006".

10. Activo material

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Uso propio	281.541	265.940
Inversiones inmobiliarias	9.167	18.848
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	752	1.249
Afecto al Fondo de Educación y Promoción (Nota 19)	2.153	2.390
Correcciones de valor por deterioro	(291)	(3.278)
	293.322	285.149

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)
Memoria del ejercicio 2006

El detalle del activo material de uso propio registrado en este epígrafe del balance de situación y los movimientos habidos durante los ejercicios de 2006 y 2005, en este epígrafe, se muestra a continuación:

Miles de euros						
De uso Propio	Equipos Informáticos	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Edificios	Obras en curso	Otros	TOTAL
Valor de Coste						
Saldo al 31/12/04	70.403	154.767	154.887	14.527	73	394.657
Altas	5.821	11.353	1.525	16.004	-	34.703
Bajas	(9)	(59)	(726)	(300)	-	(1.094)
Traspasos	730	6.153	(1.104)	(13.522)	1.370	(6.373)
Saldo al 31/12/05	76.945	172.214	154.582	16.709	1.443	421.893
Altas	5.644	13.602	439	25.088	-	44.773
Bajas	(657)	(397)	(504)	(296)	-	(1.854)
Traspasos	402	3.722	6.021	(11.043)	24	(874)
Saldo al 31/12/06	82.334	189.141	160.538	30.458	1.467	463.938
Amortización Acumulada						
Saldo al 31/12/04	(42.792)	(73.275)	(13.716)	-	(2)	(129.785)
Altas	(9.264)	(14.896)	(2.363)	-	-	(26.523)
Bajas	-	40	107	-	-	147
Traspasos	(386)	183	459	-	(48)	208
Saldo al 31/12/05	(52.442)	(87.948)	(15.513)	-	(50)	(155.953)
Altas	(9.335)	(15.639)	(2.413)	-	(15)	(27.402)
Bajas	548	278	132	-	-	958
Traspasos	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/06	(61.229)	(103.309)	(17.794)	-	(65)	(182.397)
Miles de euros						
De uso Propio	Equipos Informáticos	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Edificios	Obras en curso	Otros	TOTAL
Pérdidas por deterioro						
Saldo al 31/12/04	-	-	(297)	(285)	-	(582)
Altas	-	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/05	-	-	(297)	(285)	-	(582)
Altas	-	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	6	285	-	291
Traspasos	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/06	-	-	(291)	-	-	(291)

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

El detalle de inversiones inmobiliarias, arrendamientos operativos y activos afectos al Fondo de Educación y Promoción, registrado en este epígrafe del balance de situación y los movimientos habidos durante los ejercicios de 2006 y 2005, en este epígrafe, se muestra a continuación:

Miles de euros					
	Inversiones Inmobiliarias		Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	Afecto al Fondo de Educación y Promoción	
	Edificios	Fincas, parcelas y solares		Mobiliario e Instalaciones	Inmuebles
Valor de Coste					
Saldo al 31/12/04	21.353	-	2.020	2.120	3.123
Altas	1.898	-	150	-	-
Bajas	(4.767)	-	(275)	-	-
Traspasos	1.758	-	-	-	-
Saldo al 31/12/05	20.242	-	1.895	2.120	3.123
Altas	195	-	-	18	-
Bajas	(10.036)	-	(481)	(433)	-
Traspasos	270	-	-	-	-
Saldo al 31/12/06	10.671	-	1.414	1.705	3.123
Amortización Acumulada					
Saldo al 31/12/04	(1.128)	-	(420)	(1.406)	(1.170)
Altas	(154)	-	-	(124)	(153)
Bajas	-	-	119	-	-
Traspasos	(112)	-	(345)	-	-
Saldo al 31/12/05	(1.394)	-	(646)	(1.530)	(1.323)
Altas	(110)	-	(256)	(103)	(152)
Bajas	-	-	240	433	-
Traspasos	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/06	(1.504)	-	(662)	(1.200)	(1.475)
Miles de euros					
	Inversiones Inmobiliarias		Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	Afecto al Fondo de Educación y Promoción	
	Edificios	Fincas, parcelas y solares		Mobiliario e Instalaciones	Inmuebles
Pérdidas por deterioro					
Saldo al 31/12/04	(2.696)	-	-	-	-
Altas	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/05	(2.696)	-	-	-	-
Altas	-	-	-	-	-
Bajas	2.696	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/06	-	-	-	-	-

Formando parte del saldo neto al 31 de diciembre de 2006 que figuran en el cuadro anterior, existen partidas por importe de 4.437 miles de euros (5.477 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) correspondientes a inmovilizado material que la Entidad se ha adjudicado en el proceso de recuperación de cantidades adeudadas por terceros.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

Durante el ejercicio 2006, los movimientos mas significativos corresponden a la venta de varios activos clasificados como inversiones inmobiliarias por un importe global de 30.953 miles de euros. Estas ventas han generado una plusvalía de 21.114 miles de euros, de la que se ha reconocido en este ejercicio 6.361 miles de euros, quedando por tanto al 31 de diciembre de 2006 ganancias pendientes de reconocer, derivadas de la financiación de las operaciones, por importe de 14.753 miles de euros. Estas ventas además han supuesto una recuperación de pérdidas por deterioro de 2.696 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2005 no existían ganancias pendientes de reconocer.

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2006 y 2005, la Entidad no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de inmovilizado por importe significativo.

El inmovilizado totalmente amortizado todavía en uso al 31 de diciembre de 2006 en la Entidad asciende a 74.032 miles de euros (73.582 miles de euros a 31 de diciembre de 2005).

Los inmuebles de uso propio y las inversiones inmobiliarias presentan el siguiente detalle:

	Miles de euros			
	Valor Razonable		Valor en libros	
	2006	2005	2006	2005
Inmuebles de uso propio (*)	142.453	138.772	142.453	138.772
Inversiones inmobiliarias (*)	9.167	16.152	9.167	16.152
Total	151.620	154.924	151.620	154.924

(*) Estos activos fueron valorados en el ejercicio 2004 por sociedades de tasación siguiendo el método de comparación.

Los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias ha ascendido para los ejercicios 2006 y 2005 a 657 y 427 miles de euros (Nota 23), respectivamente, asimismo, los gastos de explotación correspondientes a estas misma inversiones ha sido, en los citados ejercicios, de 94 y 46 miles de euros, respectivamente.

Arrendamientos financieros y operativos

Los saldos deudores a cobrar a la clientela por arrendamientos financieros se encuentran recogidos en la Nota 6.5.b. de "Crédito a la clientela". Asimismo, el inmovilizado cedido en arrendamiento operativo se encuentra detallado en el apartado de Inmovilizado material de esta misma Nota.

Los siguientes cuadros muestran un resumen detallado de las operaciones de arrendamiento clasificadas por financieras y operativas para el ejercicio 2006:

		Miles de euros			
Descripción general condiciones contratos		Valor en libros de los créditos concedidos	Ingresos financieros no devengados	Valor residual no garantizado	Correcciones de valor por riesgo de cobro y valores residuales
Arrendamiento financiero					
Arrendamiento financiero	Mobiliario	117.566	12.307	5.178	2.469
Arrendamiento financiero	Inmobiliario	51.194	9.891	2.220	1.075
Arrendamiento financiero	Renting Tecnológico	51	5	2	-

		Miles de euros		
Descripción general condiciones contratos		Gasto del ejercicio	Total cobros	Total gastos de acondicionamiento e inversiones
Arrendamiento operativo	Renting de inmovilizado	176	589	-

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

La conciliación entre el valor actual de los cobros y pagos a realizar como arrendador, mas cualquier valor asegurado y el importe sin actualizar de las cantidades indicadas es el siguiente:

	Miles de euros		
	Valor razonable (valor en libros)	Intereses financieros del ejercicio	Cobros y pagos sin actualizar
Arrendamiento financiero			
Arrendador	168.811	7.677	191.014

11. Activos intangibles

El detalle de este epígrafe de los balances de situación y los movimientos durante los ejercicios de 2006 y 2005, corresponden exclusivamente a la cuenta de otro activo intangible, y son los siguientes:

	Vida útil estimada	Miles de euros	
		2006	2005
Con vida útil indefinida	-	-	-
Con vida útil definida	3 años	46.810	39.992
Total Bruto		46.810	39.992
De los que:			
Desarrollados internamente	-	-	-
Resto	3 años	46.810	39.992
Amortización acumulada	3 años	(38.205)	(30.529)
Pérdidas por deterioro	-	-	-
Total Neto	3 años	8.605	9.463

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

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

Miles de euros				
	Activos Intangibles con vida útil indefinida		Activos Intangibles con vida útil definida	
	2006	2005	2006	2005
Valor de coste				
Saldo Inicial	-	-	39.992	34.000
Altas	-	-	6.820	5.992
Bajas	-	-	(2)	-
Otros	-	-	-	-
Saldo Final	-	-	46.810	39.992
Amortización				
Saldo Inicial	-	-	(30.529)	(21.473)
Altas	-	-	(7.677)	(8.545)
Bajas	-	-	1	-
Otros	-	-	-	(511)
Saldo Final	-	-	(38.205)	(30.529)
Pérdidas por deterioro				
Saldo Inicial	-	-	-	-
Altas	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Saldo Final	-	-	-	-
Total Neto	-	-	8.605	9.463

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 todos los elementos recogidos en este epígrafe corresponden a aplicaciones informáticas.

Los activos intangibles totalmente amortizados todavía en uso al 31 de diciembre de 2006 en la Entidad asciende a 27.325 miles de euros (15.696 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

12. Periodificaciones de activo y pasivo

La composición del saldo de estos epígrafes del activo y del pasivo de los balances de situación adjuntos para los ejercicios 2006 y 2005, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Activo:		
Otras periodificaciones	17.348	12.242
	17.348	12.242
Pasivo:		
Por garantías financieras (Nota 7)	30.012	26.212
Resto de periodificaciones	12.666	36.906
	42.678	63.118

13. Correcciones de valor por deterioro de activos no financieros

El movimiento de las correcciones de valor por tipo de activo no financiero, para los ejercicios 2006 y 2005, es el siguiente:

Ejercicio 2006		Miles de euros				
Por tipo de activo	Activos no corrientes en venta	Participaciones	Activo material	Fondo de comercio	Otros activos	Total
Saldo inicial provisión específica	-	(10.367)	(3.278)	-	-	(13.645)
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio (Notas 8, 9 y 23)	(285)	(4.858)	-	-	-	(5.143)
Fondos recuperados	-	463	2.987	-	-	3.450
Cancelaciones por utilización, traspasos y otros	-	(5.124)	-	-	-	(5.124)
Saldo final provisión específica	(285)	(19.886)	(291)	-	-	(20.462)

Ejercicio 2005		Miles de euros				
Por tipo de activo	Activos no corrientes en venta	Participaciones	Activo material	Fondo de comercio	Otros activos	Total
Saldo inicial provisión específica	-	(21.012)	(3.278)	-	-	(24.290)
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	-	(3.191)	-	-	-	(3.191)
Fondos recuperados	-	114	-	-	-	114
Cancelaciones por utilización, traspasos y otros	-	13.722	-	-	-	13.722
Saldo final provisión específica	-	(10.367)	(3.278)	-	-	(13.645)

Deterioro del valor de participaciones

Para el cálculo de las pérdidas por deterioro, la Entidad compara el valor recuperable, siendo éste el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta necesarios y el valor en uso, con su valor en libros (Nota 3.8.). Las pérdidas por deterioro registradas durante el ejercicio 2006 corresponde principalmente a la participación Albaida Recursos Naturales y Medio Ambiente, S.A. por importe de 2.366 miles de euros y durante el ejercicio 2005 al deterioro registrado en la participación de Grupo Hispatec Informatica Empresarial, S.A. (Nota 9) por importe de 3.000 miles de euros.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)
Memoria del ejercicio 2006

Activo material

La determinación de la pérdida por deterioro para los activos materiales se realiza mediante la comparación de los valores razonables obtenidos a través de tasaciones realizadas por expertos independientes con el valor en libros de los mismos (Notas 3.9. y 10). Durante el ejercicio 2006 se ha producido la recuperación del deterioro correspondiente a las Inversiones Inmobiliarias por venta de las inversiones afectadas.

14. Otros activos y pasivos

La composición del saldo de estos epígrafes del activo y del pasivo de los balances de situación adjuntos para los ejercicios 2006 y 2005, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Activo:		
Existencias:	-	-
Coste amortizado	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	-
Resto:		
Activos netos en planes de pensiones (Nota 15)	5.660	6.777
Operaciones en camino	38.410	30.769
Otros conceptos	2.935	10.477
	47.005	48.023
Pasivo:		
Fondo de Educación y Promoción (Nota 19)	6.253	2.573
Resto:		
Operaciones en camino	44.255	34.769
Otros conceptos	27.010	26.964
	77.518	64.306

15. Provisiones

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Fondo para pensiones y obligaciones similares	4.735	5.947
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes (Nota 7)	14.723	14.657
Otras provisiones	58.200	39.310
	77.658	59.914

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

Fondo de pensiones y obligaciones similares

El detalle de las partidas de balance reconocidas en el activo y el pasivo por los compromisos por pensiones de prestación definida es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Otros Activos – Activos netos en planes de pensiones (Nota 14)	5.660	6.777
Provisiones – Fondo para pensiones y obligaciones similares	4.735	5.947

El valor actual de los compromisos en base a las hipótesis señalada en la Nota 3.21., asumidos en materia de retribuciones post-empleo por la Entidad y la forma en la que esos compromisos se encontraban cubiertos, dando lugar a las anteriores partidas de balance, son los siguientes:

	Miles de euros					
	2006			2005		
	Personal activo y pasivo	Prejubilados	Otros compromisos	Personal activo y pasivo	Prejubilados	Otros compromisos
Valor actual de las obligaciones:						
Compromisos devengados por el personal activo	28.464	-	-	30.164	-	-
Compromisos devengados por el personal prejubilado	-	4.429	306	-	5.643	304
Compromisos causados por el personal jubilado	4.654	-	-	5.596	-	-
Valor razonable de activos del plan (-):						
Activos del Plan de Pensiones	(44.874)	-	-	(44.441)	-	-
Contrato de Seguro	(8.368)	-	-	(7.196)	-	-
Ganancias actuariales no reconocidas en el balance (+)	1.071	-	-	435	-	-
Pérdidas actuariales no reconocidas en el balance (-)	-	-	-	(169)	-	-
Coste de servicios pasados no reconocidos todavía en el balance (-)	-	-	-	-	-	-
Otros activos no reconocidos en el balance	13.393	-	-	8.834	-	-
(Otros activos) / Provisiones reconocidos en balance	(5.660)	4.429	306	(6.777)	5.643	304

Los movimientos producidos en el ejercicio en el pasivo o activo neto reconocido en el balance son los siguientes:

	Miles de euros					
	2006			2005		
	Personal activo y pasivo	Prejubilados	Otros compromisos	Personal activo y pasivo	Prejubilados	Otros compromisos
(Otros activos) / Provisiones saldo inicio de ejercicio	(6.777)	5.643	304	(6.700)	7.024	161
Dotaciones del ejercicio	2.625	372	-	1.301	89	-
Fondos recuperados	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	501	-	2	-	-	185
Salidas de caja	(2.009)	(1.586)	-	(1.378)	(1.470)	(42)
(Otros activos) / Provisiones saldo final de ejercicio	(5.660)	4.429	306	(6.777)	5.643	304

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

El detalle de los gastos e ingresos totales reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias por pensiones en los ejercicios 2006 y 2005, distribuido entre las diferentes partidas según lo estipulado en la Circular 4/2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Gasto de personal (coste corriente del período) (Nota 23)	(1.290)	(1.192)
Intereses y cargas asimiladas (coste por intereses) (Nota 23)	(1.687)	(1.686)
Intereses y rendimientos asimilados (rendimiento de los activos del Plan) (Nota 23)	2.010	2.527
Dotaciones a provisiones (Nota 23):		
Pérdidas y ganancias actuariales	2.801	1.240
Coste de servicios pasados	-	-
Otros (efecto de la liquidación reducción)	(4.831)	(2.279)
(Gasto) / Ingreso contable	(2.997)	(1.390)

Las aportaciones por compromisos de pensiones de aportación definida realizadas por la Entidad durante los ejercicios 2006 y 2005 al fondo de pensiones externo han ascendido a 2.465 y 2.084 miles de euros, que se encuentran contabilizados en el epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias de dichos ejercicios (Nota 23).

Provisiones para riesgos y compromisos contingentes

El detalle de esta cuenta del balance de situación y el movimiento experimentado en los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes		
	Cobertura Específica	Cobertura Genérica	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	2.969	10.236	13.205
Dotaciones	728	1.406	2.134
Recuperaciones	(682)	-	(682)
Otros movimientos	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	3.015	11.642	14.657
Dotaciones	675	476	1.151
Recuperaciones	(837)	(248)	(1.085)
Otros movimientos	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2.853	11.870	14.723

Este epígrafe incluye el importe de las provisiones constituidas para la cobertura de riesgos contingentes, entendidos como aquellas operaciones en las que la Entidad garantiza obligaciones de un tercero, surgidas como consecuencia de garantías financieras concedidas u otro tipo de contratos, y de compromisos contingentes, entendidos como compromisos irrevocables que pueden dar lugar al reconocimiento de activos financieros (Nota 7).

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

Otras provisiones

El movimiento de esta cuenta durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2006

	Miles de euros		
	Mercado	Diversos	Otras responsabilidades
Saldos Iniciales	10.607	10.133	18.570
Dotaciones del ejercicio	6.323	4.623	14.842
Aumentos de valor por efecto paso temporal y cambio tipo de descuento	-	-	-
Fondos recuperados	-	-	-
Fondos utilizados y otros movimientos	(5.597)	-	(1.301)
Saldos finales	11.333	14.756	32.111

Ejercicio 2005

	Miles de euros		
	Mercado	Diversos	Otras responsabilidades
Saldos Iniciales	4.183	5.743	12.214
Dotaciones del ejercicio	6.424	4.390	6.356
Aumentos de valor por efecto paso temporal y cambio tipo de descuento	-	-	-
Fondos recuperados	-	-	-
Fondos utilizados y otros movimientos	-	-	-
Saldos finales	10.607	10.133	18.570

La Entidad registra en esta cuenta las diferentes contingencias consideradas como probables, clasificando las mismas en función de tres tipos de riesgos:

- Riesgos de mercado, motivados por la actividad desarrollada por la Entidad en inversiones de las que probablemente se deriven contingencias a las que deba hacer frente.
- Riesgos diversos, para los que se han constituido provisiones que cubren asuntos no resueltos de los que la Entidad estima un probable desembolso.
- Otras responsabilidades, estimación de desembolsos probables derivados de la actividad normal de la Entidad.

16. Ajustes por valoración del patrimonio

El saldo de este epígrafe se corresponde con la cuenta "Activos financieros disponibles para la venta" de los balances de situación adjuntos y recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta que, conforme a lo indicado en la Nota 3.1., deben clasificarse como parte integrante del patrimonio neto de la Entidad (Nota 6.4.d.).

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

El movimiento a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo inicial	22.889	23.801
Variaciones netas de valor razonable de valores representativos de deuda	(1.911)	(3.766)
Variaciones netas de valor razonable de Instrumentos de capital	4.206	2.854
Venta de activos financieros disponibles para la venta	(3.985)	-
Ajuste Impuestos diferidos Ley 35/2006 (Notas 2.5. y 21)	1.314	-
Saldo final	22.513	22.889

Las variaciones de valor razonable de valores representativos de deuda se corresponden con el registro a valor razonable, neto de efecto impositivo, de los valores de renta fija, correspondiendo las variaciones de valor razonable de instrumentos de capital a las revalorizaciones, netas del efecto impositivo, de los instrumentos de capital valorados a valor razonable.

17. Capital (Fondos Propios) y Capital con naturaleza de pasivo financiero (Pasivo)

El movimiento de estas cuentas durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo inicial:		
Capital clasificado en Fondos Propios (1)	390.268	326.086
Capital con naturaleza de pasivo financiero clasificado en el Pasivo (2)	72.813	61.318
Capital total suscrito (1) + (2)	463.081	387.404
Aumentos	183.667	165.199
Disminuciones	(97.116)	(89.522)
Saldo final:		
Capital total suscrito (3) + (4)	549.632	463.081
Capital clasificado en Fondos Propios (3)	462.933	390.268
Capital con naturaleza de pasivo financiero clasificado en el Pasivo (4)	86.699	72.813

El capital social mínimo de la Entidad, de acuerdo con el artículo 47.1 de los Estatutos Sociales, está fijado en 6.100 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, del importe total de Capital suscrito, 86.699 y 72.813 miles de euros, respectivamente, se encuentran clasificados en el epígrafe "Capital con naturaleza de pasivo financiero" de acuerdo al nuevo marco regulatorio definido en la Circular 4/2004 (Nota 3.2).

El Capital social tiene carácter variable y está integrado por aportaciones obligatorias de 61 euros.

Las aportaciones de los socios al capital social se acreditan en títulos nominativos numerados correlativamente. El importe total de las aportaciones de un sólo socio al capital social no podrá exceder del 2,5% del mismo cuando se trate de una persona física y del 5% del capital cuando sea una persona jurídica. Al cierre del ejercicio 2005 la aportación mayoritaria suponía el 0,07% del capital social, mientras que al cierre del ejercicio 2006 la aportación mayoritaria suponía el 0,06% del capital social.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

Las aportaciones al capital se remuneran de acuerdo con lo acordado en la Asamblea General, con sujeción a los límites que en todo momento fije la legislación vigente. Durante el presente ejercicio se liquidaron intereses, con cargo al excedente del ejercicio 2005, por importe de 11.011 miles de euros y se registraron intereses por 17.348 miles de euros que se encuentran pagados a cuenta al cierre del ejercicio (Nota 5), de los que con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias se registraron 1.997 miles de euros correspondientes a la remuneración del "Capital con naturaleza de pasivo financiero" (Notas 5 y 23), y con cargo a Patrimonio Neto del balance de situación 15.351 miles de euros.

18. Reservas

El saldo de la cuenta de Reservas acumuladas, del epígrafe de "Fondos propios" del balance de situación adjunto presenta el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	Miles de euros	
	2006	2005
Fondo de Reserva Obligatorio	703.566	640.103
Reservas de Revalorización Real Decreto - Ley 7/1996	2.814	2.814
Reservas de Revalorización generadas por CBE 4/2004	48.924	48.924
Otras reservas	25.007	25.007
Fondo de Reserva Voluntario	24.063	21.130
	804.374	737.978

El movimiento que se ha producido en los ejercicios 2006 y 2005 en el conjunto de reservas se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo Inicial	737.978	675.324
Incremento de las reservas (distribución de resultados del ejercicio anterior)	66.396	65.677
Movimientos de la reformulación a CBE 4/2004	-	(3.023)
Saldo final	804.374	737.978

Fondo de Reserva Obligatorio

El Fondo de Reserva Obligatorio tiene como finalidad la consolidación y garantía de la Entidad. Su dotación de acuerdo con la Ley 13/1989 de Cooperativas de Crédito modificada por la Ley 27/99 de 16 de julio, se realiza por la aplicación al menos del 20% del excedente neto.

Los Estatutos de la Entidad establecen que se destinará al Fondo de Reserva Obligatorio el 80% del beneficio de cada ejercicio.

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

El saldo de este epígrafe, que no ha tenido movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005, corresponde exclusivamente a la "Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996" derivada de la actualización de parte del inmovilizado material realizada en el ejercicio 1996 por la entidad absorbida Caja Rural de Málaga, Sociedad Cooperativa de Crédito (Nota 1.1).

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)
Memoria del ejercicio 2006

A partir de la fecha en que la Administración Tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996", o haya prescrito el plazo de 3 años para su comprobación, dicho saldo puede 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. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas generales, 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. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996 dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

En opinión de los miembros del Consejo Rector de la Entidad, el saldo íntegro de esta reserva, una vez cumplido el plazo establecido, será destinado al Fondo de Reserva Voluntario.

Esta reserva puede destinarse, sin devengo de impuestos, a ampliar el capital social.

Reservas de revalorización generadas por CBE 4/2004

El saldo de esta cuenta se corresponde con la reserva generada por la revalorización del activo material realizada al amparo de lo dispuesto en la Disposición Transitoria Primera, apartado B, de la Circular 4/2004, según la cual se podía valorar el 1 de enero de 2004 cualquier elemento incluido dentro del activo material por su valor razonable sujeto a determinadas condiciones. Esta valoración de los activos materiales se realizó con cargo a esta reserva de revalorización neta de efecto impositivo.

Recursos propios mínimos

La normativa en vigor (Nota 1.4.) establece que las entidades de crédito deben mantener unos recursos propios mínimos no inferiores a los obtenidos en aplicación de las instrucciones contenidas en la citada normativa. El cumplimiento del coeficiente de recursos propios se efectuará a nivel consolidado. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los recursos propios de la Entidad, teniendo en cuenta la distribución del resultado (Nota 5), ascienden a 1.897.627 y 1.551.227 miles de euros, respectivamente. Lo anterior representa un superávit de recursos propios, sobre los mínimos exigidos en la Circular 5/1993 de Banco de España y posteriores modificaciones, de 684.279 y 520.988 miles de euros, respectivamente, lo que supone una cobertura del 156,40% y 150,57% sobre dichos recursos propios mínimos al 31 de diciembre de cada año y, por tanto, un coeficiente de solvencia de 12,51% y 12,05%, respectivamente.

Durante el ejercicio 2006 entro en vigor la Circular 2/2006 de Banco de España, que modifica la Circular 5/1993 sobre determinación y control de recursos propios mínimos, teniendo como efecto principal para la Entidad un incremento de los recursos propios computables al incluir en estos parte del fondo genérico de insolvencias y las plusvalías netas latentes de los activos disponibles para la venta, lo que en la primera declaración correspondiente al 30 de junio de 2006 supuso un incremento de los recursos propios computables por 175.173 miles de euros.

Por otro lado, en cumplimiento de las obligaciones de información relativas a Grupos Mixtos recogidas en la sección octava de la Circular 5/1993 del Banco de España, la Entidad ha presentado la información de Adecuación de capital adicional para el Grupo Mixto, formado por la Entidad y la participada Cajamar Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, cuyo efecto supone un incremento del superávit de recursos propios sobre los mínimos exigidos por la mencionada normativa de 6.298 y 2.148 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

19. Fondo de Educación y Promoción

Las líneas básicas de aplicación del Fondo de Educación y Promoción de Cajamar, de acuerdo con lo establecido en sus Estatutos Sociales, son las siguientes:

- La formación y educación de los socios y trabajadores de la Entidad en los principios y valores cooperativos, así como la difusión de las características del cooperativismo en el medio social y rural, y otras acciones cooperativas de orden sociocultural.
- El fomento de acciones relacionadas con la difusión del cooperativismo, de la intercooperación y de la integración cooperativa.
- La promoción cultural, profesional y asistencial, en el ámbito local o de la comunidad en general, para contribuir a la mejora de la calidad de vida y el bienestar social.
- La participación en estrategias y programas que den respuesta a las necesidades de desarrollo social, protección del medio ambiente y desarrollo económico de las zonas de actuación de la Entidad.

Las principales actividades financiadas en los ejercicios 2006 y 2005 por el Fondo de Educación y Promoción han sido las siguientes:

- A través de la Estación Experimental y de la Fundación Cajamar, las relacionadas con programas de investigación en técnicas y optimización de cultivos en invernadero, fruticultura, uso eficiente del agua, gestión del clima y mejora de las estructuras y materiales de cubierta, polinización natural y técnicas de control biológico de las plantaciones. Asimismo, se ha prestado asesoramiento técnico agrario a los agricultores y cooperativas que lo han requerido, fomentando el intercambio de resultados fruto de su labor de investigación y experimentación.
- A través del Instituto de Estudios de la Fundación Cajamar, los trabajos de análisis y estudios sectoriales, publicaciones de informes y monografías, organización de cursos y seminarios técnicos, y acciones socioculturales tendentes a potenciar el conocimiento del entorno productivo y el desarrollo social en las diferentes zonas que conforman el ámbito de actuación principal de la Entidad.
- Un centenar de acciones en favor del cooperativismo y del medio rural, y unas ciento cincuenta actividades y proyectos de desarrollo social han contado con la colaboración directa de la Entidad: ayudas directas a instituciones y asociaciones sin ánimo de lucro para una gran diversidad de proyectos relacionados con la educación, la cultura, el deporte y la promoción del voluntariado; así como ayudas a centros de apoyo a personas discapacitadas, de la tercera edad o grupos marginados.
- Además, se ha intensificado el apoyo a la Universidad de Almería, al Centro de Formación de la Entidad y a la asociación Acremar, para programas e iniciativas orientadas al desarrollo económico, social y cultural.

La gestión del Fondo de Educación y Promoción recae sobre el Consejo Rector de la Entidad, o las personas delegadas por éste para actuaciones concretas. Sus miembros elaboran una propuesta de presupuesto, en base a los fines contemplados en las líneas básicas de aplicación, y la someten a la aprobación de la Asamblea de la Entidad, en su convocatoria anual ordinaria. Posteriormente, el Consejo Rector, en su reunión mensual, o en su defecto la Comisión Ejecutiva del Consejo Rector, en sus sesiones semanales, evalúan las solicitudes que son presentadas para ser subvencionadas con los recursos del Fondo de Educación y Promoción, aceptando o denegando cada solicitud.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)
Memoria del ejercicio 2006

El desglose, por conceptos, de los saldos afectos al Fondo de Educación y Promoción de la Entidad, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Aplicación fondo de Educación y Promoción:		
Inmovilizado material:		
Valor de coste	4.828	5.243
Amortización acumulada	(2.675)	(2.853)
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	-
Otros saldos deudores	-	-
TOTAL	2.153	2.390
Fondo de Educación y Promoción:		
Dotación		
Aplicada a activo material	2.153	2.390
Aplicada a otras inversiones	-	-
Gastos comprometidos en el ejercicio	12.933	7.298
Gastos de mantenimiento del ejercicio corriente	(9.253)	(7.402)
Importe no comprometido	-	-
Excedentes	420	287
Reservas de revalorización	-	-
Otros pasivos	-	-
TOTAL	6.253	2.573

El presupuesto de gastos e inversiones del Fondo de Educación y Promoción para el ejercicio 2006 asciende a 12.933 miles de euros (7.298 miles de euros en 2005).

El movimiento de inmovilizado material afecto al Fondo de Educación y Promoción se encuentra detallado en la Nota 10.

Los movimientos del Fondo durante los ejercicios de 2006 y 2005, han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo Inicial	2.573	2.677
Distribución excedentes del ejercicio (Nota 5)	12.933	7.298
Gastos de mantenimiento del ejercicio	(9.253)	(7.402)
Otros	-	-
Saldo final	6.253	2.573

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

20. Comisiones

Los epígrafes de "Comisiones percibidas" y "Comisiones pagadas" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, recogen el importe de todas las comisiones a favor de o pagadas o a pagar por la Entidad y devengadas en el ejercicio, excepto las que forman parte del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros. Los criterios seguidos para su registro en resultados se encuentran detallados en la Nota 3.17.

El detalle por productos que han generado el ingreso o gasto registrado como comisiones durante los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
<u>Comisiones percibidas</u>		
Por riesgos contingentes	8.955	7.920
Por compromisos contingentes	2.737	2.268
Por cambio de divisas y billetes de banco extranjeros	1.022	932
Por servicio de cobros y pagos	47.702	55.259
Por servicio de valores	1.363	878
Por comercialización de productos financieros no bancarios	16.493	13.851
Otras comisiones	10.777	9.729
	89.049	90.837
<u>Comisiones pagadas</u>		
Corretajes en operaciones activas y pasivas	-	-
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	(9.392)	(11.822)
Comisiones pagadas por operaciones con valores	-	-
Otras comisiones	-	-
	(9.392)	(11.822)

21. Impuesto sobre beneficios

El detalle de los epígrafes de Activos y Pasivos fiscales al 31 de diciembre de 2006 y 2005 respectivamente es el siguiente:

	Miles de euros			
	2006		2005	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Corrientes	190	5.331	-	2.645
Diferidos	83.632	52.093	67.528	55.269
Total	83.822	57.424	67.528	57.914

El saldo del epígrafe de "Activos fiscales" recoge los importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses ("Activos fiscales-Corrientes") y los importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar ("Activos fiscales-Diferidos"). El saldo del epígrafe de "Pasivos fiscales" incluye el importe de todos los pasivos de naturaleza fiscal, distinguiendo entre los corrientes y los diferidos, excepto las provisiones de impuestos que, en su caso, se recogen en el epígrafe de "Provisiones" de los balances de situación adjuntos.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

El origen de los activos y pasivos fiscales diferidos por diferencias temporarias registrados en el balance a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Activos fiscales diferidos		
Fondo Comercio de adquisición de activos	3.608	3.829
Pérdidas por deterioro de AFDV	4.218	5.243
Fondos de pensiones y otros seguros	10.265	9.646
Comisiones no devengadas CBE 4/2004	20.572	-
Fondo Prejubilaciones y Ceses	4.557	10.604
Pérdidas por deterioro de inversiones crediticias	220.784	187.468
Fondos y provisiones constituidos	63.328	38.170
Otros	299	373
	327.631	255.333
Pasivos fiscales diferidos		
Revalorización de inmuebles	84.090	85.863
Revalorización de activos financieros disponibles para la venta	32.097	35.324
Reservas revalorización RDL 7/96	1.274	1.274
Amortización especial RDL 3/93	790	786
Libertad de amortización especial	6.563	7.055
Otros	-	-
	124.814	130.302

No existen activos fiscales por diferencias temporarias positivas, bases imponibles negativas o créditos por deducciones en cuota no registrados a 31 de diciembre de 2006 y 2005.

La conciliación entre los beneficios del ejercicio y las bases imponibles correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005, es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Resultado del ejercicio, antes de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades	115.483	93.309
Aumentos por diferencias permanentes:		
Por efecto de la reformulación derivada de CBE 4/2004	-	18.324
Otros	9.928	51.357
Disminuciones por diferencias permanentes:		
Por efecto de la reformulación derivada de CBE 4/2004	-	(51.014)
Otros	(67.883)	(41.492)
Resultado contable ajustado	57.528	70.484
Aumentos por diferencias temporarias imputadas a Pérdidas y Ganancias:		
Por efecto de la reformulación derivada de CBE 4/2004	-	174.308
Otros	57.590	63.075
Disminuciones por diferencias temporarias imputadas a Pérdidas y Ganancias:		
Por efecto de la reformulación derivada de CBE 4/2004	-	(168.021)
Otros	(11.113)	(101.430)
Base imponible	104.005	38.416

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

	Miles de euros			
	2006		2005	
	Impuesto devengado	Impuesto a pagar	Impuesto devengado	Impuesto a pagar
Cuota:				
Sobre resultado contable ajustado	14.884	-	14.401	-
Sobre base imponible	-	26.878	-	9.175
Deducciones	(4.284)	(4.284)	(1.006)	(1.006)
Otros conceptos	-	-	-	-
Gasto / Cuota	10.600	22.594	13.395	8.169
Ajuste Imp. Sociedades ejercicios anteriores	-	-	(841)	-
Ajuste Impuestos diferidos Ley 35/2006	(2.644)	-	-	-
Retenciones	-	(691)	-	(1.274)
Pagos fraccionados	-	(16.572)	-	(4.511)
Gasto / Impuesto a pagar	7.956	5.331	12.554	2.384

La Entidad se ha acogido a los beneficios fiscales relativos a las deducciones y bonificaciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades, aplicando entre otras, una deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, con una base a 31 de diciembre de 2006 y 2005 de 7.275 y 10.758 miles de euros, respectivamente, y que han sido reinvertidos íntegramente en cada uno de dichos ejercicios.

Independientemente de los impuestos sobre beneficios repercutidos en las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005, la Entidad ha repercutido en su patrimonio neto (impuestos diferidos) los siguientes importes por los siguientes conceptos:

	Miles de euros	
	2006	2005
Revalorización Activo Material	25.249	30.057
Valor Razonable Cartera Renta Variable	9.361	9.097
Valor Razonable Cartera Renta Fija	222	2.106
	34.832	41.260

Durante el ejercicio 2006 no se han producido cambios en los tipos impositivos aplicables respecto a los del ejercicio anterior. No obstante, con efectos a partir del ejercicio 2007, la Ley 35/2006 del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la renta de no Residentes y sobre el Patrimonio modifica el tipo de gravamen general, que será 32,5% en 2007 y 30% a partir del 2008.

Por aplicación de la Norma 42 de la Circular 4/2004, la cuantificación de los activos y pasivos por impuestos diferidos se realiza aplicando a la diferencia temporaria, o crédito que corresponda, el tipo de gravamen a que se espera recuperar o liquidar, lo cual ha supuesto una disminución de los activos por impuestos diferidos, por importe de 1.633 miles de euros, y de los pasivos por impuestos diferidos, por importe de 5.590 miles de euros. El efecto neto, por importe de 3.958 miles de euros, se ha contabilizado contra pérdidas y ganancias y patrimonio neto por 2.644 y 1.314 miles de euros respectivamente (Nota 16).

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

La Entidad tiene abiertos a inspección todos los ejercicios que le sean aplicables de acuerdo con la legislación vigente. Debido a las diferentes interpretaciones que pueden hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Entidad, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente, que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Entidad, así como de sus asesores fiscales, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales adjuntas.

22. Partes vinculadas

En el caso de operaciones de riesgo con partes vinculadas, la Entidad ha desarrollado procedimientos de concesión, autorización y seguimiento de este tipo de operaciones con criterios de transparencia, recogidos en su *Manual de Políticas y Procedimientos para la Gestión y el Control del Riesgo de Crédito* (Nota 6.1.a.).

Los saldos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 de la Entidad generados como consecuencia de transacciones con partes vinculadas, son los siguientes:

Miles de euros										
Entidades multigrupo		Entidades dependientes		Entidades asociadas		Consejeros y Personal de dirección				
2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	
						Directos		Indirectos		
ACTIVO										
Créditos	-	-	126.327	39.427	120.180	117.181	5.030	3.846	71.740	13.510
Coberturas del riesgo de crédito (-)	-	-	(3.158)	(986)	(3.005)	(2.930)	(126)	(72)	(1.794)	(253)
Participaciones	300	300	43.770	32.287	57.909	15.278	-	-	-	-
Dotaciones participaciones (-)	(260)	(260)	(17.140)	(9.820)	(2.486)	(287)	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PASIVO										
Depósitos a plazo	-	-	-	-	7.531	2.924	2.087	1.453	1.879	6.950
Otros pasivos a la vista	4	4	11.113	12.399	13.313	3.892	2.595	4.148	16.595	6.340
CUENTAS DE ORDEN										
Garantías financieras	-	-	15.095	3.746	12.298	8.407	28	733	6.195	8.036
Disponibles	-	-	90.691	6.737	6.518	26.535	441	747	52.756	4.310
PERDIDAS Y GANANCIAS										
Ingresos:										
Intereses y rendimientos asimilados	-	-	34	598	331	2.365	127	60	2.485	626
Rendimiento de cartera de renta variable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comisiones percibidas	-	-	48	32	291	519	1	5	118	60
Otros productos	-	-	8.437	5.615	23.556	5.282	-	-	-	-
Gastos:										
Intereses y cargas asimiladas	-	-	21	40	221	311	143	84	164	4
Comisiones pagadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	20.051	17.585	823	1.050	-	-	-	-

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

Los riesgos crediticios y de firma asumidos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 con las partes vinculadas a la Entidad, se ajustan a las siguientes características:

Saldos pendientes	Miles de euros	
	Partes vinculadas	
	2006	2005
Créditos:		
Importe	507.299	212.292
Tipo de interés	2,50% a 8,75%	1,99% a 8,00%
Garantía	Personal e hipotecaria	Personal e hipotecaria
Plazo remanente	1 a 43 años	1 a 33 años
Depósitos:		
Importe	55.113	38.106
Tipo de interés	3,20% - 4,10%	1,10% - 5,00%
Plazo remanente	1 a 7 años	1 a 3 años

La remuneración devengada por los miembros del Consejo Rector de la Entidad, así como por los miembros del Comité de Dirección, correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 han sido las siguientes:

	Miles de euros									
	Retribuciones fijas		Retribuciones variables		Coste de la Seguridad Social		Indemnizaciones por cese		Prestaciones post-empleo	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Consejo Rector:	325,07	163,18	7,33	5,15	-	-	-	-	-	-
D. ANTONIO PEREZ LAO	27,72	15,33	-	-	-	-	-	-	-	-
D. LUIS DE LA MAZA GARRIDO	26,91	15,03	-	-	-	-	-	-	-	-
D. JUAN DE LA CRUZ CARDENAS RODRIGUEZ	23,82	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. FRANCISCO COLOMER DE LA OLIVA	26,73	6,91	-	-	-	-	-	-	-	-
D. ANGEL LIROLA SUAREZ	44,49	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. FRANCISCO GONGORA CAÑIZARES	9,97	-	0,03	-	-	-	-	-	-	-
D. FRANCISCO LORENTE BROX	25,62	7,21	3,19	0,84	-	-	-	-	-	-
D. FRANCISCO BELMONTE LOPEZ	8,86	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. JOSE ANTONIO SANTORROMAN LACAMBRA	11,08	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. RAMON ALIAGA CARRION	10,66	6,91	0,49	0,31	-	-	-	-	-	-
D. ANTONIO LUQUE LUQUE	27,63	11,42	2,23	0,87	-	-	-	-	-	-
D. JOSE MANUEL MORENO FERREIRO	14,79	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. MIGUEL ZAPATA MIRANDA	11,08	-	0,14	-	-	-	-	-	-	-
D. AGUSTIN MIGUEL SANCHEZ MARTINEZ	8,86	-	0,42	-	-	-	-	-	-	-
D. JUAN DEL AGUILA MOLINA (*)	24,65	15,33	-	-	-	-	-	-	-	-
D. MANUEL ESCANEZ GARCIA (*)	4,21	15,03	0,05	0,18	-	-	-	-	-	-
D. FRANCISCO FERNANDEZ RODRIGUEZ (*)	2,06	6,01	0,06	0,21	-	-	-	-	-	-
D. JULIO VARGAS MEJIAS (*)	3,91	15,33	0,01	0,06	-	-	-	-	-	-
D. ANDRES GOMEZ VARGAS (*)	3,61	14,72	0,11	0,42	-	-	-	-	-	-
D. GONZALO ROJAS TOLEDO (*)	1,50	6,31	0,11	0,45	-	-	-	-	-	-
D. SALVADOR SANCHEZ POU (*)	5,41	21,64	0,46	1,62	-	-	-	-	-	-
D. MIGUEL DOMINGO GOMEZ (*)	1,50	6,01	0,03	0,18	-	-	-	-	-	-
Directivos:	2.442,90	2.043,22	214,20	84,66	135,49	103,98	1.350,00	-	144,13	119,80
De los que: pertenecientes al Consejo Rector	945,64	631,00	39,66	-	31,56	16,00	-	-	64,29	62,00
Total	2.767,97	2.206,40	221,53	89,81	135,49	103,98	1.350,00	-	144,13	119,80

(*) Miembros del Consejo Rector hasta la Asamblea de socios celebrada el 28 de marzo de 2006.

La línea de "Directivos" del cuadro anterior incluye para el ejercicio 2005 las remuneraciones de tres consejeros en su calidad de directivos y nueve miembros del Comité de Dirección conformado por un director general, un director general adjunto, cinco subdirectores generales, un director adjunto de división y un director. Para el ejercicio 2006 la citada línea de "Directivos" incluye las remuneraciones de cuatro consejeros en su calidad de directivos y diez miembros del Comité de Dirección conformado por cinco directores generales, tres directores de división y dos directores.

El Vicepresidente-Consejero Delegado y el Copresidente-Consejero de la Entidad son los únicos miembros del Consejo Rector que desempeñan cargo en otras entidades de crédito, al ostentar ambos el cargo de consejero en Banco Cooperativo Español, S.A.. Los citados administradores de la Caja no mantienen participación alguna en la mencionada entidad.

23. Otra información

Servicios de inversión

El desglose de los servicios de inversión y complementarias por tipos de instrumentos, indicando el importe de los valores y demás instrumentos financieros gestionados y de las comisiones registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias, es el siguiente:

		Miles de euros	
Ejercicio 2006		Recursos de clientes	Comisiones
Tipo de servicios de inversión			
Gestión de carteras (productos gestionados por el Grupo)	-	-	-
Valores	-	-	-
Fondos de inversión	348.126	1.206	
Fondos de pensiones	-	-	-
SICAV's	-	-	-
TOTAL	348.126	1.206	
Servicio de Intermediación (productos comercializados por el Grupo)			
Valores	192.344	1.388	
Fondos de inversión	657.949	3.915	
Fondos de pensiones	277.322	2.701	
SICAV's	65.528	273	
TOTAL	1.193.143	8.277	
Depósito de valores propiedad de terceros			
Pasivos subordinados	360.000	-	
Instrumentos de capital y valores representativos de deuda	465.024	403	
TOTAL	825.024	403	

		Miles de euros	
Ejercicio 2005		Recursos de clientes	Comisiones
Tipo de servicios de inversión			
Gestión de carteras (productos gestionados por el Grupo)	-	-	-
Valores	-	-	-
Fondos de inversión	91.379	97	
Fondos de pensiones	-	-	-
SICAV's	3.590	76	
TOTAL	94.969	173	
Servicio de Intermediación (productos comercializados por el Grupo)			
Valores	114.080	646	
Fondos de inversión	835.765	3.067	
Fondos de pensiones	227.656	2.680	
SICAV's	37.322	44	
TOTAL	1.214.823	6.437	
Depósito de valores propiedad de terceros			
Pasivos subordinados	360.000	-	
Instrumentos de capital y valores representativos de deuda	239.875	232	
TOTAL	599.875	232	

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

Compromisos de crédito

Esta partida recoge los compromisos irrevocables de facilitar financiación conforme a unas determinadas condiciones y plazos previamente estipulados. Todos los compromisos de créditos con los que cuenta la Entidad son de disponibilidad inmediata.

El detalle de los compromisos de créditos en los ejercicios 2006 y 2005 agrupados por contrapartida e indicando el límite y el importe pendiente de disponer es el siguiente:

	Miles de euros			
	2006		2005	
	Límite	Disponible	Límite	Disponible
Disponible por terceros:				
Por entidades de crédito	-	-	-	-
Por el Sector Administraciones Públicas	13.449	8.683	14.696	10.408
Por otros sectores residentes	17.260.744	2.837.359	13.783.659	3.474.799
Por no residentes	2.044	910	89.845	1.371
Total	17.276.237	2.846.952	13.888.200	3.486.578

El tipo de interés medio ofrecido para estos compromisos es del 4,76% en el 2006 (4,47% en el 2005).

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

Desglose de las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias

- Intereses y rendimientos asimilados, intereses y cargas asimiladas, resultados netos de operaciones financieras y pérdidas netas por deterioro de activos

La composición del saldo de estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Intereses y rendimientos asimilados		
Depósitos en bancos centrales	5.514	2.571
Depósitos en entidades de crédito	24.437	9.609
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	662.120	480.520
Valores representativos de deuda (Nota 6.4.a)	6.369	13.896
Activos dudosos	936	610
Rectificación de ingresos por operaciones de cobertura similares	-	-
Otros intereses:		
Rendimientos de los activos del Plan de Pensiones (Nota 15)	2.010	2.527
Resto	1.582	952
	702.968	510.685
Intereses y cargas asimilados		
Depósitos de bancos centrales	-	53
Depósitos de entidades de crédito	14.740	13.307
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	294.115	166.066
Débitos representados por valores negociables	27.590	10.305
Pasivos subordinados (Nota 6.7.e)	11.657	7.354
Rectificación de gastos por operaciones de cobertura	(10.722)	(13.196)
Coste por intereses de los fondos de pensiones (Nota 15)	1.687	1.686
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero (Nota 17)	1.997	1.652
Otros intereses	170	1.036
	341.234	188.263
Resultados de operaciones financieras (neto)		
Cartera de negociación	(901)	1.537
Otros instrumentos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	4.519	(31)
Inversiones crediticias	-	-
Otros:		
Comisiones titulizaciones de activos dados de baja (Nota 6.5.b.4.)	5.179	9.727
Resto	834	1.024
	9.631	12.257

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

- Rendimientos de instrumentos de capital

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Rendimiento de Instrumentos de capital		
Participaciones en entidades asociadas	351	757
Participaciones en entidades multigrupo	-	-
Participaciones en entidades del grupo (Nota 9)	4.000	-
Otros instrumentos de capital (Nota 6.4.b.)	2.194	1.164
	6.545	1.921

- Otros productos de explotación

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Otros productos de explotación		
Ingresos de las inversiones inmobiliarias (Nota 10)	657	427
Ingresos de otros activos materiales cedidos en arrendamiento operativo	589	779
Otros Productos:		
Comisiones financieras compensadoras de costes directos	12.785	13.812
Gastos incorporados a activos	-	-
Otros conceptos	13.445	11.768
	27.476	26.786

- Gastos de personal

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Sueldos y gratificaciones al personal activo	120.511	112.126
Cuotas de la Seguridad Social	29.310	27.692
Dotaciones a planes de prestación definida (Nota 15)	1.290	1.192
Dotaciones a planes de aportación definida (Nota 15)	2.465	2.084
Indemnizaciones por despidos	465	527
Gastos de formación	1.263	1.340
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital	-	-
Otros gastos de personal	1.872	1.112
	157.176	146.073

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

El número medio de empleados de la Entidad, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	2006	2005
Directivos	7	8
Jefes administrativos y titulados	999	777
Oficiales administrativos	1.607	1.646
Auxiliares administrativos	920	935
Oficios varios	14	15
	3.547	3.381

Las remuneraciones en especie concedidas a los empleados de la Entidad durante los ejercicios 2006 y 2005 han ascendido a 1.387 miles de euros y 770 miles de euros, respectivamente, estando pactadas en convenio y correspondiendo a préstamos concedidos a un tipo de interés inferior al de mercado.

- **Otros gastos generales de administración**

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
De inmuebles, instalaciones y material	24.755	23.155
Informática	8.687	8.021
Comunicaciones	7.894	8.509
Publicidad y propaganda	4.490	5.627
Gastos judiciales y de letrados	7	14
Informes técnicos	2.483	4.030
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	4.188	4.232
Primas de seguros y autoseguro	1.792	862
Por órganos de gobierno y control	816	449
Gastos de representación y desplazamiento del personal	3.093	2.758
Cuotas de asociaciones	81	30
Imputación de gastos de la Central a sucursales extranjeras	-	-
Servicios administrativos subcontratados	8.750	8.287
Contribuciones e impuestos:		
Sobre inmuebles	323	301
Otros	310	430
Otros gastos	6.077	5.607
	73.746	72.312

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

- Otras cargas de explotación

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Otras cargas de explotación		
Gastos por explotación de inversiones inmobiliarias	94	46
Contribución a fondos de garantía de depósitos (Nota 3.18)	7.156	6.403
Otros conceptos	1.732	1.077
	8.982	7.526

- Pérdidas por deterioros de activos (neto)

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Pérdidas por deterioros de activos (neto)		
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6.4.c.)	(338)	450
Inversiones crediticias (Nota 6.5.d.)	(65.152)	(60.746)
Activos no corrientes en venta (activo material) (Nota 13)	(285)	-
Participaciones (Nota 9)	(4.395)	(3.077)
Activo material (Nota 10)	2.987	-
	(67.183)	(63.373)

- Dotaciones a provisiones (neto)

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Dotaciones a provisiones (neto)		
Dotaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares (Nota 15)	2.030	1.039
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	66	1.452
Otras provisiones	25.788	17.170
	27.884	19.661

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)
Memoria del ejercicio 2006

• **Otras ganancias y otras pérdidas**

La composición del saldo de estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Otras ganancias		
Ganancias por venta de activo material	10.739	3.661
Ganancias por venta de participaciones	-	-
Rendimientos por prestación de servicios atípicos	81	32
Indemnización de entidades aseguradoras	140	134
Ganancias por ventas de la cartera de inversión a vencimiento	-	-
Resto	611	1.206
	11.571	5.033
Otras pérdidas		
Pérdidas por venta de activo material	(579)	(70)
Pérdidas por venta de participaciones	(212)	-
Por pagos a pensiones	(123)	(33)
Aportaciones extraordinarias a planes de aportación definida	-	-
Pérdidas por ventas a la cartera de inversión a vencimiento	-	-
Resto	(1.498)	(3.730)
	(2.412)	(3.833)

Auditoría externa

Los honorarios satisfechos por la auditoría de cuentas y otros servicios prestados por la sociedad auditora u otras vinculadas a la Entidad, en 2006 y 2005, son los siguientes:

Ejercicio 2006		Miles de euros		
Entidad	Auditoría cuentas anuales	Otros servicios	Total	
PricewaterhouseCoopers	133	88	221	
Ejercicio 2005		Miles de euros		
Entidad	Auditoría cuentas anuales	Otros servicios	Total	
PricewaterhouseCoopers	163	180	343	

SalDOS y depósitos abandonados

De conformidad con lo indicado en el artículo 18 de la Ley 33/2003, de 3 de noviembre, sobre el patrimonio de las administraciones públicas, los saldos y depósitos en la Entidad inmersos en abandono conforme a lo dispuesto en el citado artículo ascienden a 19 miles de euros, aproximadamente en el ejercicio 2006 (12 miles de euros en el ejercicio 2005).

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

Servicio de atención al cliente

En cumplimiento de la Ley 44/2002 de 22 de Noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, el Reglamento de los Comisionados para la defensa del cliente de los servicios financieros aprobado por Real Decreto 303/2004 de 20 de febrero, la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente de las entidades financieras y demás normativa de aplicación, el Consejo Rector, en fecha 20 de julio de 2004, aprobó la creación del Servicio de Atención al Cliente, interno, especializado e independiente de otras áreas comerciales y operativas, para atender y resolver las quejas y reclamaciones que los clientes de la Entidad puedan presentar relacionadas con sus intereses y derechos legalmente reconocidos, ya deriven de los contratos, de la normativa de transparencia y protección de la clientela o de las buenas prácticas y usos financieros, en particular, del principio de equidad. Igualmente el Consejo Rector designó a su Titular y aprobó su Reglamento de funcionamiento.

De conformidad con lo anterior, y en virtud del artículo 17.2 de la referida Orden Ministerial, el Servicio de Atención al Cliente de Cajamar efectúa un resumen del informe anual explicativo del desarrollo de su función.

Por las quejas y reclamaciones presentadas, el número de expedientes abiertos por el Servicio de Atención al Cliente durante el ejercicio 2006 ha sido de 367, no habiendo sido admitidas a trámite 57 de las incoadas. Las causas de inadmisión se han debido a las contempladas en los artículos 14 y 18 del Reglamento de aplicación y, principalmente, a la omisión de datos esenciales para la tramitación y por tratarse de asuntos sometidos o ya resueltos mediante decisión judicial.

Ante el Banco de España y la CNMV fueron presentadas 29 y 2 reclamaciones, respectivamente, y 20 han sido las instadas ante el Servicio de Defensa del Cliente de la UNACC, al que la Entidad se encuentra adherida voluntariamente.

Por la materia objeto de los hechos reclamados, la tipología de las reclamaciones presentadas ha sido la siguiente:

	Miles de euros			
	2006		2005	
	Nº Reclamaciones	%	Nº Reclamaciones	%
Operaciones Activas	94	25,61%	102	25,31%
Medios de Pago	53	14,44%	48	11,91%
Servicios	40	10,90%	83	20,60%
Cheques, pagarés, letras de cambio, recibos y otros efectos	39	10,63%	46	11,41%
Valores, Seguros y Fondos de pensiones	39	10,62%	26	6,45%
Operaciones Pasivas	34	9,27%	39	9,68%
Comisiones, seguridad de la información y otras	68	18,53%	59	14,64%

Respecto al resultado global de las quejas y reclamaciones presentadas al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se pueden clasificar éstas de la forma siguiente:

	%	
	2006	2005
A favor del reclamante	25,89%	24,08%
A favor de la Entidad	42,78%	42,43%
Desistimientos	2,45%	11,67%
Sin pronunciamiento / Sin resolución	5,18%	6,19%
Sin admisión	15,53%	8,93%
En tramitación	8,17%	6,70%

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Memoria del ejercicio 2006

La totalidad de los expedientes se han resuelto dentro del plazo reglamentario, estando pendientes de resolución al cierre del ejercicio un total de 30 expedientes, de los cuales 8 su resolución es competencia del Servicio de Reclamaciones del Banco de España y 6 es competencia del Servicio de Defensa del Cliente de la UNACC, por haber iniciado éste su tramitación, y el resto competencia del Servicio.

Los criterios de decisión utilizados por el Servicio de Atención al Cliente para la resolución de las quejas y reclamaciones se han extraído, fundamentalmente, de los criterios emitidos por el propio Servicio y del sentido de las resoluciones de los servicios de reclamaciones de los órganos de supervisión de los servicios financieros; basándose en los dictámenes sobre las buenas prácticas y usos bancarios, en la normativa que regula la transparencia de las operaciones bancarias y la protección de la clientela y cuanta otra ha sido de aplicación para alcanzar un pronunciamiento motivado y razonado.

El Servicio de Atención al Cliente de Cajamar tiene adscrito el Servicio de Atención al Cliente de Cajamar Gestión, S.G.I.I.C., S.A., cuyas funciones asume plenamente; siendo de aplicación en su desarrollo junto a la normativa mencionada anteriormente su Reglamento de funcionamiento y la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Durante el ejercicio 2006 no ha sido planteada queja o reclamación alguna frente a Cajamar Gestión, S.G.I.I.C. S.A.

Información por segmentos de negocio

- Segmentación por líneas de negocio

El negocio fundamental de la Entidad es Banca Minorista, sin que existan otras líneas de negocio significativas que requieran, conforme a la normativa, que la Entidad segmente y gestione su operativa en diferentes líneas de negocio.

- Segmentación por ámbito geográfico

La Entidad desarrolla su actividad, prácticamente en su totalidad, en el territorio nacional siendo la tipología de la clientela similar en todo el territorio nacional. Por tanto, la Entidad considera un único segmento geográfico para toda su actividad.

24. Hechos posteriores a la fecha del balance

Con independencia de lo comentado en esta memoria, con posterioridad al 31 de diciembre de 2006 hasta el 29 de enero de 2007, fecha de formulación por parte del Consejo Rector de la Entidad de sus cuentas anuales, no ha ocurrido ningún acontecimiento significativo, que deba ser incluido en las cuentas anuales adjuntas para que éstas muestren adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Entidad.

F. López

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)
Memoria del ejercicio 2006

Anexo I Detalle de Participaciones a 31/12/2006:

Miles de euros						
Sociedad	Domicilio	Actividad	% participación directa	Valor neto en libros	Capital	Reservas Resultado
Entidades del Grupo o sociedades dependientes						
Albaida Recursos Naturales y Medio Ambiente, S.A. (a)	Avda. del Mediterráneo, 178-2ª. Almería	Reciclaje de residuos	77,93%	4.293	8.540	39 (3.070)
Cajamar Gestión S.G.I.I.C., S.A. (a)	C/ Goya, 15-2ª. Madrid	Gestora de fondos	100,00%	1.744	2.000	(514) 258
Cajamar Mediación Correduría de Seguros, S.L.	Plaza de Barcelona, 5. Almería	Activ. auxiliar de seguros	100,00%	60	60	49 14
Cajamar Renting, S.L.	Plaza de Barcelona, 5. Almería	Alquiler de todo tipo de bienes	100,00%	60	60	(1) -
Eurovia Informática, A.I.E.	Ctra. Sierra Alhamilla, s/n. Edif. Celulosa, 2ª planta. Almería	Prest. servicios de tecnología	99,00%	3	3	- -
Hispatec Informática Empresarial, S.A. (a)	Ctra. Sierra Alhamilla, s/n. Edif. Celulosa, 2ª planta. Almería	Venta y prestación de servicios informát.	100,00%	5.399	5.060	3.260 (2.920)
Hispatec Soluciones Globales, S.L. (a)	Camino de la Goleta, s/n. Edif. Hispatec. Almería	Prest. servicios de tecnología	100,00%	11	326	(3.655) 54
Hiposervi, S.L.	Plaza Antonio Gonzalez Egea, 2. Almería	Serv. aux. de gestión	100,00%	3	3	152 109
Intermedia Gestión de Impagos, S.A.	Camino de la Goleta, s/n. Edif. Hispatec. Almería	Servicios financieros aux.	100,00%	54	120	(54) (12)
Sunaria Capital, S.L. (b)	Avd. Montseirrat Edif. Brisas portal 7. Almería	Tenencia de acciones	100,00%	15.000	15.000	(4.722) 6.478
Tarket Gestión, A.I.E.	Camino de la Goleta, s/n. Edif. Hispatec. Almería	Prestación de servicios generales	98,00%	3	3	- -
Entidades Multigrupo			26.630	31.175	(5.446)	911
Satei Rural Málaga, S.A.	Plaza de la Marina, 1. Málaga	Servicios de intermediación financieros	50,00%	40	600	(519) -
Entidades Asociadas			40	600	(519)	-
Agrocolor, S.L.	C/ Maestro Serrano, 13- 1ª. Almería	Certificaciones de Calidad	32,37%	18	11	664 76
Albamar Sur, S.L.	C/ Cuarteles, 27- 6ª. Málaga	Promoción y construcción	25,00%	1.250	5.000	0 0
Almagra Pro-2000, S.L.	Avd. Virgen del Rocío, Resd. Guadalcanátera, Local 2. Málaga	Promoción y construcción	23,50%	7	30	149 6
Cajamar Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (a)	Plaza de Barcelona, 5. Almería	Actividad aseguradora	50,00%	4.508	9.015	4.471 7.983
Ecovida, S.L.	C/ Mengomar, 20. Almería	Agricultura ecológica	50,00%	6	12	- -
Grupo Inmobiliario Aguamar, S.L. (c)	Avda. Mariano Hernández, 50. Almería	Promoción y construcción	24,99%	37.794	26.197	48.410 3.149
Iniciativas económicas de Almería S.C.R., S.A. (d)	C/ Magistral Dominguez, 11-3ª. Almería	Inversión en capital riesgo	24,97%	1.382	6.046	(437) 493
Murcia emprende S.C.R., S.A.	Avda. de la Fama, 3. Murcia	Inversión en capital riesgo	25,00%	580	6.000	(596) (85)
Parque de Innovación y Tecnología de Almería, S.A.	Avda. Federico García Lorca, 57-5ªB. Almería	Gestión espacios cometo.	30,00%	2.351	5.000	(98) (64)
Promociones El Cañaveral 2003, S.L.	Avda. Diagona, 640- 5ªE Edif. "Caja Madrid". Barcelona	Promoción y construcción	22,22%	552	2.500	(19) 1
Sabinas Agroservicios, S.L.	C/ Maestro Serrano, 9. Almería	Servicios a cooperativas agrarias	50,00%	83	282	(117) -
Tino Stone Group, S.A. (e)	Pol. Ind. Rubira Sola, s/n. Macael (Almería)	Explotación de canteras	25,00%	6.892	102	13.057 1.714
			55.423	60.195	65.484	13.273

(a) Sociedad auditada por PriceWaterhouse Coopers Auditores, S.L.
(b) Datos consolidados al 31 de diciembre de 2006
(c) Sociedad auditada por Grupo de Auditores Públicos, S.A.
(d) Sociedad auditada por Asenso y Asociados Auditores Consultores, S.L.U.
(e) Sociedad auditada por Ernst & Young Auditores, S.L.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)
Memoria del ejercicio 2006

Anexo I Detalle de Participaciones a 31/12/2005:

Miles de euros						
Sociedad	Domicilio	Actividad	% participación directa	Valor neto en libros	Capital	Reservas Resultado
Entidades del Grupo o sociedades dependientes						
Albaida Recursos Naturales y Medio Ambiente, S.A. (a)	Avda. del Mediterráneo, 178-2º. Almería	Reciclaje de residuos	75,00%	5.660	7.540	681 (645)
Cajamar Gestión S.G.I.I.C., S.A. (a)	C/ Goya, 15-2º. Madrid	Gestora de fondos	100,00%	1.560	2.000	(75) (439)
Cajamar Mediación Correduría de Seguros, S.L.	Plaza de Barcelona, 5. Almería	Activ. auxiliar de seguros	100,00%	60	60	13 36
Cajamar Renting, S.L.	Plaza de Barcelona, 5. Almería	Alquiler de todo tipo de bienes	100,00%	60	60	(1) -
DSF Almatiya, A.I.E.	Ctra. Sierra Alhamilla, s/n. Edif. Celulosa, 2ª planta. Almería	Prest. servicios de tecnología	100,00%	3	3	- -
Hispatec Informática Empresarial, S.A. (a)	Ctra. Sierra Alhamilla, s/n. Edif. Celulosa, 2ª planta. Almería	Venta y prestación de servicios informát.	100,00%	40	60	2.483 (5.180)
Hispatec Soluciones Globales, S.L. (a)	Camino de la Goleta, s/n. Edif. Hispatec. Almería	Prest. servicios de tecnología	100,00%	11	326	(3.654) (1)
Hiposervi, S.L.	Plaza Antonio Gonzalez Egea, 2. Almería	Serv. aux. de gestión	100,00%	3	3	99 53
Intermedia Gestion de Impagados, S.A.	Camino de la Goleta, s/n. Edif. Hispatec. Almería	Servicios financieros aux.	100,00%	66	120	(46) (8)
Indalia Servicios Telemáticos y Comercio Electronico, S.L.	Camino de la Goleta, s/n. Edif. Hispatec. Almería	Portal de internet indalia.es	60,00%	1	789	(788) -
Suraria Capital, S.L. (b)	Avd. Montserrat Edif. Brisas portal 7. Almería	Tenencia de acciones	100,00%	15.000	15.000	(1.718) 2.203
Tarket Gestión, A.I.E.	Camino de la Goleta, s/n. Edif. Hispatec. Almería	Prestacion de servicios generales	100,00%	3	3	- -
				22.467	25.964	(3.006) (3.981)
Entidades Multigrupo						
Safei Rural Málaga, S.A.	Plaza de la Marina, 1. Málaga	Servicios de intermediación financieros	50,00%	40	600	(519) -
				40	600	(519) -
Entidades Asociadas						
Agrocolor, S.L.	C/ Maestro Serrano, 13- 1º. Almería	Certificaciones de Calidad	32,37%	18	11	536 376
Almagra Pro-2000, S.L.	Avd. Virgen del Rocío, Resd. Guadalcanátera, Local 2. Málaga	Promoción y construcción	23,50%	7	30	761 179
Cajamar Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (a)	Plaza de Barcelona, 5. Almería	Actividad aseguradora	50,00%	4.508	9.015	(22) 4.493
Ecovida, S.L.	C/ Mengomar, 20. Almería	Agricultura ecológica	50,00%	6	12	- -
Iniciativas económicas de Almería S.C.R., S.A. (d)	C/ Magistral Dominguez, 11-3º. Almería	Inversión en capital riesgo	24,97%	1.376	6.046	(432) (26)
Murcia emprende S.C.R., S.A.	Avda. de la Fama, 3. Murcia	Inversión en capital riesgo	25,00%	699	6.000	(18) (740)
Parque de Innovación y Tecnología de Almería, S.A.	Avda. Federico Garcia Lorca, 57-5ºB. Almería	Gestión espacios comerc.	32,36%	1.447	5.000	(50) (441)
Promociones El Cañaveral 2003, S.L.	Avenida Diagona, 640- 5ºE Edif. "Caja Madrid". Barcelona	Promoción y construcción	22,22%	555	1.500	1 (20)
Sabinal Agroservicios, S.L.	C/ Maestro Serrano, 9. Almería	Servicios a cooperativas agrarias	50,00%	83	282	(117) -
Tino Stone Group, S.A. (c)	Pol. Ind. Rubira Sola, s/n. Macael (Almería)	Explotación de canteras	25,00%	6.892	102	11.317 1.540
				15.591	27.988	11.976 5.361

(a) Sociedad auditada por PriceWaterhouse Coopers Auditores, S.L.
(b) Datos consolidados al 31 de diciembre de 2005
(c) Sociedad auditada por Ernst & Young Auditores, S.L.
(d) Sociedad auditada por Asensio y Asociados Auditores Consultores, S.L.U.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)
Memoria del ejercicio 2006

Anexo II Detalle de oficinas por zonas geográficas

Provincia	Nº Oficinas	
	2006	2005
Almería	189	189
Murcia	214	214
Málaga	153	152
Barcelona	74	77
Madrid	62	56
Valencia	19	19
Alicante	17	15
Cádiz	13	13
Granada	16	10
Otras provincias	15	10
Total	772	755

Informe de Gestión

Ejercicio 2006



Entorno macroeconómico

- El patrón de crecimiento español no parece mostrar ningún síntoma de agotamiento en 2006, ya que el PIB medio de 2006, 3,8%, confirma el dinamismo de la economía española. Por un lado la demanda nacional, con un crecimiento próximo al 5%, es impulsada por la fortaleza de la formación bruta de capital, y concretamente en bienes de equipo y construcción, no obstante, el consumo (tanto público como privado) ha gozado de bastante vigor durante el ejercicio. La economía española está viviendo uno de sus ciclos más largos de expansión, ya que desde hace más de 10 años el PIB no deja de superarse a sí mismo. Por lo que respecta al sector exterior, se han moderado tanto las exportaciones como las importaciones. Respecto a éstas últimas se mantienen las de bienes y se ralentizan las de servicios (especialmente las de servicios turísticos), lo que pone de manifiesto que las familias están moderando su consumo de viajes al exterior, es decir recomponiendo su patrón de consumo ante la continua subida de tipos.
- La inflación, tras superar el mal trago que las tensiones del mercado energético le hicieron pasar en la primera mitad del año, finalmente, a diciembre, se ha situado en el 2,7%, impulsada por la caída del precio del crudo (el precio del barril ha bajado en torno a veinte euros desde el mes de julio), que ha permitido paliar el efecto de las subidas de tipos sobre el consumo. En este contexto el diferencial de crecimiento de la inflación respecto a la Zona Euro se sitúa en el 0,8%, frente al 1,5% del año anterior.
- En diciembre se ha producido la moderación de la inflación subyacente, una décima menos que el mes anterior, cerrando el año en el 2,5%. Esta medida, que no considera los precios más volátiles (energía y alimentos frescos), se había llegado a igualar, meses atrás, al IPC general, debido a la caída del precio del petróleo.
- El euro, tras apreciarse durante el año un 11,6%, cerró 2006 en 1,32 eur/dólar. Esta revalorización del euro frente al dólar es debida al estrechamiento del diferencial existente entre los tipos de interés en EE.UU. y la Zona Euro.
- La relajación de las tensiones geopolíticas, junto a la ralentización de la demanda y el aumento de las reservas han situado el precio del petróleo en torno a los 60 dólares/barril frente al record histórico de 78 dólares que alcanzo a principios de agosto, situación que ha llevado a la OPEP a plantear recortes en la producción.
- El BCE elevó cinco veces en 2006 los tipos de interés, desde el 2,25% hasta el 3,50%, superándose así las previsiones que se barajaban el año anterior, en que tan sólo se preveían dos subidas de 25 p.b. El Euribor a 1 año (principal referencia para los préstamos hipotecarios) se situó en diciembre en el 3,921%, su valor más alto en cuatro años, nivel que parece anticipar, además, al menos una nueva subida, si no dos, del precio del dinero en 2007.
- Respecto a los mercados de valores, la Bolsa acabó el ejercicio con una subida del 31,8%, apuntalando así una racha alcista, que dura ya cuatro años, durante los que se ha revalorizado un 134,3%. El IBEX-35 superó, en diciembre, los 14.300, alcanzando nuevos máximos históricos, alentado por las buenas noticias que llegaron de la economía norteamericana.

Evolución del negocio

- El negocio gestionado por la Entidad, considerando las emisiones mayoristas, supera al cierre de 2006 los 37.000 millones de euros, tras registrar un crecimiento interanual superior al 20%.
- La cifra total de balance se sitúa, a la misma fecha, en 19.358 millones de euros, un 17,2% superior a la del año anterior.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Informe de gestión del ejercicio 2006

- Los recursos gestionados totales superan los 18.000 millones de euros, tras crecer a tasas superiores al 20% interanualmente. Los recursos ajenos de clientes alcanzan ya los 10.880 millones de euros, tras experimentar un incremento durante el año de 1.328 millones de euros (un 13,9% en términos relativos).
- El crédito a la clientela, por su parte, alcanza los 17.391 millones de euros, tras experimentar un incremento en 2006 de 3.105 millones de euros, un 21,7%. El crédito a la clientela global, que incluye adicionalmente todo el riesgo gestionado por la Entidad (principalmente titulizados) que no forma parte de su balance, asciende a 18.792 millones de euros, cifra a la que se ha llegado tras registrar un crecimiento durante el ejercicio del 18,5%.
- La Entidad, prácticamente, ha mantenido su tasa de morosidad, ascendiendo su volumen de activos dudosos a 169 millones de euros.
- En julio de 2006 la agencia de rating Fitch confirmó a Cajamar la calificación «A» a largo plazo y «F1» a corto plazo, otorgada por 1ª vez en 2004. En agosto se recibió ratificación del rating institucional otorgado por la agencia Moody's por vez primera en 2005, «A2» a largo plazo y «P-1» a corto plazo.

FITCH		MOODY'S	
Largo plazo	A	Largo plazo	A2
Corto plazo	F1	Corto plazo	P-1
Perspectiva	Estable	Fortaleza financiera	C+
Individual	B		
Soporte	3		

- Cajamar ha realizado diversas emisiones de financiación mayorista durante el ejercicio, concretamente titulizaciones/transformaciones de activos por 2.200 millones de euros, cédulas hipotecarias por importe de 800 millones de euros, deuda simple por 400 millones de euros, así mismo, del programa de pagarés actual, se encuentran dispuestos a, 31/12/06, 112 millones de euros.
- Al cierre de 2006 Cajamar cuenta con un total de 772 oficinas, y una plantilla formada por 3.556 empleados y 187 becarios.

Capital social

- El importe del capital en poder de los socios a 31/12/2006 asciende, en su conjunto, a 550 millones de euros, de los cuales 87 millones de euros tienen la consideración de Capital con naturaleza de pasivo financiero, mientras que el resto forma parte de los Fondos Propios. El 93,1% del total de capital se encuentra en manos de personas físicas, mientras que el resto corresponde a personas jurídicas.
- En el transcurso del ejercicio 2006 la cifra de capital se ha incrementado en un importe neto de 87 millones de euros.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Informe de gestión del ejercicio 2006

Gestión del riesgo

- En la Nota 6 de la Memoria, que forma parte de las Cuentas Anuales, se hace un análisis detallado de la situación al cierre y de la gestión realizada durante el ejercicio 2006 de los diferentes tipos de riesgos de la Entidad (de crédito, de mercado, de liquidez, de tipo de interés, operacional y de tipo de cambio).

Resultados

- El margen de intermediación, favorecido este año por el efecto tipos, ha registrado un incremento del 13,5%, similar al del año anterior (13,3%).
- La Entidad ha continuado con su política de contención del gasto, avanzando en 2006 sus gastos de explotación, que incluyen otros productos/cargas de explotación, un 5,8% respecto al año anterior, lo que le permite obtener un margen de explotación próximo a los 212 millones de euros, un 15,6% superior al del año anterior.
- A cubrir pérdidas por deterioro de activos la Entidad ha destinado 67,2 millones de euros, de los cuales 65,2 millones de euros corresponden a la Inversión Crediticia.
- Además se han realizado dotaciones a provisiones por importe de 27,3 millones de euros (un 41,8% más que el año anterior), de los cuales 2 millones de euros corresponden a dotaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares.
- En este contexto Cajamar ha obtenido un resultado antes de impuestos de 125,7 millones de euros, y finalmente tras deducir tanto el impuesto de sociedades como la dotación al fondo de educación y promoción el beneficio neto de la Entidad asciende a 107,5 millones de euros, un 33,2% superior al del año anterior.

Eficiencia

- La Entidad ha mejorado su ratio de eficiencia, en el transcurso del ejercicio, al producirse un incremento de los gastos de explotación del 5,8% (incluidas amortizaciones), frente a un avance del margen ordinario próximo al 10%, situándose finalmente la eficiencia en el 53,9% (tras mejorar 2,2 p.p. respecto al año anterior). Si excluimos las amortizaciones el ratio de eficiencia desciende hasta el 46,2%, tras reducirse 1,5 p.p.
- La Entidad ha continuado con su proceso de expansión por la zona centro de España y por el arco mediterráneo, incrementando su presencia en Madrid, Málaga, Granada, Alicante, y Gerona, e instalándose por primera vez en Sevilla, Zaragoza y Albacete.

Solvencia

- Al cierre del ejercicio los recursos propios computables de Cajamar alcanzan los 1.897 millones de euros, cifra que supone un superávit de 684 millones sobre los requerimientos mínimos de capital.
- La solidez de los recursos propios computables de la Entidad se debe, principalmente, a los recursos propios de 1ª categoría (Tier I), que han registrado un incremento en 2006 del 14,39%, mientras que los de 2ª categoría (Tier II) han aumentado un 47,16%.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Informe de gestión del ejercicio 2006

- El coeficiente de solvencia se sitúa, al cierre, en el 12,51%, 4,51 p.p. por encima del mínimo exigido (8%), tras experimentar una mejora interanual de 0,46 p.p., alcanzando además dicho coeficiente el máximo histórico en la Entidad, y un valor superior a la media del Sector.

Proyectos tecnológicos y canales alternativos

- Sin lugar a dudas, la sucursal bancaria continúa siendo el canal principal, con el claro objetivo de transformarse en un centro de negocio puro, con pocas tareas administrativas, con una mayor orientación hacia el asesoramiento y la comercialización de productos financieros. Para ello los sistemas de banca a distancia deben asumir progresivamente, las funciones básicas de las sucursales, como son las consultas no comerciales, la retirada de efectivo, los pagos y cobros directos, etc..
- Durante el ejercicio 2006 se ha efectuado la integración operativa de los distintos canales, haciendo especial hincapié en criterios de usabilidad, permitiendo a los usuarios una gestión contractual y de contraseñas unificadas para cualquier operación o consulta que realice a través de Internet, teléfono, pda, cajero, móvil y, por supuesto, sucursal bancaria. Para la Entidad supone un gran avance en la gestión de la información comercial. La información es única, homogénea y accesible para las oficinas y gestores comerciales.
- En la actualidad, la oferta de Cajamar relacionada con los canales a distancia, está en consonancia con la del mercado, incluso es comparable a la de entidades de mayor tamaño y volumen de negocio (según ranking de Aqmetrix, empresa independiente especializada en calificar, medir y comparar servicios financieros por internet). En 2006 hay más de 350.000 clientes dados de alta en canales a distancia, los cuales han realizado más de 25 millones de transacciones, mediante las que han movilizado 3.500 millones de euros.
- En el ejercicio 2006 entre los proyectos acometidos desde el área tecnológica cabe destacar:
 - *Comercio Exterior.*

Se ha finalizado este proyecto que ha permitido una paulatina desconexión de los servicios prestados por el Banco Cooperativo, lo que ha permitido que Cajamar se convierta en una entidad con plena autonomía operativa en esta faceta de negocio, con interconexión directa al sistema de intercambio SWIFT y que nos coloca en una situación óptima para abordar los cambios inminentes que se avecinan en el campo de las operaciones transfronterizas.

- *Ficha de cliente.*

Durante este año hemos puesto en funcionamiento la ficha del cliente, que es el embrión del nuevo transaccional que se pondrá en marcha en el ejercicio 2007 y que dotará a la red de oficinas de una herramienta muy útil para una gestión personalizada del cliente, simplificando la operatoria en la oficina y por lo tanto consiguiendo una reducción de la carga operativa de ésta.

- *Medios de pago a otras entidades.*

En la actualidad estamos prestando servicios de Medios de Pago (cajeros automáticos, TPV y tarjetas) a las entidades Caja Rural de Almedralejo, Caja Caminos y Banca Pueyo, con nuestros propios sistemas informáticos. Esto ha sido posible gracias al desarrollo de un proyecto multidisciplinar que nos permite a estas entidades y a nosotros reducir los costes de tecnología de este servicio al poder compartirlos y repartirlos entre todos.

Perspectivas macroeconómicas para los próximos años

- Según la última actualización del Plan de Convergencia, el avance del PIB en 2007 será del 3,4%, inferior al 3,8% de este año, aunque permitirá mantener el aumento del empleo y la reducción de la tasa de paro. Nuevamente el incremento del PIB superará a la media de la UE (2,4%) y permitirá acortar la brecha en renta per cápita. El Gobierno, prevé, para 2008 y 2009 incrementos del PIB en niveles del 3,3% para ambos ejercicios.
- El fuerte crecimiento del PIB seguirá traduciéndose en una elevada generación de puestos de trabajo, estimándose, para 2007, la creación de 481.000 nuevos empleos. Así pues la tasa de paro se situará, con un 7,8%, según el escenario del Programa de Estabilidad, por debajo de la media de la UE.
- Por otro lado, el escenario macroeconómico del Gobierno contempla una mejora sustancial de la productividad, que llegaría al 1% en 2009, frente al 0,6% de 2006. Sin embargo, aun seguirá por debajo de la media de la UE.
- Aunque el mercado está dividido sobre cuál será el punto máximo del ciclo, la mayoría de los expertos vaticinan al menos una subida más de los tipos de interés, por parte del BCE, hasta el 3,75%, mientras que una creciente minoría prevé llegar incluso al 4% a finales de año. El giro de las expectativas del mercado, que hace unos meses apostaba porque las subidas de tipos se parasen en diciembre, pone de manifiesto el mayor vigor de la economía y la previsión de repunte de la inflación en la Zona Euro.
- Las previsiones del Gobierno de inflación para el próximo año son favorables, ya que prevén que pueda situarse incluso por debajo del 2,5% en el primer semestre de 2007, siempre y cuando se estabilice el precio del barril de Brent en torno a 55 dólares. Por su parte el BCE prevé que el IPC se sitúe en la Zona Euro en torno al 2%, y que el principal motor de la economía sea, como hasta ahora, el consumo doméstico.

Otras informaciones

- Durante el ejercicio 2006 la Entidad no ha llevado a cabo actividades significativas en materia de investigación y desarrollo.
- Con independencia de lo comentado en esta memoria, con posterioridad al 31 de diciembre de 2006 hasta el 29 de enero de 2007, fecha de formulación por parte del Consejo Rector de la Entidad de sus cuentas anuales, no ha ocurrido ningún acontecimiento significativo, que deba ser incluido en las cuentas anuales adjuntas para que éstas muestren adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Entidad.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO (CAJAMAR)

Formulación cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2005

El Consejo Rector en la sesión celebrada el 29 de enero de 2007, ha formulado las Cuentas Anuales de Cajamar Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito (Cajamar) correspondientes al ejercicio 2006, así como el Informe de Gestión de dicho ejercicio.

Los miembros del Consejo Rector de la Entidad firman el presente documento en conformidad con la citada formulación y el secretario del Consejo firma asimismo a efectos de identificación todas las hojas integrantes de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión.

D. ANTONIO PÉREZ LAO.
Presidente

D. JUAN DE LA CRUZ CARDENAS RODRÍGUEZ.
Vicepresidente y Consejero Delegado

D. LUIS DE LA MAZA GARRIDO.
Copresidente, Vocal 1º y Consejero Delegado

D. FRANCISCO COLOMER DE LA OLIVA.
Secretario

D. ANGEL LIROLA SUÁREZ.
Vocal 2º

D. FRANCISCO LORENTE BROX.
Vocal 3º

D. RAMÓN ALIAGA CARRIÓN.
Vocal 4º

D. ANTONIO LUQUE LUQUE.
Vocal 5º

D. FRANCISCO BELMONTE LÓPEZ.
Vocal 6º

D. JOSÉ MANUEL MORENO FERREIRO.
Vocal 7º

D. FRANCISCO E. GÓNGORA CAÑIZARES.
Vocal 8º y Consejero Delegado

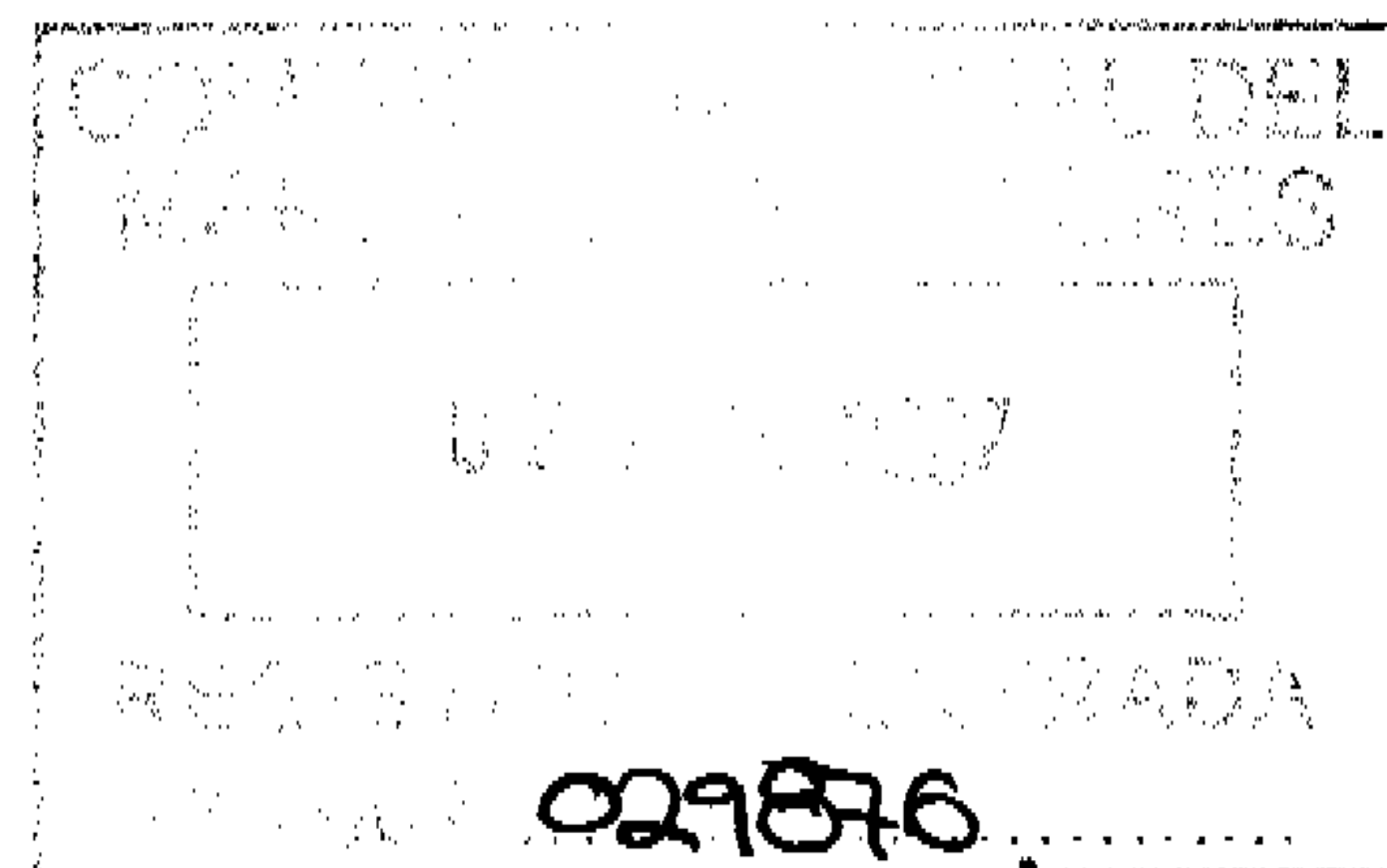
D. JOSÉ ANTONIO SANTORROMAN LAZAMBRA.
Vocal 9º

D. MIGUEL ZAPATA MIRANDA.
Vocal 10º

D. AGUSTÍN MIGUEL SÁNCHEZ MARTÍNEZ.
Vocal 11º

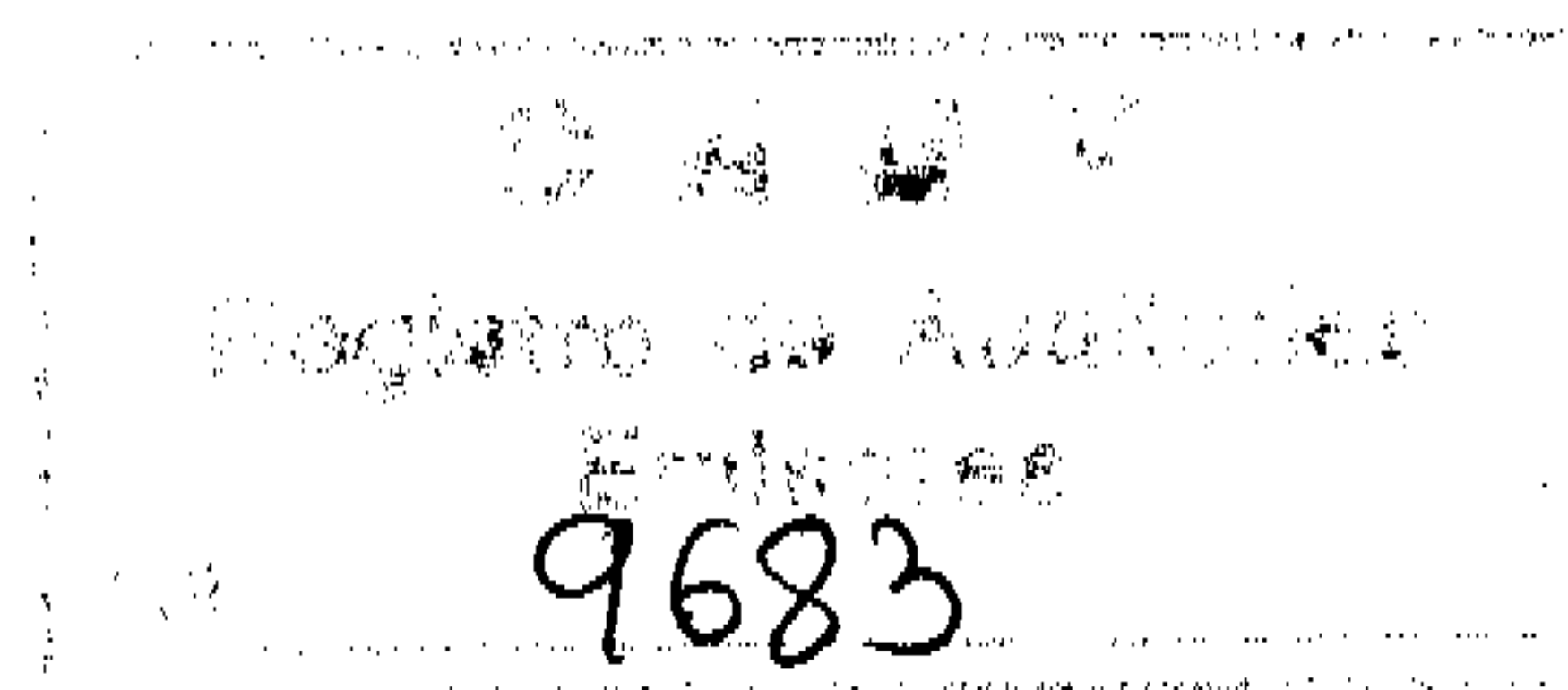
D. RODRIGO MUÑOZ RODRÍGUEZ.
Consejero Laboral

Almería, 29 de enero de 2007



**CAJAMAR CAJA RURAL,
SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas
al 31 de diciembre de 2006



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Socios Cooperativistas de Cajamar Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Cajamar Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito (la Entidad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Entidad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Entidad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas de dicho ejercicio, detallándose en la nota 2.5 de la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas adjuntas las diferencias existentes. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 24 de febrero de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión con una salvedad motivada por la clasificación de las aportaciones al capital social, la cual, tal y como se indica en las notas 3.2 y 18 de la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, ha sido solventada durante el ejercicio 2006.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Cajamar Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el 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 la preparación de las cifras correspondientes al ejercicio anterior presentadas a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los administradores de la Entidad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Cajamar Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Fco. Javier Astiz Fernández
Socio - Auditor de Cuentas

9 de febrero de 2007

**CAJAMAR CAJA RURAL
SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO CAJAMAR)**

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2006



**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Activo

	Miles de euros	
	2006	2005
Caja y depósitos en bancos centrales	337.647	291.083
Cartera de negociación	277	1.276
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Derivados de negociación	277	1.276
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	265.414	328.167
Valores representativos de deuda	73.874	185.035
Otros instrumentos de capital	191.540	143.132
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Inversiones crediticias	18.206.115	15.382.663
Depósitos en entidades de crédito	689.151	992.657
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	17.374.626	14.264.372
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	142.338	125.634
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	4.622.575	3.483.267
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	-	-
Derivados de cobertura	6.052	30.430
Activos no corrientes en venta	2.102	6.835
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Activo material	2.102	6.835
Resto de activos	-	-
Participaciones	65.777	33.206
Entidades asociadas	65.777	33.206
Entidades multigrupo	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activos por reaseguros	-	-
Activo material	318.855	302.315
De uso propio	306.783	282.524
Inversiones inmobiliarias	9.167	16.152
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	752	1.249
Afecto a la Obra social	2.153	2.390
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	-	-
Activo intangible	12.988	14.933
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	12.988	14.933
Activos fiscales	85.009	70.316
Corrientes	1.264	2.453
Diferidos	83.745	67.863
Periodificaciones	17.462	12.301
Otros activos	47.721	48.884
Existencias	715	860
Resto	47.006	48.024
TOTAL ACTIVO	19.365.419	16.522.409

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Pasivo

	Miles de euros	
	2006	2005
Cartera de negociación	10	16
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	10	16
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	17.577.269	14.972.003
Depósitos de bancos centrales	-	200.414
Depósitos de entidades de crédito	595.482	947.237
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	15.473.671	12.356.715
Débitos representados por valores negociables	916.847	884.541
Pasivos subordinados	359.021	360.313
Otros pasivos financieros	232.248	222.783
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	-	-
Derivados de cobertura	53.342	5.765
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Resto de pasivos	-	-
Pasivos por contratos de seguros	-	-
Provisiones	73.846	53.193
Fondos para pensiones y obligaciones similares	4.735	5.947
Provisiones para impuestos	-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	14.716	14.648
Otras provisiones	54.395	32.598
Pasivos fiscales	60.391	60.601
Corrientes	7.962	4.907
Diferidos	52.429	55.694
Periodificaciones	45.146	64.698
Otros pasivos	77.518	64.305
Fondo Obra social	6.253	2.573
Resto	71.265	61.732
Capital con naturaleza de pasivo financiero	86.699	72.813
TOTAL PASIVO	17.974.221	15.293.394

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Patrimonio Neto

	Miles de euros	
	2006	2005
Intereses minoritarios	2.054	2.958
Ajustes por valoración	23.282	23.662
Activos financieros disponibles para la venta	23.282	23.662
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Fondos propios	1.365.862	1.202.395
Capital o fondo de dotación :		
Emitido	462.933	390.268
Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	-
Prima de emisión	752	-
Reservas:		
Reservas (pérdidas) acumuladas	805.459	738.908
Remanente	-	-
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación:		
Entidades asociadas	(1.501)	(3.181)
Entidades multigrupo	-	-
Otros instrumentos de capital :		
De instrumentos financieros compuestos	-	-
Resto	-	-
Menos: Valores propios	-	-
Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorro):	-	-
Cuotas participativas	-	-
Fondo de reservas de cotaparticipes	-	-
Fondo de estabilización	-	-
Resultado del ejercicio	113.570	85.759
Menos: Dividendos y retribuciones	(15.351)	(9.359)
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.391.198	1.229.015
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	19.365.419	16.522.409

Cuentas de Orden

	Miles de euros	
	2006	2005
PRO-MEMORIA		
Riesgos contingentes	810.510	1.380.306
Garantías financieras	809.036	750.622
Activos afectos a obligaciones de terceros	-	-
Otros riesgos contingentes	1.474	629.684
Compromisos contingentes	2.982.687	3.607.721
Disponibles por terceros	2.846.953	3.486.579
Otros compromisos	135.734	121.142
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3.793.197	4.988.027

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas

	Miles de euros	
	2006	2005
Intereses y rendimientos asimilados	701.854	510.144
Intereses y cargas asimiladas	(341.148)	(188.600)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	(1.997)	(1.652)
Otros	(339.151)	(186.948)
Rendimiento de instrumentos de capital	2.367	1.614
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	363.073	323.158
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	7.897	4.870
Entidades asociadas	7.897	4.870
Entidades multigrupo	-	-
Comisiones percibidas	91.402	91.335
Comisiones pagadas	(10.602)	(11.822)
Actividad de seguros	-	-
Primas de seguros y reaseguros cobradas	-	-
Primas de reaseguros pagadas	-	-
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	-	-
Ingresos por reaseguros	-	-
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	-	-
Ingresos financieros	-	-
Gastos financieros	-	-
Resultados de operaciones financieras (neto)	10.090	12.257
Cartera de negociación	(901)	1.537
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	4.978	(31)
Inversiones crediticias	-	-
Otros	6.013	10.751
Diferencias de cambio (neto)	1.938	1.808
B) MARGEN ORDINARIO	463.798	421.606
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	30.985	22.001
Costes de ventas	(9.148)	(6.469)
Otros productos de explotación	27.466	32.646
Gastos de personal	(180.510)	(168.716)
Otros gastos generales de administración	(73.191)	(69.729)
Amortización	(37.368)	(37.258)
Activo material	(28.403)	(27.363)
Activo intangible	(8.965)	(9.895)
Otras cargas de explotación	(8.981)	(10.652)
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	213.051	183.429
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(63.560)	(60.413)
Activos financieros disponibles para la venta	(355)	397
Inversiones crediticias	(65.855)	(60.473)
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Activos no corrientes en venta	(285)	-
Participaciones	-	-
Activo material	2.935	-
Fondo de comercio	-	(337)
Otro activo intangible	-	-
Resto de activos	-	-
Dotaciones a provisiones (neto)	(25.303)	(17.413)
Ingresos financieros de actividades no financieras	-	-
Gastos financieros de actividades no financieras	-	-
Otras ganancias	12.009	5.204
Ganancias por venta de activo material	10.758	3.663
Ganancias por venta de participaciones	65	-
Otros conceptos	1.186	1.541
Otras pérdidas	(4.254)	(4.400)
Pérdidas por venta de activo material	(938)	(236)
Pérdidas por venta de participaciones	(212)	-
Otros conceptos	(3.104)	(4.164)
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	131.943	106.407
Impuesto sobre beneficios	(9.079)	(13.100)
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	(10.241)	(7.933)
E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	112.623	85.374
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	112.623	85.374
Resultado atribuido a la minoría	(947)	(385)
G) RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	113.570	85.759

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados correspondientes a los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados

		Miles de euros	
		2006	2005
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		(380)	(914)
Activos financieros disponibles para la venta		(380)	(914)
Ganancias / Pérdidas por valoración		1.976	(1.614)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		(4.064)	-
Impuesto sobre beneficios		1.708	700
Reclasificaciones		-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto		-	-
Ganancias / Pérdidas por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
Reclasificaciones		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Ganancias / Pérdidas por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes transferidos al valor contable inicial partidas cub.		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
Reclasificaciones		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Ganancias / Pérdidas por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
Reclasificaciones		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Ganancias / Pérdidas por conversión		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
Reclasificaciones		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Ganancias / Pérdidas por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
Reclasificaciones		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		112.623	85.374
Resultado publicado		112.623	85.374
Ajustes por cambios de criterio contable		-	-
Ajuste por errores		-	-
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO		112.243	84.460
Entidad Dominante		113.190	84.845
Intereses Minoritarios		(947)	(385)
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		-	-

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

Estados de flujos de efectivo consolidados

		Miles de euros	
		2006	2005
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION			
Resultado consolidado del ejercicio (Neto)		112.623	85.374
Ajustes al Resultado:			
Amortización de activos materiales (+)		28.403	27.363
Amortización de activos intangibles (+)		8.965	9.895
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)		63.560	60.413
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguro		-	-
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)		25.303	17.413
(Ganancias)/Pérdidas por venta de activo material (-/+)		(9.820)	(3.427)
(Ganancias)/Pérdidas por venta de participaciones (-/+)		147	-
Resultado de sociedades puestas en equivalencia (neto dividendos)		(7.897)	(4.870)
Impuestos (+/-)		9.079	13.100
Otras partidas no monetarias (+/-)		24.495	29.832
Otros		-	-
Resultado ajustado:		254.858	235.093
(Aumento)/Disminución neta en los activos de explotación		(2.831.900)	(3.936.256)
Cartera de negociación			
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
Derivados de negociación		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias			
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
Activos financieros disponibles para la venta			
Valores representativos de deuda		105.834	76.805
Otros instrumentos de capital		(43.043)	(43.531)
Inversiones crediticias			
Depósitos en entidades de crédito		306.720	(70.627)
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Crédito a la clientela		(3.190.858)	(3.829.032)
Valores representativos de deuda		-	-
Otros activos financieros		(12.905)	(59.564)
Otros activos de explotación		2.352	(10.307)
Aumento/(Disminución) neta en los pasivos de explotación		2.611.061	3.551.516
Cartera de negociación			
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		-	-
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			
Depósitos de bancos centrales		(200.373)	200.373
Depósitos de entidades de crédito		(352.777)	46.264
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Depósitos de la clientela		3.155.644	2.701.882
Débitos representados por valores negociables		28.404	483.684
Otros pasivos financieros		(1.542)	80.386
Otros pasivos de explotación		(18.295)	38.927
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación		34.019	(149.647)

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

	Miles de euros	
	2006	2005
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones: (-)		
Entidades del grupo y asociadas	(48.635)	(5.071)
Activos materiales	(42.008)	(42.913)
Activos intangibles	(7.020)	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
Desinversiones: (+)		
Entidades del grupo y asociadas	22.486	-
Activos materiales	14.267	3.427
Activos intangibles	-	2.256
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	(60.910)	(42.301)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización de capital	77.756	66.072
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	13.886	11.495
Emisión/Amortización pasivos subordinados	-	300.000
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo	-	-
Aumento/disminución de intereses minoritarios	(904)	1.260
Dividendos/intereses pagados (-)	(17.348)	(9.359)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación	-	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación	73.390	369.468
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalente.	-	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	46.499	177.520
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	290.785	113.265
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	337.284	290.785

Índice

1. *Información General*
2. *Principios contables y bases de presentación de las Cuentas Anuales*
3. *Criterios y políticas contables aplicados*
4. *Errores y cambios en las estimaciones contables*
5. *Distribución de resultados*
6. *Instrumentos financieros*
7. *Garantías financieras*
8. *Activos no corrientes en venta y pasivos asociados*
9. *Participaciones*
10. *Activo material*
11. *Activos intangibles*
12. *Periodificaciones de activo y pasivo*
13. *Correcciones de valor por deterioro de activos no financieros*
14. *Otros activos y pasivos*
15. *Provisiones*
16. *Intereses minoritarios*
17. *Ajustes por valoración del patrimonio*
18. *Capital (Fondos Propios) y Capital con naturaleza de pasivo financiero (Pasivo)*
19. *Reservas*
20. *Fondo de Educación y Promoción*
21. *Comisiones*
22. *Impuesto sobre beneficios*
23. *Partes vinculadas*
24. *Otra información*
25. *Hechos posteriores a la fecha de balance*

1. Información General

1.1. Naturaleza de la Entidad

Cajamar Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito, es una Entidad constituida en 1963 mediante acta fundacional por acuerdo de las entidades fundadoras.

La actual denominación social fue aprobada por la Asamblea General de Socios de fecha 28 de marzo de 2006 siendo su anterior denominación social Caja Rural Intermediterránea, Sociedad Cooperativa de Crédito. Su ámbito de actuación es todo el territorio del Estado Español, incluso del extranjero, si fuera aconsejable a la actividad económica de sus socios y clientes.

Cajamar Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito, -Cajamar- (en adelante la Entidad o la Entidad dominante) se constituyó en Asamblea General el día 8 de junio de 1963, siendo calificada e inscrita en el Registro General de Cooperativas del Ministerio de Hacienda el 15 de octubre de 1968 con el número 27 de la sección C. Igualmente consta inscrita en el Registro Especial de Cooperativas de Crédito del Banco de España con el número de codificación 3058, así como en el Registro Mercantil de Almería al folio 1 del tomo 191-AL Sociedades de la Sección de Cooperativas hoja nº 1, inscripción 1ª, con fecha 13 de julio de 1994.

La Entidad figura calificada e inscrita, el 24 de octubre de 1994, por resolución del Instituto Nacional de Fomento de la Economía Social, del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social, en el Libro de Inscripción de Sociedades Cooperativas del Registro de Cooperativas – Sección Central al Tomo XLIX folio 4.814, asiento 2 y modificación posterior, inscrita el 1 de octubre de 2001 con el asiento nº 16 en la Subdirección General de Fomento y Desarrollo Empresarial y Registro de Entidades del Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, siéndole asignado como número y clave el 1726 SMT, conservando el número UC-RCA-10 en el anterior registro de cooperativas. C.I.F.: F-04001475 – Código contable 3058.

La Entidad es la resultante de la fusión, realizada durante el ejercicio 2000, de Caja Rural de Almería, Sociedad Cooperativa de Crédito y de Caja Rural de Málaga, Sociedad Cooperativa de Crédito que fue aprobada por las respectivas Asambleas Generales con fecha 30 de junio de 2000. Dicha fusión se llevó a cabo mediante la absorción de Caja Rural de Málaga, Sociedad Cooperativa de Crédito por Caja Rural de Almería, Sociedad Cooperativa de Crédito, sucediéndola a título universal en la totalidad de los derechos y obligaciones de la Entidad absorbida y quedando la entidad absorbida disuelta como consecuencia de la operación. Una vez transcurridos los plazos legales, la escritura de fusión se inscribió en el Registro Mercantil con fecha 6 de noviembre de 2000.

Con anterioridad a la fusión indicada anteriormente, Caja Rural de Málaga, Sociedad Cooperativa de Crédito efectuó, en el curso del ejercicio 2000, otro proceso de fusión, como consecuencia del cual dicha entidad absorbió a Caja Grumeco, Sociedad Cooperativa de Crédito.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, Cajamar es la Entidad dominante de un grupo de entidades dependientes (Anexo I), en adelante el "Grupo" o el "Grupo Cajamar". Consecuentemente, está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales, las cuentas anuales consolidadas del Grupo que incluyen asimismo las participaciones e inversiones en asociadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Asamblea General de Socios celebrada el 28 de marzo de 2006. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, las de la Entidad y las de la totalidad de las entidades integrantes del Grupo, correspondientes al ejercicio 2006, se encuentran pendientes de aprobación de sus respectivas Juntas Generales, no obstante el Consejo Rector de la Entidad entiende que serán aprobadas sin modificaciones.

Al 31 de diciembre de 2006, los activos totales, el patrimonio neto y los resultados del ejercicio de la Entidad representan el 99,96%, el 99,34% y el 94,68%, respectivamente de los mismos, respecto del Grupo (el 99,97%, el 99,50% y el 94,28%, respectivamente al 31 de diciembre de 2005).

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

A continuación se presentan de modo resumido los balances de situación individuales, las cuentas de pérdidas y ganancias individuales, los estados de cambio en el patrimonio neto individuales y los estados de flujo de efectivo individuales de la Entidad dominante correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, preparados con los mismos principios y normas contables y criterios de valoración empleados en las presentes cuentas anuales consolidadas:

a) Balances de situación individuales de la Entidad al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	Miles de euros	
	2006	2005
ACTIVO		
Caja y depósitos en bancos centrales	337.646	291.083
Cartera de negociación	277	1.276
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	257.500	323.883
Inversiones crediticias	18.221.758	15.403.369
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	-	-
Derivados de cobertura	6.052	30.430
Activos no corrientes en venta	2.102	6.835
Participaciones	82.093	38.098
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material	293.322	285.149
Activo intangible	8.605	9.463
Activos fiscales	83.822	67.528
Periodificaciones	17.348	12.242
Otros activos	47.005	48.023
TOTAL ACTIVO	19.357.530	16.517.379
PASIVO		
Cartera de negociación	10	16
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	17.580.205	14.971.002
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	-	-
Derivados de cobertura	53.342	5.765
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Provisiones	77.658	59.914
Pasivos fiscales	57.424	57.914
Periodificaciones	42.678	63.118
Otros pasivos	77.518	64.306
Capital con naturaleza de pasivo financiero	86.699	72.813
TOTAL PASIVO	17.975.534	15.294.848
PATRIMONIO		
Ajustes por valoración	22.513	22.889
Fondos propios	1.359.483	1.199.642
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.381.996	1.222.531
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	19.357.530	16.517.379
CUENTAS DE ORDEN		
Riesgos contingentes	815.568	1.383.669
Compromisos contingentes	2.982.687	3.607.720
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3.798.255	4.991.389

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

b) Cuentas de pérdidas y ganancias individuales de la Entidad al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	Miles de euros	
	2006	2005
Intereses y rendimientos asimilados	702.968	510.685
Intereses y cargas asimiladas	(341.234)	(188.263)
Rendimiento de instrumentos de capital	6.545	1.921
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	368.279	324.343
Comisiones percibidas	89.049	90.837
Comisiones pagadas	(9.392)	(11.822)
Resultados de operaciones financieras (neto)	9.631	12.257
Diferencias de cambio (neto)	1.938	1.808
B) MARGEN ORDINARIO	459.505	417.423
Otros productos de explotación	27.476	26.786
Gastos de personal	(157.176)	(146.073)
Otros gastos generales de administración	(73.746)	(72.312)
Amortización	(35.445)	(35.222)
Otras cargas de explotación	(8.982)	(7.526)
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	211.632	183.076
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(67.183)	(63.373)
Dotaciones a provisiones (neto)	(27.884)	(19.661)
Otras ganancias	11.571	5.033
Otras pérdidas	(2.412)	(3.833)
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	125.724	101.242
Impuesto sobre beneficios	(7.956)	(12.554)
Dotación obligatoria al Fondo de Educación y Promoción	(10.241)	(7.933)
E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	107.527	80.755
F) RESULTADO DEL EJERCICIO	107.527	80.755

c) Estados individuales de cambios en el patrimonio neto de la Entidad al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	Miles de euros	
	2006	2005
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(376)	(912)
Activos financieros disponibles para la venta	(376)	(912)
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	107.527	80.755
Resultado publicado	107.527	80.755
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-
Ajustes por errores	-	-
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	107.151	79.843
PRO-MEMORIA: AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A PERIODOS ANTERIORES	-	-
Efecto de cambios en criterios contables	-	-
Efectos de errores	-	-
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-
TOTAL	-	-

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

d) Estados individuales de flujos de efectivo de la Entidad al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	Miles de euros	
	2006	2005
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	107.527	80.755
Ajustes al resultado	144.211	151.407
(Aumento)/Disminución neta en los activos de explotación	(2.817.519)	(3.949.604)
Aumento/(Disminución) neta en los pasivos de explotación	2.622.440	3.561.765
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación	56.659	(155.677)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones: (-)	(106.267)	(38.095)
Desinversiones: (+)	26.903	6.655
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	(79.364)	(31.440)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación	69.203	364.643
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	46.498	177.526
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	290.785	113.259
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	337.283	290.785

Las principales variaciones societarias producidas durante el ejercicio 2006 y que afectan al perímetro de consolidación son la venta de las sociedades Alcoray Costa Siglo XXI, S.L., Boral Tecnic, S.L., Fama Vida, S.L., y Hotel Envía Golf, S.L. (Nota 9), así como las tomas de participación del 25% y 24,99% respectivamente en las sociedades Albamar Sur, S.L. y Grupo Inmobiliario Aguamar, S.L. (Nota 9).

Las principales variaciones societarias producidas durante el ejercicio 2005 y que afectan al perímetro de consolidación son la venta parcial del 10,52% de la participación en Inversiones Plásticas TPM, S.L. (Notas 9, 19 y 24) originando el traspaso de la parte pendiente al epígrafe de "Activos financieros disponibles para la venta" y adicionalmente un incremento en la participación del 5% de la sociedad Tino Stone Grupo, S.A. pasando a ostentar el 25% de participación al 31 de diciembre de 2005 (Notas 6.4.b. y 9). Igualmente durante este ejercicio 2005 se ha materializado una reestructuración societaria en los grupos Hispatec Soluciones Globales, S.L.U. e Hispatec Informática Empresarial, S.A.U. que han originado una simplificación de su estructura societaria (Nota 19).

1.2. Objeto Social

La Entidad tiene por objeto servir las necesidades financieras de sus socios y de terceros, mediante el ejercicio de las actividades propias de las entidades de crédito, pudiendo, a tal fin, realizar toda clase de operaciones activas, pasivas y de servicios bancarios o parabancarios, con atención preferente a las demandas financieras de sus socios, pudiendo realizar operaciones activas con no socios hasta el 50% de los recursos totales de la Entidad.

1.3. Domicilio Social

La Entidad tiene su domicilio social en Almería, Plaza Barcelona, 5 y dispone de una red de 772 oficinas, principalmente en Almería, Málaga, Murcia, Barcelona y Madrid (ver en Anexo II el detalle de oficinas por zonas geográficas).

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

1.4. Aspectos legales

La Entidad, por su condición de entidad financiera, se halla sujeta a determinadas normas legales que regulan, entre otros, aspectos tales como:

- Mantenimiento de un porcentaje mínimo de recursos depositados en un banco central nacional de un país participante en la moneda única (euro) para la cobertura del coeficiente de reservas mínimas, que se situaba al 31 de diciembre de 2006 y 2005 en el 2% de los pasivos computables a tal efecto.
- Distribución de, al menos, el 20% del excedente disponible del ejercicio al Fondo de Reserva Obligatorio (establecido en un 80% por los Estatutos de la Entidad – Nota 18) y del 10% al Fondo de Educación y Promoción.
- Mantenimiento de un nivel mínimo de recursos propios.
- Contribución anual al Fondo de Garantía de Depósitos, como garantía adicional a la aportada por los recursos propios de la Entidad a los acreedores y clientes de la misma.

La Entidad se rige, básicamente, por la Ley 13/1989, de 26 de mayo, de Cooperativas de Crédito y por su Reglamento publicado en el Real Decreto 84/1993, de 22 de enero. También le son de aplicación las normas que, con carácter general, regulan la actividad de las entidades de crédito y, con carácter complementario, la legislación general sobre cooperativas.

La Entidad tiene adaptados sus Estatutos Sociales a la Ley 13/1989, de 26 de mayo, de Cooperativas de Crédito, publicada en el Boletín Oficial del Estado de fecha 31 de mayo de 1989, y a la Ley 27/1999, de 16 de julio, General de Cooperativas, publicada en el Boletín Oficial del Estado de fecha 17 de julio de 1999.

De acuerdo con los Estatutos vigentes de la Entidad, podrán adquirir la condición de socio las cooperativas de cualquier clase, grado y ámbito, así como cualesquiera otras personas físicas o jurídicas, públicas o privadas, nacionales o extranjeras, cuya admisión esté permitida o no prohibida por las disposiciones vigentes y cuya actividad no sea competitiva con la que realiza la Entidad.

La Entidad pertenece al Fondo de Garantía de Depósitos de Cooperativas de Crédito cuya garantía actual por depositante asciende a 20 miles de euros.

En el artículo 55.3 de los Estatutos Sociales de la Entidad, relativo a la determinación y aplicación de resultados, se establece la siguiente distribución del excedente disponible: el 10% al Fondo de Educación y Promoción; el 80% al Fondo de Reserva Obligatorio y el 10% restante según acuerdo de la Asamblea General de Socios, a propuesta del Consejo Rector (Nota 5).

La Entidad está sujeta a la legislación general común a las Entidades de Crédito entre la que destaca, a título indicativo, la siguiente normativa:

- RDL 1298/1986, de 28 de junio, sobre adaptación del derecho vigente en materia de Entidades de Crédito al de las Comunidades Europeas (BOE de 30 de junio).
- Ley 26/1988, de 29 de julio, sobre Disciplina e Intervención de las Entidades de Crédito (BOE de 30 de julio).
- Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea.
- Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, sobre las Normas de Información Financiera Pública y Reservada.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

- Ley 13/1992, de 1 de junio (BOE de 2 de junio), RD 1343/1992, de 6 de noviembre (BOE de 7 de diciembre), Ley 5/2005, de 22 de abril (BOE de 23 de abril) y Circular 5/1993 de Banco de España, de 26 de marzo (BOE de 8 de abril), y sus modificaciones posteriores, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos y límites a los grandes riesgos de las entidades de crédito españolas y de los conglomerados financieros (Grupos Mixtos).

2. Principios contables y bases de presentación

2.1. *Imagen fiel*

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado de acuerdo con los registros de contabilidad de la Entidad y de cada una de las sociedades que componen el Grupo e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación y se presentan de conformidad con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

Las presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, que han sido formuladas por el Consejo Rector, serán sometidas a la aprobación de la Asamblea General de Socios, que se espera se produzca sin modificaciones.

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y los criterios de valoración generalmente aceptados, descritos en ésta y la siguiente Nota. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar.

2.2. *Principio de empresa en funcionamiento*

La información contenida en estas cuentas anuales se ha elaborado considerando que la gestión del Grupo continuará en el futuro, por lo que las normas contables no se han aplicado con el objetivo de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial ni para una hipotética liquidación.

2.3. *Principio del devengo*

Las presentes cuentas anuales consolidadas se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

2.4. *Compensación de saldos*

Sólo se compensan entre sí, y por tanto, 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.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

2.5. Comparación de la información

El Consejo Rector de la Entidad presenta, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio 2005.

Salvo por las mencionadas a continuación, no se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación de las cuentas anuales de los ejercicios 2006 y 2005.

Tal y como se indica en las Notas 3.2 y 18, durante el ejercicio 2006 se ha realizado una modificación estatutaria que implica la clasificación de determinadas participaciones al Capital social de la Entidad, como "Capital con naturaleza de pasivo financiero", cuando en el ejercicio 2005 se clasificaban en "Capital" formando parte del Patrimonio Neto. Del mismo modo, la remuneración de dichas participaciones, que en el ejercicio 2005 era considerada como un reparto del resultado del ejercicio, ha sido considerada en el ejercicio 2006 como un gasto financiero en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Con el objeto de facilitar la comparabilidad de los saldos de los ejercicios 2006 y 2005, el Consejo Rector ha procedido a reexpresar los saldos correspondientes del ejercicio 2005 en aplicación de lo establecido en la modificación estatutaria anteriormente mencionada, los cuales se detallan a continuación:

Miles de euros		
	<u>Formuladas</u>	<u>Reexpresadas</u>
Pasivo		
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	72.813
Patrimonio Neto		
Fondos propios	1.275.208	1.202.395
Capital emitido	463.081	390.268
Resultado del ejercicio	87.411	85.759
Retribuciones al capital	(11.011)	(9.359)
Cuenta de pérdidas y ganancias		
Intereses y cargas asimiladas	(186.948)	(188.600)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	(1.652)
Margen de intermediación	324.810	323.158
Margen ordinario	423.258	421.606
Margen de explotación	185.081	183.429
Resultado antes de impuestos	108.059	106.407
Resultado de la actividad ordinaria	87.026	85.374
Resultado consolidado del ejercicio	87.026	85.374
Resultado atribuido al grupo	87.411	85.759
Estado de cambios en el patrimonio neto		
Resultado del ejercicio	87.026	85.374
Resultado publicado	87.026	85.374
Ingresos y gastos totales del ejercicio	86.112	84.460
Entidad Dominante	85.727	84.845
Estado de flujos de efectivo		
Resultado del ejercicio	87.026	85.374
Emisión / Amortización de capital	77.567	66.072
Emisión / Amortización de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	11.495

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

Por otro lado tal y como se indica en la Nota 22, las diferencias temporarias existentes al 31 de diciembre de 2006, han sido valoradas en aplicación de los nuevos tipos impositivos marcados por la reforma del impuesto sobre sociedades introducida por la Ley 35/2006.

Las cuentas anuales consolidadas de la Entidad fueron aprobadas por la Asamblea General de Socios celebrada el 28 de marzo de 2006.

Las presentes cuentas anuales, salvo mención en contrario, se presentan en miles de euros.

2.6. Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

La preparación de estas cuentas anuales consolidadas requiere que el Consejo Rector de la Entidad realice juicios y estimaciones basadas en hipótesis que afectan a la aplicación de los criterios y principios contables y a los importes del activo, pasivo, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Las estimaciones más significativas utilizadas en la elaboración de estas cuentas anuales fueron:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Notas 3.1.a., 3.1.c., 3.3., 6.4.c. y 6.5.d.).
- Las hipótesis empleadas en los cálculos actuariales realizadas para valorar los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 3.20.).
- Las pérdidas por deterioro y la vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 3.8., 3.9., 10 y 11).
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados secundarios oficiales (Notas 3.1. y 6.1.e.).
- Las pérdidas por obligaciones futuras derivadas de riesgos contingentes (Nota 3.3.y 3.12.)
- El periodo de reversión de las diferencias temporarias (Notas 3.18. y 22.)

Las estimaciones e hipótesis utilizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se han considerado los más razonables en el momento presente y son revisadas de forma periódica.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

2.7. Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado siguiendo los métodos de integración global, proporcional y el método de la participación que la citada normativa establece, incluyendo las siguientes sociedades, al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

Sociedad	2006 % participación		2005 % participación	
	directa	Indirecta	directa	Indirecta
Entidades del Grupo				
Albabio Andalucía, S.L.	-	60,00%	-	60,00%
Albaida Recursos Naturales y Medio Ambiente, S.A.	77,93%	-	75,00%	-
Atlas Safety System, S.L.U.	-	100,00%	-	100,00%
Cajamar Gestión S.G.I.I.C., S.A.U.	100,00%	-	100,00%	-
Cajamar Mediación Correduría de Seguros, S.L.U.	100,00%	-	100,00%	-
Cajamar Renting, S.L.U.	100,00%	-	100,00%	-
Eurovía CAU S.L.U.	-	100,00%	-	100,00%
Eurovía Informática, A.I.E. (a)	99,00%	1,00%	99,00%	1,00%
Eurovía Mantenimiento S.L.U.	-	100,00%	-	100,00%
Eurovía Tecnología S.L.U. (b)	-	100,00%	-	100,00%
Grupo Hispatec Informática Empresarial, S.A.U.	100,00%	-	100,00%	-
Grupo Hispatec Soluciones Globales, S.L.U.	100,00%	-	100,00%	-
Hiposervi, S.L.U.	100,00%	-	100,00%	-
Indalia Servicios Telemáticos y Comercio Electrónico, S.L.	-	-	60,00%	-
Intermedia Gestión de Impagados, S.A.U.	100,00%	-	100,00%	-
Náyades Consultores S.L.U.	-	100,00%	-	100,00%
Sunaria Capital, S.L.U.	100,00%	-	100,00%	-
Talia Formación S.L.U.	-	100,00%	-	100,00%
Tarket Gestión, A.I.E.	98,00%	2,00%	98,00%	2,00%
Tecma, S.L.	-	55,00%	-	-
Tratamiento de Residuos Medioambientales, S.L.	-	54,99%	-	54,99%
Entidades Multigrupo				
Safei Rural Málaga, S.A.	50,00%	-	50,00%	-
Entidades Asociadas				
Acuarius de Almería, S.L.	-	25,00%	-	25,00%
Agrocolor, S.L.	32,37%	-	32,37%	-
Alcoray Costa Siglo XXI, S.L.	-	-	-	25,00%
Albamar Sur, S.L.	25,00%	-	25,00%	-
Alevines del Sureste, S.L.	-	20,31%	-	20,31%
Almagra Pro-2000, S.L.	23,50%	-	23,50%	-
Ariana Servicios Inmobiliarios, S.L.	-	20,00%	-	20,00%
Biocolor, S.L.	-	25,00%	-	25,00%
Boral Tecnico, S.L.	-	-	-	25,00%
Cajamar Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	50,00%	-	50,00%	-
Cultipeix S.L.	-	25,00%	-	25,00%
Ecovida, S.L.	50,00%	-	50,00%	-
Escobar Impresores, S.L.	-	24,98%	-	24,98%
Fama Vida, S.L.	-	-	-	25,00%
Hotel Envía Golf, S.L.	-	-	-	24,98%
Grupo Inmobiliario Aguamar, S.L.	24,99%	-	24,99%	-
Iniciativas Económicas de Almería S.C.R., S.A.	24,97%	-	24,97%	-
Inmobired Madrid, S.L.	-	25,00%	-	25,00%
Inversiones Turísticas y Hoteleras INMO, S.L.	-	19,71%	-	19,71%
Murcia emprende S.C.R., S.A.	25,00%	-	25,00%	-
Occidental Arroyomolinos, S.L.	-	25,00%	-	25,00%
Occidental Benalmádena, S.L.	-	25,00%	-	25,00%
Parque de Innovación y Tecnología de Almería, S.A.	30,00%	-	30,00%	-
Promociones El Cañaveral 2003, S.L.	22,22%	-	22,22%	-
Reciclados Níjar S.L.	-	38,77%	-	38,77%
Sabinal Agroservicios, S.L.	50,00%	-	50,00%	-
Tino Stone Group, S.A.	25,00%	-	25,00%	-

(a) antes denominada DSF Almaria AIE

(b) antes denominada Sodesban, S.L.U.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

La información relativa a las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas figura en el Anexo I.

Entidades dependientes

Se consideran "entidades dependientes" las que forman junto con la Entidad un grupo de entidades de crédito al constituir una unidad de decisión. La Entidad presume que existe unidad de decisión cuando posee la mayoría de los derechos de voto, tiene la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del órgano de administración, puede disponer, en virtud de los acuerdos celebrados con otros socios, de la mayoría de los derechos de voto o ha designado exclusivamente con sus votos a la mayoría de los miembros del órgano de administración. En las cuentas anuales consolidadas adjuntas se incluyen todas las entidades dependientes, incluso aquellas que tienen actividades o negocios diferentes de los que realizan otras entidades del grupo.

En el momento de la adquisición de una entidad dependiente, sus activos, pasivos y pasivos contingentes se registran a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Las diferencias positivas entre el coste de adquisición y los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce en la cuenta de "Fondo de Comercio" del epígrafe de "Activo intangible" del balance de situación consolidado. Las diferencias negativas se imputan a resultados en la fecha de adquisición.

Los estados financieros de las "entidades dependientes" se consolidan con las de la Entidad por aplicación del método de integración global, por lo que todos los saldos y transacciones significativas entre las entidades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación. Asimismo, el patrimonio y los resultados de las sociedades dependientes correspondientes a socios externos se reconocen en el patrimonio neto del grupo y en los resultados del mismo en los epígrafes "Intereses minoritarios" y "Resultado atribuido a la minoría", respectivamente, del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjuntas (Notas 16 y 24).

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

Entidades multigrupo

Se consideran "entidades multigrupo" aquellas participaciones que, no siendo entidades dependientes, están controladas conjuntamente por dos o más entidades entre las que se encuentra la Entidad u otras entidades del grupo.

El registro en el momento de la adquisición de una "entidad multigrupo" se efectúa de acuerdo con las normas detalladas anteriormente para "entidades dependientes", en proporción a la participación.

Los estados financieros de aquellas sociedades participadas clasificadas como "entidades multigrupo" se consolidan con los de la Entidad por aplicación del método de integración proporcional, de tal forma que la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar sólo en la proporción que la participación representa en relación con el capital de estas entidades.

Entidades asociadas

Se consideran "entidades asociadas" aquéllas sobre las que la Entidad, individualmente o junto con las restantes entidades del grupo, tiene una influencia significativa, y no es una entidad dependiente ni multigrupo. Para determinar la existencia de influencia significativa la Entidad considera, entre otras situaciones, la representación en el Consejo de Administración, u órgano equivalente de dirección de la entidad participada, la participación en el proceso de fijación de políticas, incluyendo las relacionadas con los dividendos y otras distribuciones, la existencia de transacciones significativas entre la Entidad y la participada, el intercambio de personal de la alta dirección y el suministro de información técnica de carácter esencial.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

Existen sociedades en las que la Entidad dominante mantiene una participación inferior al 20% y están clasificadas bajo el epígrafe de "Participaciones" debido a la existencia de influencia significativa, igualmente existen una serie de sociedades clasificadas como "Participaciones" y valoradas por el método de la participación teniendo una participación del 50% debido a que no se dan los requisitos para considerar la existencia de gestión conjunta.

En las cuentas anuales consolidadas, las "entidades asociadas" se reconocen al coste en su fecha de adquisición, y posteriormente, se valoran por el "método de la participación", es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales. En el momento de la adquisición se realiza una asignación del coste de la participación a sus activos, pasivos y pasivos contingentes tomando en consideración sus valores razonables, las diferencias positivas entre el coste de adquisición y los mencionados valores razonables (Fondo de comercio – Notas 3.9. y 9), se registran en el epígrafe de "Participaciones" en la cuenta de "Entidades asociadas" del balance de situación consolidado, como mayor valor de la participación puesta en equivalencia.

Los resultados generados por transacciones entre la entidad asociada y las entidades del grupo se eliminan en el porcentaje que representa la participación del grupo en la entidad asociada.

Los resultados obtenidos en el ejercicio por la entidad asociada, después de la eliminación a que se refiere el apartado anterior, incrementan o reducen, según los casos, el valor de la participación en los estados financieros consolidados. El importe de estos resultados se registra en el epígrafe de "Resultados en entidades valoradas por el método de la participación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 24).

Las variaciones en los ajustes por valoración de la entidad asociada, posteriores a la fecha de adquisición se registran como incremento o disminución del valor de la participación. El importe de estas variaciones se ha registrado en el epígrafe "Ajustes por valoración", del patrimonio neto consolidado.

2.8. Otros principios generales e Información medioambiental

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico, aunque modificado por la revalorización, en su caso, de terrenos y construcciones (efectuado en la primera aplicación de las NIIF), activos financieros disponibles para la venta y activos y pasivos financieros (incluidos derivados) a valor razonable.

Dado la actividad principal a la que se dedican las sociedades del grupo y la Entidad, éstas no tienen 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. No obstante, existen diversas sociedades dependientes en el Grupo cuyo objeto social contempla la optimización del uso y la gestión del agua, el desarrollo e implantación de sistemas de gestión de residuos, la aplicación de tecnologías avanzadas para generar energías renovables, la protección de suelos y la contribución al desarrollo rural.

Por tanto, dado el objeto social que desarrollan estas sociedades la mayoría de las inversiones y gastos van destinadas a la protección y mejora del medioambiente. Durante el ejercicio 2006, el importe global de estas inversiones asciende a 9.572 miles de euros.

2.9. Contratos de agencia

La Entidad dominante, no mantiene ni ha mantenido en ningún momento durante los ejercicios 2006 y 2005 contratos de agencia en la forma en la que éstos se contemplan en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio.

3. Criterios y políticas contables aplicados

3.1. *Instrumentos financieros*

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad. Los instrumentos financieros emitidos por el Grupo, así como, sus componentes, son clasificados como activos financieros o pasivos financieros en la fecha de su reconocimiento inicial, de acuerdo con su fondo económico cuando éste no coincida con su forma jurídica.

Un activo financiero es cualquier contrato que sea dinero en efectivo, un instrumento de capital de otra entidad, un derecho contractual a recibir dinero u otro activo financiero de un tercero o a intercambiar con un tercero, activos o pasivos financieros en condiciones potencialmente favorables.

Un pasivo financiero es cualquier compromiso que suponga una obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero a un tercero, o de intercambiar con un tercero activos o pasivos financieros en condiciones potencialmente desfavorables.

Un derivado es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (en ocasiones denominada activo subyacente), que no requiere una inversión inicial, o ésta es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado, y que se liquida en una fecha futura.

El Grupo emite instrumentos financieros híbridos que incluyen un contrato principal diferente de un derivado y un contrato financiero derivado, denominado derivado implícito. Estos derivados implícitos se segregan de dichos contratos principales y se tratan de manera independiente a efectos contables si se cumplen las siguientes condiciones: (i) las características y riesgos económicos del derivado implícito no están estrechamente relacionadas con las del contrato principal que no es un derivado; (ii) un instrumento distinto con las mismas condiciones que las del derivado implícito cumpliría la definición de derivado; (iii) el contrato híbrido no se valora por su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

El valor inicial de los derivados implícitos que se separan del contrato principal y que son opciones, se obtiene sobre la base de sus propias características, y los que no son opciones tienen, por lo general, un valor inicial nulo. Cuando el Grupo no tiene capacidad para estimar con fiabilidad el valor razonable de un derivado implícito, estima su valor por diferencia entre el valor razonable del contrato híbrido y el del contrato principal, siempre que ambos valores puedan ser considerados como fiables; si ello tampoco es posible, el Grupo no segrega el contrato híbrido y trata a efectos contables el instrumento financiero híbrido en su conjunto como incluido en la cartera de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. El contrato principal que no es un derivado se trata a efectos contables de manera independiente.

Los instrumentos financieros se reconocen en el balance, exclusivamente, cuando el Grupo se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de éste. El Grupo reconoce los instrumentos de deuda, tales como los créditos y depósitos de dinero, desde la fecha en la que surge el derecho legal a recibir, o la obligación legal de pagar, efectivo, y los derivados financieros desde la fecha de contratación. Adicionalmente, las operaciones realizadas en el mercado de divisas se registrarán en la fecha de liquidación, y los activos financieros negociados en los mercados secundarios de valores españoles, si son instrumentos de capital, se reconocerán en la fecha de contratación y, si se trata de valores representativos de deuda, en la fecha de liquidación.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

Los activos y pasivos financieros con los que el Grupo opera habitualmente son:

- Financiaciones otorgadas y recibidas de otras entidades de crédito y clientes con independencia de la forma jurídica en la que se instrumente.
- Valores tanto representativos de deuda (obligaciones, bonos, pagarés, préstamos y créditos, etc.) como representativos de instrumentos de capital (acciones).
- Derivados: con el fin de proporcionar un resultado (pérdida o ganancia) que permita, si se cumplen determinadas condiciones, eliminar la totalidad o una parte de los riesgos financieros asociados a los saldos y transacciones del Grupo.

a) *Activos financieros*

Se consideran activos financieros, entre otros, el saldo en efectivo en caja, los depósitos en bancos centrales y en entidades de crédito, las operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida, el crédito a la clientela, los valores representativos de deuda, los instrumentos de capital adquiridos, excepto los correspondientes a empresas dependientes, multigrupo o asociadas, y los derivados de negociación y de cobertura.

Clasificación de los activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes carteras a efectos de valoración:

- "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias". Esta cartera de activos financieros se subdivide a su vez en dos:
 - "Cartera de negociación": son activos financieros originados o adquiridos con el objetivo de realizarlos 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. Asimismo, forman parte de esta cartera también los instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable.
 - "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias": son activos financieros híbridos que, no formando parte de la cartera de negociación, según la normativa vigente es obligatorio valorarlos íntegramente por su valor razonable. Asimismo, forman parte de esta cartera los activos financieros que, no formando parte de la cartera de negociación, se gestionan conjuntamente con derivados financieros, que tengan por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable, o que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.
- "Inversiones a vencimiento": en esta cartera se incluyen los valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que el Grupo tiene, desde el inicio y en cualquier fecha posterior, tanto la positiva intención como la capacidad financiera demostrada de conservarlos hasta su vencimiento.
- "Inversiones crediticias": incluyen los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligatorio valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por el Grupo, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. En esta categoría se recogen tanto la inversión procedente de la actividad típica de crédito, tal como los importes de efectivo dispuestos y pendientes de amortizar por los clientes en concepto de préstamo o los depósitos prestados a otras entidades, cualquiera que sea su instrumentación jurídica, y los valores representativos de deuda no cotizados, así como las deudas contraídas por los compradores de bienes, o usuarios de servicios, que constituyan parte del negocio del Grupo.

- “Activos financieros disponibles para la venta”: esta cartera incluye valores representativos de deuda no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, y los instrumentos de capital de entidades que no sean dependientes, asociadas o multigrupo y que no se hayan incluido en la categoría de a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Valoración de los activos financieros

En su reconocimiento inicial en balance, los activos financieros se registran por su valor razonable. El valor razonable es la cantidad por la que un activo podría ser entregado, o un pasivo liquidado, entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.

Tras su reconocimiento inicial, el Grupo valora todos los activos financieros, incluidos los derivados que sean activos, por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que pudiera incurrirse por su venta, o cualquier otra forma de disposición, con las siguientes excepciones:

- Los activos financieros incluidos en las carteras de “Inversiones crediticias” e “Inversiones a vencimiento”, se valoran por su coste amortizado. El coste amortizado es el importe por el que inicialmente fue valorado el instrumento financiero, menos los reembolsos de principal, más o menos, según el caso, 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 en el vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.
- Los activos financieros que son instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable, así como los derivados que tienen aquellos instrumentos como activo subyacente y se liquidan entregando los mismos, que se valoran al coste.

Las variaciones de valor razonable que sufran los “Activos financieros valorados a valor razonable” se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas para los clasificados en la categoría de “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, y en el “Patrimonio neto-Ajustes por Valoración” para los que se clasifiquen como “Activos financieros disponibles para la venta”.

Los activos financieros que han sido designados como partidas cubiertas, o como instrumento de cobertura se valoran según lo establecido en la Nota 3.4. de esta memoria.

La mejor evidencia 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”). Cuando un determinado instrumento financiero carece de precio de mercado, 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.

El valor razonable de los derivados financieros estándar incluidos en las carteras de negociación 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 OTC (Over The Counter). El valor razonable de los derivados OTC 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 tales como “valor actual neto” (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, etc.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

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 se calcula a partir del tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición considerando, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Baja del balance de los activos financieros

Los activos financieros se dan de baja del balance del Grupo cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo o cuando se transfieren siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente sus riesgos y beneficios o, aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero. En este último caso, cuando no se transmita el control del activo éstos seguirán reconociéndose por su compromiso continuo, es decir, por un importe igual a la exposición del Grupo a los cambios de valor del activo financiero transferido.

Pérdida por deterioro de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros es corregido por el Grupo con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro, la cual se determinará según los siguientes criterios:

- Pérdida por deterioro en instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.

La evidencia objetiva de deterioro se determina individualmente para los instrumentos de deuda significativos e individual y colectivamente para los grupos de instrumentos que no sean individualmente significativos.

En el caso de instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, si bien, el Grupo considera para los instrumentos cotizados como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo el valor de mercado de los mismos, siempre que éste sea suficientemente fiable. Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que el Grupo estima que obtendrá durante la vida del instrumento. En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

El importe de las pérdidas estimadas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando como contrapartida una partida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando la recuperación de la pérdida se considere remota, este importe se da de baja del activo.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

En el caso de "Activos financieros disponibles para la venta", con objeto de determinar si existen pérdidas por deterioro se parte de la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable de un activo clasificado como disponible para la venta se debe a su deterioro, el total de las minusvalías latentes reconocidas como "Ajustes por valoración" de "Patrimonio neto" se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro de instrumentos de deuda se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se produce la recuperación.

Todos aquellos instrumentos de deuda que se encuentran clasificados como deteriorados por el Grupo, así como, los que colectivamente tienen pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses, tienen su devengo de intereses interrumpido.

En la Nota 3.3. se detalla el método seguido por el Grupo para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros en relación con el riesgo de crédito.

- **Pérdida por deterioro en instrumentos de capital**

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de capital se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que haga suponer que no se va a poder recuperar su valor en libros.

En el caso de instrumentos de capital valorados al valor razonable e incluidos en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta", la pérdida por deterioro, en su caso, se calcula como la diferencia entre su coste de adquisición y su valor razonable menos pérdidas por deterioro previamente reconocidas. El Grupo considera evidencia objetiva de deterioro en los activos de esta cartera un descenso del valor razonable significativo y prolongado. Las minusvalías latentes reconocidas directamente como "Ajustes por valoración" en el "Patrimonio neto" se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se determine que el descenso del valor razonable se debe a su deterioro. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en la partida de "Ajustes por valoración" del "Patrimonio neto".

En el caso de instrumentos de capital valorados al coste en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta", la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia positiva entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Para la determinación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad, excepto los "Ajustes por valoración" debidos a coberturas de flujos de efectivo, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Estas pérdidas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias minorando directamente el instrumento de capital, sin que su importe se pueda recuperar posteriormente salvo en caso de venta.

b) Pasivos financieros

Son pasivos financieros, entre otros, los depósitos de bancos centrales y de entidades de crédito, las operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida, los depósitos de la clientela, los débitos representados por valores negociables, derivados de negociación y de cobertura, los pasivos subordinados y las posiciones cortas de valores.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)

Memoria consolidada del ejercicio 2006

Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, en una de las siguientes categorías:

- “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”. Esta cartera de pasivos financieros se subdivide a su vez en dos:
 - “Cartera de negociación”: son pasivos financieros emitidos con la intención de readquirirlos en un futuro próximo. Forman parte de esta cartera las posiciones cortas de valores, los pasivos financieros que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente, para la que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo, los instrumentos derivados siempre que no sean instrumentos de cobertura contable y los originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo.
 - “Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”: Pasivos financieros híbridos que, no formando parte de la cartera de negociación, sea obligatorio valorarlos íntegramente por su valor razonable, incluidos los seguros de vida ligados a fondos de inversión, cuando los activos financieros a los que se encuentren ligados también se valoren a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.
- “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto”: en esta categoría se incluyen los pasivos financieros asociados con “Activos financieros disponibles para la venta” originados como consecuencia de transferencias de activos que se tengan que valorar por su valor razonable con cambios en el “Patrimonio neto”.
- “Pasivos financieros al coste amortizado”: en esta categoría se incluyen los pasivos financieros no incluidos en ninguna de las categorías anteriores.

Valoración de los pasivos financieros

En su reconocimiento inicial en balance, los pasivos financieros se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial, todos los pasivos financieros se valoran por su coste amortizado, excepto:

- Los incluidos en la categoría de “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, que se valorarán por su valor razonable, salvo los derivados que tengan como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda ser estimado de manera fiable, que se valorarán al coste.
- Los pasivos financieros surgidos en las transferencias de activos que no cumplan las condiciones para la baja del activo del balance de la entidad cedente, ya que, la entidad cedente mantiene el control del activo financiero sobre el que no se transfiere ni retiene sustancialmente sus riesgos y beneficios.
- Los pasivos financieros designados como partidas cubiertas, o como instrumentos de cobertura contable que siguen los criterios y reglas establecidos en la Nota 3.4.

Baja del balance de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se dan de baja del balance del Grupo cuando se hayan extinguido o se adquieran. La diferencia entre el valor en libros de los pasivos financieros extinguidos y la contraprestación entregada, se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

c) Ganancias y pérdidas del valor de los activos financieros

Las ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros se registran dependiendo de la cartera en la que se encuentren clasificados siguiendo los siguientes criterios:

- Para los instrumentos financieros incluidos en la categoría de “a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, los cambios de valor razonable se registran directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, distinguiendo, para los instrumentos que no sean derivados, entre la parte atribuible a los rendimientos devengados del instrumento, que se registra como intereses o como dividendos según su naturaleza, y el resto que se registra como resultados de operaciones financieras. Los rendimientos devengados de los instrumentos financieros clasificados dentro de esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.
- Para los instrumentos financieros valorados “al coste amortizado” los cambios de su valor razonable se reconocen cuando el instrumento financiero causa baja del balance y, para el caso de los activos financieros, cuando se produzca su deterioro. Los intereses de los instrumentos financieros clasificados dentro de esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.
- Para los “Activos financieros disponibles para la venta” se aplican los siguientes criterios:
 - Los intereses devengados, calculados de acuerdo con el método del interés efectivo, y cuando corresponda, los dividendos devengados, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
 - Las pérdidas por deterioro se registran de acuerdo con lo descrito en esta misma Nota.
 - Las diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se trate de activos financieros monetarios, y transitoriamente en el patrimonio neto, como “Ajustes por valoración”, cuando se trate de activos financieros no monetarios hasta que se produzca su baja de balance, en cuyo momento estas diferencias se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
 - El resto de cambios de valor se reconocen directamente en el patrimonio neto del Grupo hasta que se produce la baja del balance del activo financiero.

La evidencia objetiva de deterioro se determinará individualmente para todos los instrumentos de deuda que sean significativos, e individual o colectivamente para los grupos de instrumentos de deuda que no sean individualmente significativos. Cuando un instrumento concreto no se pueda incluir en ningún grupo de activos con características de riesgo similares, se analizará exclusivamente de forma individual para determinar si está deteriorado y, en su caso, para estimar la pérdida por deterioro.

La evaluación colectiva de un grupo de activos financieros para estimar sus pérdidas por deterioro se realiza de la siguiente forma:

- Los instrumentos de deuda se incluyen en grupos que tengan características de riesgo de crédito similares, indicativas de la capacidad de los deudores para pagar todos los importes, principal e intereses, de acuerdo con las condiciones contractuales. Las características de riesgo de crédito que se consideran para agrupar los activos son, entre otras, el tipo de instrumento, el sector de actividad del deudor, el área geográfica de la actividad, el tipo de garantía, la antigüedad de los importes vencidos y cualquier otro factor que sea relevante para la estimación de los flujos de efectivo futuros.
- Los flujos de efectivo futuros de cada grupo de instrumentos de deuda se estima sobre la base de la experiencia de pérdidas históricas del Grupo para instrumentos con características de riesgo de crédito similares a las del respectivo grupo, una vez realizados los ajustes necesarios para adaptar los datos históricos a las condiciones actuales del mercado.

- La pérdida por deterioro de cada grupo es la diferencia entre el valor en libros de todos los instrumentos de deuda del grupo y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados.

3.2. Aportaciones al capital social

Las aportaciones al capital social de la Entidad se reconocen como patrimonio neto cuando existe un derecho incondicional a rehusar su reembolso o existen prohibiciones, legales o estatutarias, para realizar éste. Si la prohibición de reembolso es parcial, el importe reembolsable por encima de la prohibición se registra en una partida específica con naturaleza de pasivo financiero. Las aportaciones para las que existe obligación de remuneración, aun cuando esté condicionada a la existencia de resultados de la cooperativa, se tratan como pasivos financieros. Las remuneraciones de las aportaciones se registran como gastos financieros del ejercicio si corresponden a aportaciones contabilizadas como pasivos financieros y directamente contra el patrimonio neto, como parte de la distribución de resultados de la cooperativa en el caso contrario.

En la Asamblea General de Socios de 28 de marzo de 2006 fueron modificados los estatutos de la Entidad para adaptarse al nuevo marco regulatorio definido en el IAS 32 y en la Circular 4/2004 de Banco de España, de forma que los reembolsos de aportaciones de capital requerirán el acuerdo previo y favorable del Consejo Rector, cuando, como consecuencia de éstos, el capital social fuese a quedar por debajo del 85 por ciento del existente el último día del mes inmediatamente anterior. En la misma Asamblea quedó modificada la fijación de la remuneración de las aportaciones al capital, siendo facultativo de la Asamblea General de Socios la fijación anual de esta remuneración, pudiendo delegar la ejecución del acuerdo a favor del Consejo Rector con los límites y en los términos que estime oportunos.

En consecuencia, dado que los reembolsos de aportaciones que no superen el 15 por ciento del saldo previo existente de capital no requieren el acuerdo del Consejo Rector, el citado 15 por ciento debe ser clasificado en el pasivo del balance en el epígrafe "Capital con naturaleza de pasivo financiero" y sus intereses devengados deben registrarse como gastos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias en su epígrafe "Intereses y cargas asimiladas".

En todo caso la Circular 3/2005 de Banco de España, de 30 de junio, que modifica la Circular 5/1993 de Banco de España, de 26 de marzo, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos, establece que las aportaciones al capital social de las cooperativas de crédito, con independencia de su clasificación contable como pasivo financiero o como patrimonio neto, formarán parte de los recursos propios de primera categoría (Tier I en la terminología del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea).

3.3. Cobertura del riesgo de crédito y método de cálculo

Las carteras de instrumentos de deuda, riesgos contingentes y compromisos contingentes, cualquiera que sea su titular, instrumentación o garantía, se analizan para determinar el riesgo de crédito al que está expuesto el Grupo y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros, el Grupo clasifica sus operaciones en función de su riesgo de crédito analizando, por separado, el riesgo de insolvencia imputable al cliente y el riesgo-país al que, en su caso, estén expuestas.

- Riesgo de insolvencia imputable al cliente

Los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, los riesgos contingentes y los compromisos contingentes se clasifican, en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación, en las siguientes categorías: riesgo normal, riesgo subestándar, riesgo dudoso por razón de la morosidad del cliente, riesgo dudoso por razones distintas de la morosidad del cliente y riesgo fallido.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

El Grupo clasifica como dudosos aquellos instrumentos, así como los riesgos y compromisos contingentes, para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagados, incumplimientos, refinanciaciones o a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados.

Para la cobertura de este riesgo de insolvencia imputable al cliente, el Grupo mantiene dos tipos de cobertura:

- Una cobertura específica determinada de forma individual para aquellos instrumentos clasificados como dudosos, teniendo en cuenta la antigüedad de los impagados, las garantías aportadas y la situación económica del cliente y, en su caso, de los garantes. Dicha estimación se realiza de acuerdo con los mínimos de cobertura por calendario de morosidad que establece la Circular 4/2004 de Banco de España en su Anejo IX, los cuales han sido estimados por el Banco de España sobre la base de su experiencia y de la información que posee del sector bancario español.
- Una cobertura específica determinada de forma colectiva para aquellos instrumentos clasificados como subestándar teniendo en cuenta la diferencia aproximada entre el importe registrado en el activo para dichos instrumentos y el valor actual de los flujos de efectivo que se espera cobrar para el grupo, descontados al tipo de interés contractual medio.
- Una cobertura genérica que cubre las pérdidas inherentes, entendidas como aquéllas incurridas a la fecha de los estados financieros que están pendientes de asignar a operaciones concretas, correspondientes a los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, así como a los riesgos contingentes, clasificados como riesgo normal teniendo en cuenta la experiencia histórica de deterioro y las demás circunstancias conocidas en el momento de la evaluación.

Para el cálculo de la cobertura genérica, dado que el Grupo no dispone de suficiente experiencia histórica y estadística propia al respecto, ha utilizado el método establecido en el Anejo IX de la Circular 4/2004 en el que se recogen los parámetros establecidos por Banco de España, sobre la base de su experiencia y de la información que tiene del sector, que determinan el método e importe a utilizar para la cobertura de las pérdidas por deterioro inherentes incurridas en los instrumentos de deuda y riesgos contingentes clasificados como riesgo normal, que se modifican periódicamente de acuerdo con la evolución de los datos mencionados, realizando una dotación que es igual a la suma del resultado de multiplicar el valor, positivo o negativo, de la variación en el periodo del importe de cada una de las clases de riesgo por el parámetro α que les corresponda, más la suma del resultado de multiplicar el importe total de las operaciones incluidas en cada una de las clases de riesgo al final del período por su correspondiente parámetro β , menos el importe de la dotación neta para cobertura específica global realizada en el periodo, entendida esta última como la dotación realizada para la cobertura específica de insolvencias imputables al cliente de los instrumentos de deuda y riesgos contingentes menos las recuperaciones de dichas coberturas específicas y de activos fallidos realizadas en el período, sin incluir las dotaciones por riesgo-país. Los importes de los parámetros α y β para cada una de las clases de riesgo son:

	Parámetros	
	α	β
Sin riesgo apreciable	0,00%	0,00%
Riesgo bajo	0,60%	0,11%
Riesgo medio-bajo	1,50%	0,44%
Riesgo medio	1,80%	0,65%
Riesgo medio-alto	2,00%	1,10%
Riesgo alto	2,50%	1,64%

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)

Memoria consolidada del ejercicio 2006

El saldo global de la cobertura genérica así determinado estará comprendido en todo momento entre el 33% y el 125% del importe que resulte de sumar el producto que se obtiene de multiplicar el importe de cada clase de riesgo por su correspondiente parámetro α .

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo cumple con el 125% de dicha cobertura.

- Riesgo-país

Igualmente, los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y los riesgos contingentes, cualquiera que sea el cliente, se analizan para determinar su riesgo de crédito por razón de riesgo-país. Se entiende por riesgo-país el riesgo que concurre en los clientes residentes en un determinado país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

3.4. Coberturas contables

El Grupo utiliza derivados financieros negociados en mercados organizados o negociados bilateralmente con la contraparte fuera de mercados organizados (OTC) utilizando como elementos subyacentes tipos de interés, determinados índices, los precios de algunos valores, los tipos de cambio cruzados de distintas monedas u otras referencias similares.

Los derivados financieros son utilizados para negociar con clientes que los solicitan, para la gestión de los riesgos de las posiciones propias del Grupo (derivados de cobertura) o para beneficiarse de los cambios en los precios de los mismos. Los derivados financieros que no pueden ser considerados de cobertura se consideran como derivados de negociación.

Las condiciones para que un derivado financiero pueda ser considerado como de cobertura son las siguientes:

- Debe cubrir (i) el riesgo de variaciones en el valor de los activos y pasivos debidas a oscilaciones del tipo de interés y/o del tipo de cambio -cobertura de valores razonables-, (ii) el riesgo de alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones previstas altamente probables -cobertura de flujos de efectivo- o (iii) el riesgo de la inversión neta en un negocio en el extranjero -cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero-.
- Debe eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierta durante todo el plazo previsto de cobertura. Lo que implica que desde su contratación se espera que esta actúe con un alto grado de eficacia (eficacia prospectiva) y que exista una evidencia suficiente de que la cobertura ha sido eficaz durante la vida del elemento o posición cubierta (eficacia retrospectiva). Esta evidencia se cumple cuando los resultados de la cobertura han oscilado dentro de un rango de variación de ochenta y cinco y noventa y cinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta.

El Grupo se asegura de la eficacia prospectiva y retrospectiva de sus coberturas mediante la realización de los correspondientes test's de efectividad aplicando el método denominado "dollar offset" de efectividad, consistente en la comparación proporcional de las variaciones ocurridas y previstas, bien en los valores razonables o bien en los flujos de caja, tanto del elemento cubierto como el de cobertura.

- Se debe documentar adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura eficaz, siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Grupo.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

Las coberturas del riesgo de tipo de interés se pueden aplicar a elementos o saldos individuales o a carteras de activos y pasivos financieros expuestos a este riesgo. En este último caso, el conjunto de los activos o pasivos financieros a cubrir debe compartir el mismo tipo de riesgo, entendiéndose que se cumple cuando la sensibilidad al cambio de tipo de interés de los elementos individuales cubiertos es similar.

El Grupo clasifica sus coberturas contables en función del tipo de riesgo que cubren en: coberturas del valor razonable, coberturas de flujos de efectivo y coberturas de inversión neta en negocios en el extranjero:

- **Coberturas del valor razonable:** La ganancia o pérdida que surge al valorar a valor razonable los instrumentos de cobertura así como la atribuible al riesgo cubierto se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, aún cuando la partida cubierta se valore por su coste amortizado o sea un activo financiero incluido en la categoría de activos financieros disponibles para la venta.

Cuando la partida cubierta se valora por su coste amortizado, su valor contable se ajusta en el importe de la ganancia o pérdida que se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como consecuencia de la cobertura. Una vez que esta partida deja de estar cubierta de las variaciones de su valor razonable, el importe de dicho ajuste se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada utilizando el método del tipo de interés efectivo recalculado en la fecha que cesa de estar ajustado, debiendo estar completamente amortizado al vencimiento de la partida cubierta.

- **Coberturas de los flujos de efectivo:** La ganancia o pérdida que surge al valorar a valor razonable un instrumento de cobertura (por la parte eficaz de la cobertura) se reconoce transitoriamente en la partida de "Ajustes por valoración" del patrimonio neto. La parte del valor del instrumento correspondiente a la parte ineficaz de la cobertura se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las ganancias o pérdidas acumuladas de los instrumentos de cobertura reconocidos en la partida de "Ajustes por valoración" del patrimonio neto permanecen en dicha partida hasta que se registren en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los períodos en los que las partidas designadas como cubiertas afectan a dicha cuenta, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluyen en el coste del activo o pasivo cuando es adquirido o asumido. Si se espera que todo o parte de una pérdida registrada transitoriamente en el patrimonio neto no se pueda recuperar en el futuro, su importe se reclasifica inmediatamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Cuando se interrumpe la cobertura, el resultado acumulado del instrumento de cobertura reconocido en la partida de "Ajustes por valoración" del patrimonio neto mientras la cobertura fue efectiva se continúa reconociendo en dicha partida hasta que la transacción cubierta ocurre, momento en el que se aplican los criterios indicados en el párrafo anterior, salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción, en cuyo caso se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

- **Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero:** La ganancia o pérdida atribuible a la parte del instrumento de cobertura (por la parte eficaz de la cobertura) se reconoce directamente en una partida de "Ajustes por valoración" del patrimonio neto. El resto de la ganancia o pérdida del instrumento se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los importes de las ganancias y pérdidas de los instrumentos de cobertura reconocidos directamente en el patrimonio neto permanecen en dicha partida hasta que se enajenan, o causan baja del balance consolidado, momento en el que se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

El Grupo utiliza coberturas contables, fundamentalmente, para la cobertura de la exposición a las variaciones de valor razonable de sus instrumentos financieros motivadas por los siguientes subyacentes:

- Tipo de interés: fundamentalmente de determinados pasivos referenciados a un tipo de interés fijo.
- Mercado: en determinados pasivos estructurados cuya remuneración se encuentra ligada a la evolución de índices bursátiles y determinados activos clasificados como disponibles para la venta y cuyo valor razonable se encuentra expuesto a variaciones por la variación de índices bursátiles.

Los instrumentos utilizados para efectuar las mencionadas coberturas son, fundamentalmente, contratos de permutas de tipos de interés, equity swaps, opciones sobre índices y futuros financieros (Nota 6.6.). En la Nota 6.1. se detallan las políticas establecidas por el Grupo para la gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesta.

3.5. *Transferencias y baja del balance de los activos financieros*

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

- Cuando hayan expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo que genera.
- Cuando se transmitan íntegramente todos los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo que genera, o cuando aún conservando estos derechos, se asume la obligación contractual de abonarlos a los cesionarios.
- Cuando aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de los riesgos y beneficios, se transmita el control del activo financiero previa evaluación de los mismos conforme a lo indicado a continuación.

El término *activo financiero transferido* se utiliza para referirse a la totalidad o a una parte de un activo financiero o un grupo de activos financieros similares.

Las transferencias de instrumentos financieros se contabilizan teniendo en cuenta la forma en que se produce el traspaso de los riesgos y beneficios asociados a los instrumentos financieros transferidos, sobre la base de los criterios siguientes:

- Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros, como en las ventas incondicionales, las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida profundamente fuera de dinero, las titulizaciones de activos en que las que el cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares, el instrumento financiero transferido se da de baja del balance consolidado, reconociéndose, simultáneamente, cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

- Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al instrumento financiero transferido, como en las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos, las transferencias en las que el Grupo retiene financiaciones subordinadas que absorben sustancialmente las pérdidas esperadas, el instrumento financiero transferido no se da de baja del balance consolidado y se continúa valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. No obstante, se reconocen contablemente; el pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su coste amortizado, los ingresos del activo financiero transferido pero no dado de baja y los gastos del nuevo pasivo financiero.
- Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al instrumento financiero transferido, como en las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida que no están profundamente dentro ni fuera de dinero, las titulaciones en las que el cedente asume una financiación subordinada u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido, se distingue entre:
 - Si el Grupo no retiene el control del instrumento financiero transferido, en cuyo caso se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
 - Si el Grupo retiene el control del instrumento financiero transferido, en cuyo caso continúa reconociéndolo en el balance por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y se reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y del 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.

Por tanto, 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.

Similarmemente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren con la intención de cancelarlos o de recolocarlos de nuevo.

A todos los efectos, el Grupo aplicará, a todas las operaciones de baja de activos y pasivos financieros que surjan, diferentes de los instrumentos derivados, los requisitos para la baja del balance consolidado anteriormente descritos, a partir de los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2004. Los activos y pasivos financieros por transacciones producidas antes del 1 de enero de 2004, diferentes de los instrumentos derivados, dados de baja como consecuencia de las anteriores normas, no se reconocerán a menos que deban recogerse como resultado de una transacción o acontecimiento posterior. Los importes constituidos para la cobertura de las aportaciones a fondos de titulización, valores subordinados, financiaciones y compromisos crediticios de cualquier clase que, en la liquidación de dichos fondos, se sitúen, a efectos de prelación de créditos, después de los valores no subordinados, se irán liberando proporcionalmente a la extinción de los activos financieros, salvo que existan nuevas evidencias de deterioro, en cuyo caso se realizarán las dotaciones necesarias para su cobertura.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

3.6. Garantías financieras

Se consideran garantías financieras los contratos por los que el Grupo se obliga a pagar unas cantidades específicas por un tercero en el supuesto de no hacerlo éste, con independencia de su forma jurídica que puede ser, entre otras, la de fianza, aval financiero o técnico y crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por el Grupo, contratos de seguro, así como derivados de crédito en los que el Grupo actúa como vendedor de protección.

Las garantías financieras se clasifican en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación y, en su caso, se estima la necesidad de constituir provisiones para ellas mediante la aplicación de criterios similares a los indicados en la Notas 3.1. y 3.3. para los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

Cuando el Grupo emite este tipo de contratos, éstos se reconocen en el epígrafe de "Periodificaciones" del pasivo del balance de situación consolidado por su valor razonable y simultáneamente en la partida de "Otros activos financieros" de "Inversiones crediticias" por el valor actual de los flujos de efectivo futuros pendientes de recibir utilizando, para ambas partidas, un tipo de descuento similar al de activos financieros concedidos por el Grupo a una contraparte con similar plazo y riesgo. Con posterioridad a la emisión, el valor de los contratos registrados en "Otros activos financieros" se actualizará registrando las diferencias como un ingreso financiero y el valor razonable de las garantías registradas en la partida "Periodificaciones" del pasivo se imputará linealmente a lo largo de su vida útil como ingresos por comisiones percibidas.

En el caso de sea necesario constituir una provisión por las garantías financieras, las comisiones pendientes de devengo, que se registran en el epígrafe "Periodificaciones" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto, se reclasificarán a la correspondiente provisión.

3.7. Activos no corrientes en venta

El epígrafe de "Activos no corrientes en venta" del balance de situación consolidado incluye el valor en libros de las partidas individuales, integradas en un 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.

En consecuencia, 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.

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.

Por otra parte, el epígrafe de "Pasivos asociados con activos no corrientes en venta" incluye los saldos acreedores asociados a los grupos de disposición o a las operaciones en interrupción el Grupo.

Los activos clasificados como "Activos no corrientes en venta" se valoran, en general, 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 dichos activos. Mientras que permanecen clasificados como "Activos no corrientes en venta", los activos materiales e inmateriales amortizables por su naturaleza no se amortizan.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

En el caso de que el valor en libros exceda al valor razonable de los activos neto 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 de "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 los 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 consolidada.

Los resultados generados en el ejercicio por aquellos componentes del Grupo que hayan sido considerados como operaciones en interrupción, se registran en el epígrafe de "Resultado de operaciones interrumpidas (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, tanto si el componente del Grupo se ha dado de baja del activo como si permanece en él al cierre del ejercicio.

3.8. Activos materiales

El activo material incluye los importes de los inmuebles, terrenos, mobiliario, vehículos, equipos de informática y otras instalaciones propiedad del Grupo o adquiridas en régimen de arrendamiento financiero. Los activos materiales se clasifican en función de su destino en: activos materiales de uso propio, inversiones inmobiliarias, otros activos cedidos en arrendamiento operativo y activos materiales afectos al Fondo de Educación y Promoción.

Activos materiales de uso propio incluyen principalmente oficinas y sucursales bancarias, tanto construidas como en desarrollo, en poder del Grupo.

El coste de los activos materiales incluye los desembolsos realizados, tanto inicialmente en su adquisición y producción, como posteriormente si tiene lugar una ampliación, sustitución o mejora, cuando, en ambos casos, de su uso se considere probable obtener beneficios económicos futuros. Conforme a lo establecido en la NIIF 1 y en el apartado B).6. de la Disposición Transitoria Primera de la Circular 4/2004 sobre la aplicación por primera vez de esta circular, el coste de adquisición de los elementos del activo material de uso propio de libre disposición, incluye la valoración de los mismos al 1 de enero de 2004 al valor razonable, siendo éste su coste atribuido en esa fecha. Dicho valor razonable al 1 de enero de 2004 fue obtenido sobre la base de tasaciones realizadas por expertos independientes.

En el caso de los activos adjudicados incorporados al activo material, el coste de adquisición corresponde al importe neto de los activos financieros entregados a cambio de su adjudicación.

El coste de adquisición o producción de los activos materiales, con excepción de los solares y los terrenos neto de su valor residual (se entiende que tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización), se amortiza linealmente, en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil	Porcentaje de amortización anual
Inmuebles	50	2%
Mobiliario	10	10%
Instalaciones	10-5	10%-20%
Equipos informáticos	4	25%

El Grupo, al menos al final del ejercicio, procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado material de uso propio, con la finalidad de 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 de la dotación a su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

Los gastos de conservación y mantenimiento, que no incrementan la vida útil del activo, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Los gastos financieros incurridos en la financiación de la adquisición de activos materiales, no incrementan el coste de adquisición y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que se devenguen.

Los activos adquiridos con pago aplazado se reconocen por un importe equivalente a su precio de contado reflejándose un pasivo por el mismo importe pendiente de pago. En los casos en los que el aplazamiento exceda el periodo normal de aplazamiento (180 días para inmuebles, 90 días para el resto) los gastos derivados del aplazamiento se descuentan del coste de adquisición y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como gasto financiero.

Los activos materiales se dan de baja del balance cuando se dispone de ellos, incluso cuando se ceden en arrendamiento financiero, o cuando quedan permanentemente retirados de uso y no se espera obtener beneficios económicos futuros por su enajenación, cesión o abandono. La diferencia entre el importe de la venta y su valor en libros se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se produzca la baja del activo.

El Grupo valora periódicamente si existen indicios, tanto internos como externos, de que algún activo material pueda estar deteriorado a la fecha a la que se refieren los estados financieros. A estos efectos, estima el importe recuperable del activo material, entendido como el mayor entre: (i) su valor razonable menos los costes de venta necesarios y (ii) su valor de uso. Si el valor recuperable, así determinado, fuese inferior al valor en libros, la diferencia entre ambos se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

Los principios contables aplicados a los activos cedidos en arrendamiento operativo, activos no corrientes en venta y activos afectos al Fondo de Educación y Promoción coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio referidos en la presente Nota.

Las inversiones inmobiliarias del activo material corresponden a los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que el Grupo mantiene para su explotación en régimen de alquiler o para la obtención de una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

3.9. Activos intangibles

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables pero sin apariencia física. Se considera que los activos intangibles son identificables cuando son separables de otros activos porque se pueden enajenar, arrendar o disponer de ellos de forma individual o surgen como consecuencia de un contrato o de otro tipo de negocio jurídico. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, el Grupo estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.

Programas informáticos adquiridos

Los programas informáticos adquiridos se reconocen inicialmente por su coste, y, posteriormente, se valoran por su coste menos la amortización acumulada, cuando proceda, y cualquier pérdida por deterioro. Los años de vida útil y los porcentajes de amortización utilizados por el Grupo, se han establecido, respectivamente, entre 3 y 4 años y entre el 33% y el 25%.

Programas informáticos desarrollados internamente

Los programas informáticos desarrollados internamente se reconocen como activos intangibles cuando, entre otros requisitos, básicamente la capacidad para utilizarlos o venderlos, dichos activos pueden ser identificados y puede demostrarse su capacidad de generar beneficios económicos en el futuro. Los gastos incurridos durante la fase de investigación se reconocerán directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que se incurran, no pudiendo incorporarse posteriormente al valor en libros del activo intangible. Los años de vida útil y los porcentajes de amortización utilizados, se han establecido, respectivamente, entre 3 y 5 años y entre el 33% y el 20%.

Fondo de comercio

El Fondo de comercio representa el pago anticipado realizado por el Grupo de los beneficios económicos futuros derivados de activos de una entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles y sólo se reconoce cuando se haya adquirido a título oneroso en una combinación de negocios.

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades dependientes, multigrupo y asociadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de la primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las entidades adquiridas se imputan aumentando el valor de los activos o reduciendo el valor de los pasivos cuyos valores de mercado fuesen superiores o inferiores, respectivamente, a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos o pasivos, respectivamente, del Grupo.
- Si son asignables a activos intangibles concretos se imputan mediante su reconocimiento explícito en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
- Las diferencias restantes no imputables se registran como un Fondo de comercio que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas, registrándose en el caso de las entidades asociadas, dentro del epígrafe de "Participaciones" como mayor valor de la puesta en equivalencia en la cuenta de "Entidades asociadas" (Nota 2.7.) del balance de situación consolidado adjunto.

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. En cada cierre contable el Grupo estima si se ha producido en los fondos de comercio algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en su caso, procede a su oportuno saneamiento con contrapartida en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos-Fondo de comercio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las pérdidas por deterioro de los fondos de comercio no pueden ser objeto de reversión posterior.

Las diferencias negativas que se producen entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades dependientes, multigrupo y asociadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de la primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las Entidades adquiridas se imputan aumentando el valor de los pasivos o reduciendo el valor de los activos cuyos valores de mercado fuesen superiores o inferiores, respectivamente, a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos pasivos o activos, respectivamente, del Grupo.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

- Los importes restantes no imputables se registran en el epígrafe de "Otras ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que tiene lugar la adquisición de capital.

El resto de los activos intangibles pueden ser de vida útil indefinida, cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se ha concluido que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generen flujos de efectivo netos a favor del Grupo, o de vida útil definida. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan aunque, en cada cierre contable, el Grupo revisa sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, de proceder en consecuencia. Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los del activo material.

En cualquier caso, el Grupo registra contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los del activo material.

3.10. Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento se presentan en función del fondo económico de la operación con independencia de su forma jurídica y se clasifican desde el inicio como arrendamientos financieros u operativos.

- Un arrendamiento se considera como arrendamiento financiero cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

Quando el Grupo actúa como arrendador de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirá 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 epígrafe de "Inversiones crediticias" del balance de situación consolidado adjunto, de acuerdo con la naturaleza el arrendatario.

Por otra parte, cuando el Grupo actúa como arrendatario, se registra 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.

Los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

- Los contratos de arrendamiento que no se consideran arrendamientos financieros se clasifican como arrendamientos operativos.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

Cuando el Grupo actúa como arrendador, se registra el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe de "Activo Material". Los criterios aplicados por el Grupo para el reconocimiento del coste de adquisición de los activos cedidos en arrendamiento operativo, para su amortización y para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio. Los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma lineal.

Por otra parte, cuando el Grupo actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

3.11. Operaciones en moneda extranjera

A los efectos de estas cuentas anuales consolidadas se ha considerado como moneda funcional y de presentación el euro, entendiéndose por moneda extranjera cualquier moneda distinta del euro.

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio de contado. Con posterioridad a ese momento, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a euros:

- Los activos y pasivos de carácter monetario, se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio medios de contado oficiales publicados por el Banco Central Europeo a la fecha de cierre de cada ejercicio.
- Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico, se han convertido al tipo de cambio de la fecha de adquisición.
- Las partidas no monetarias valoradas al valor razonable, se han convertido al tipo de cambio de la fecha en la que se determinó el valor razonable.
- Los ingresos y gastos se han convertido aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación.
- Las amortizaciones se han convertido aplicando el tipo de cambio aplicado al correspondiente activo.

Las diferencias de cambio surgidas por la conversión de saldos en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, con la excepción de diferencias surgidas en partidas no monetarias valoradas por su valor razonable cuyo ajuste a dicho valor razonable se imputa a patrimonio neto, desglosando el componente del tipo de cambio de la revalorización del elemento no monetario.

Al cierre del ejercicio 2006 el importe global en el Grupo de los elementos de activo expresados en moneda extranjera asciende a 51.814 miles de euros (34.686 miles de euros en 2005) y el importe global de los elementos de pasivo expresados en moneda extranjera es de 48.190 miles de euros (32.670 miles de euros en 2005) – Nota 6.1.b.3..

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

3.12. Otras provisiones y pasivos contingentes

El Grupo diferencia entre provisiones y pasivos contingentes. Se consideran provisiones las obligaciones actuales del Grupo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, el Grupo estima que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- Una disposición legal o contractual.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por el Grupo frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando se aceptan públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que el Grupo no podrá sustraerse.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles del Grupo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

El Grupo incluye en las cuentas anuales consolidadas 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 a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones iniciadas contra el Grupo con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales como los Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo, adicional al, en su caso, incluido como provisión, en las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios en los que finalicen.

3.13. Fondo de Educación y Promoción

Las dotaciones que la Entidad dominante realiza al Fondo de Educación y Promoción, se reconocen como un gasto del ejercicio cuando son obligatorias. Si se producen dotaciones adicionales se reconocen como aplicación del beneficio. De acuerdo con el artículo 55.3 de los Estatutos Sociales de la Entidad dominante, la dotación obligatoria al Fondo de Educación y Promoción está establecida en el 10% del excedente disponible de la distribución de resultados (Nota 5).

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

Las subvenciones, donaciones y otras ayudas vinculadas al Fondo de Educación y Promoción de acuerdo con la ley o los fondos derivados de la imposición de sanciones económicas a los socios, vinculadas a dicho fondo se reconocen como un ingreso de las cooperativas y simultáneamente se dotan al fondo por el mismo importe.

3.14. Permutas de activos

Las permutas de activos materiales e intangibles son las adquisiciones de activos de esa naturaleza a cambio de la entrega de otros activos no monetarios o una combinación de activos monetarios y no monetarios, salvo los activos adjudicados que se tratan de acuerdo con lo preceptuado para los "Activos no corrientes en venta".

El activo recibido en una permuta de activos se reconoce por el valor razonable del activo entregado más, si procede, las contrapartidas monetarias entregadas a cambio, salvo que se tenga una evidencia más clara del valor razonable del activo recibido.

3.15. Recursos propios mínimos

La normativa española sobre recursos propios mínimos se regula en la Ley 13/1992, de 1 de junio, y en la Circular 5/1993 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones, estableciendo los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas, tanto a nivel individual como de grupo consolidado, y la forma en la que se determinan los recursos propios computables.

Asimismo, la Circular 5/1993 del Banco de España en su sección octava recoge las obligaciones de información surgidas de la Ley 5/2005 de 22 de abril para los Grupos Mixtos.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los recursos propios computables del Grupo y del Grupo Mixto excedían de los requeridos por la citada normativa (Nota 19).

3.16. Comisiones

El Grupo clasifica las comisiones que cobra o paga en las siguientes categorías:

- **Comisiones financieras:** Este tipo de comisiones, que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y que se cobran o pagan por adelantado, son reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con carácter general a lo largo de la vida esperada de la financiación, netas de los costes directos relacionados, como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la operación.
- **Comisiones no financieras:** Este tipo de comisiones surgen por la prestación de servicios por parte del Grupo y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a lo largo del periodo que dure la ejecución del servicio, o bien, si se tratase de un servicio que se ejecuta en un acto singular, en el momento de la realización del acto singular.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

3.17. Fondo de Garantía de Depósitos

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 2606/1996, de 20 de diciembre, sobre Fondos de Garantía de Depósito de Entidades de Crédito, modificado por el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, la aportación anual al Fondo de Garantía de Depósitos de las Cooperativas de Crédito es el 2 por mil de la base de cálculo formada por los depósitos garantizados (saldos acreedores en cuenta más certificados de depósito nominativos) y por el 5 por ciento del valor de cotización del último día de negociación del año, en el mercado secundario correspondiente, de los valores garantizados (valores negociables e instrumentos financieros, que hayan sido confiados a la entidad de crédito en España o cualquier otro país para su depósito o registro o para la realización de algún servicio de inversión) existentes al final del ejercicio.

Cuando el patrimonio del Fondo de Garantía de Depósitos alcance una cuantía suficiente para el cumplimiento de sus fines, el Ministerio de Economía, a propuesta del Banco de España, podrá acordar la disminución de las aportaciones mencionadas. En todo caso, las aportaciones se suspenden cuando el fondo patrimonial no comprometido en operaciones propias del objeto iguale o supere el 1 por ciento de la base de cálculo de las aportaciones previstas.

Para los ejercicios 2006 y 2005, conforme a lo establecido por el Ministerio de Economía, el importe de las aportaciones de las Cooperativas de Crédito al Fondo de Garantía de Depósitos se fija en el 0,8 por mil de la base de cálculo. Lo anterior ha supuesto al Grupo una contribución para los ejercicios 2006 y 2005 de 7.156 y 6.403 miles de euros, respectivamente, cuyo gasto se encuentra clasificado en el epígrafe de "Otras cargas de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 24).

3.18. Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre los beneficios viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de un ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y, en su caso, de bases imponibles negativas.

El gasto por impuesto sobre los beneficios se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada excepto cuando la transacción se registra directamente en el patrimonio neto en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

Para que las deducciones, bonificaciones y créditos por bases imponibles negativas sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos registrados en los epígrafes "Activos fiscales" y "Pasivos fiscales" del balance de situación consolidado adjunto. Estos se corresponden a aquéllos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes, y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

El tipo de gravamen aplicable en el ejercicio 2006 ha sido el tipo reducido del 25% para los rendimientos cooperativos y el tipo general del 35% para los extracooperativos.

Tal y como se indica en la Nota 22, la Ley 35/2006 modifica el tipo de gravamen aplicable a los resultados extracooperativos. De este modo, las diferencias temporarias correspondientes a actividades extracooperativas pendientes de reversión a 31 de diciembre de 2006 se han valorado aplicando los porcentajes detallados en la mencionada nota en función del ejercicio estimado de reversión.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y efectuándose las oportunas correcciones en los mismos.

3.19. Reconocimiento de ingresos y gastos

Como criterio general, los ingresos se reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida o que se va a percibir, menos los descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Cuando la entrada de efectivo se difiere en el tiempo, el valor razonable se determina mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros.

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su período de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo.

Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.

Las comisiones pagadas o cobradas por servicios financieros, con independencia de la denominación que reciban contractualmente, se clasifican en las categorías de comisiones financieras y comisiones no financieras (Nota 3.16.), que determinan su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en general, de acuerdo a los siguientes criterios:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.
- Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones o servicios.
- Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función de principio del devengo.

Los cobros y pagos diferidos en el tiempo se registran contablemente por el importe resultante de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.

3.20. Gastos de personal y retribuciones post-empleo

Retribuciones a corto plazo

Las retribuciones a corto plazo a empleados son remuneraciones cuyo pago se atiende antes de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio en el cual los empleados han prestado sus servicios. Estas remuneraciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose, con carácter general, como gastos de personal del ejercicio y como una cuenta de periodificación de pasivo, por la diferencia entre el gasto total y el importe ya satisfecho.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

Retribuciones post-empleo

Se consideran retribuciones post-empleo (o compromisos por pensiones) las remuneraciones a los empleados de la Entidad dominante que se liquidan tras la terminación de su periodo de empleo. Las retribuciones post-empleo, incluso las cubiertas con fondos internos o externos de pensiones, se clasifican como planes de aportaciones definidas cuando se realicen contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada o planes de prestaciones definidas por los que la Entidad se compromete a pagar una cantidad cuando se produce la contingencia. Esta clasificación se realiza en función de las condiciones de dichas obligaciones, teniendo en cuenta todos los compromisos asumidos tanto dentro como fuera de los términos pactados formalmente con los empleados.

- **Plan de aportación definida**

La Entidad reconoce las contribuciones a estos planes registrándose el gasto en el epígrafe de "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas con abono a la cuenta de "Fondo de pensiones y obligaciones similares" del epígrafe de "Provisiones" de los balances de situación consolidados adjuntos. Esta provisión se valora por el valor actual de las contribuciones a realizar salvo que se tenga que pagar antes de los doce meses siguientes a la fecha de los estados financieros en que se recibieron los servicios correspondientes de los empleados de la Entidad, en cuyo caso no se actualiza dicho importe.

- **Plan de prestación definida**

La Entidad calcula el valor actual de sus obligaciones legales e implícitas de su plan de prestación definida a la fecha de los estados financieros, después de deducir cualquier pérdida actuarial menos cualquier ganancia actuarial, el coste de los servicios pasados pendientes de reconocer y el valor razonable de los activos del plan, incluidas las pólizas de seguros, si cumplen las siguientes condiciones:

- Son propiedad de un tercero separado legalmente sin el carácter de parte vinculada.
- Están disponibles exclusivamente para pagar o financiar los compromisos con los empleados.
- No pueden retornar al Grupo, salvo cuando los activos que quedan en el plan son suficientes para cubrir todos los compromisos con los empleados, o para rembolsar al Grupo de prestaciones satisfechas por el mismo.
- No son instrumentos financieros intransferibles emitidos por el Grupo.

La cifra obtenida según lo indicado anteriormente se registra en la cuenta de "Fondos para pensiones y obligaciones similares" del epígrafe de "Provisiones" de los balances de situación consolidados adjuntos, si resultase positiva, o en el epígrafe de "Otros activos" si resultase negativa (Notas 14 y 15).

Las retribuciones post-empleo de planes de prestación definida se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de la siguiente forma:

- El coste de los servicios del periodo corriente, entendido como el incremento en el valor actual de las obligaciones por prestaciones definidas que se produce como consecuencia de los servicios prestados por los empleados en el ejercicio como "Gastos de personal".
- El coste por intereses, entendido como el incremento producido en el periodo en el valor actual de las obligaciones por prestaciones definidas como consecuencia del paso del tiempo como "Intereses y cargas asimiladas".

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

- El rendimiento esperado del cualquier activo del plan, así como de cualquier derecho de reembolso, entendido como los intereses, dividendos y otros ingresos, junto con las ganancias y pérdidas de esos activos aun cuando no estén realizadas, menos cualquier coste de administración del plan e impuestos que le afecten, como "Intereses o rendimientos asimilados".
- Las pérdidas y ganancias actuariales, entendidas como las que proceden de las diferencias entre hipótesis actuariales previas y la realidad, y las que proceden de cambios en la hipótesis actuariales utilizadas, reconocidas en el ejercicio como "Dotaciones a provisiones (neto)".
- El coste de servicio pasado correspondiente al ejercicio como "Dotaciones a provisiones (neto)".
- El efecto de cualquier tipo de reducción o liquidación del plan como "Dotaciones a provisiones (neto)".

La valoración de todas las obligaciones originadas por los planes de prestaciones definidas las realizará un actuario cualificado.

La Entidad realiza un diferimiento de las pérdidas y ganancias actuariales en los cinco ejercicios siguientes, utilizando una banda de fluctuación.

Otras retribuciones a largo plazo a favor de los empleados

Los compromisos asumidos con el personal prejubilado, los premios de antigüedad, los compromisos por viudedad e invalidez anteriores a la jubilación que dependan de la antigüedad del empleado en la Entidad dominante, y otros conceptos similares se tratarán contablemente, en lo aplicable, según lo establecido para los planes post-empleo de prestaciones definidas, con la salvedad de que todo el coste de servicio pasado y las pérdidas y ganancias actuariales se reconocen de forma inmediata.

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se registran en el epígrafe de "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas con abono a la cuenta de "Fondo de pensiones y obligaciones similares" del epígrafe de "Provisiones" de los balances de situación consolidados adjuntos únicamente cuando el Grupo está comprometido de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de jubilación, o bien a pagar retribuciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria por parte de los empleados.

Compromisos por pensiones contraídos por la Entidad dominante

Los compromisos por pensiones contraídos por la Entidad, correspondientes al personal que presta sus servicios en la misma, se encuentran recogidos en el Convenio Colectivo vigente y en los correspondientes acuerdos del Consejo Rector, ratificados por la Asamblea General.

La Entidad dominante tiene constituido un Plan de pensiones, regulado por el Reglamento de 23 de diciembre de 1993, adaptado a la Ley 8/1987 de Regulación de Planes y Fondos de Pensiones, en R.G.A. Fondo de Pensiones, siendo Rural Pensiones, S.A. la entidad gestora y Banco Cooperativo Español, S.A. la entidad depositaria. Asimismo, los compromisos adquiridos con el personal de la Entidad proveniente de diversas entidades bancarias a la que les fue adquirida parte de su red de sucursales y con antigüedad reconocida con anterioridad al 8 de marzo de 1980 fueron asegurados por la Entidad con la compañía de seguros Rural Vida, S.A. de seguros y reaseguros.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

Como compromisos de aportación definida, la Entidad tiene asumido con su personal de más de dos años de antigüedad y no incluido en el complemento de pensión de jubilación de prestación definida, integrado en el Subplan B del Plan de Pensiones, una aportación anual del importe correspondiente al mayor entre el 50% del salario base de la nómina correspondiente al mes de diciembre de cada año y el resultante de aplicar el 75% al 50% del total de la nómina mensual ordinaria correspondiente al mes de noviembre de cada año.

Los compromisos por prestación definida considerados son:

- Complemento de la pensión de la Seguridad Social, definido por la diferencia entre el importe de ésta y la nómina ordinaria del último mes de servicio activo, para el personal incorporado hasta el 31 de diciembre de 1984 de la anterior Caja Rural de Almería, Sociedad Cooperativa de Crédito y para el personal proveniente de diversas entidades bancarias a las que les fue adquirida parte de su red de sucursales que tenían reconocido este derecho en su entidad de origen.
- Complemento de pensión de viudedad y orfandad en los términos establecidos por el Convenio Colectivo y el Reglamento del Plan de Pensiones para todo el personal de la Entidad dominante.
- Indemnizaciones por fallecimiento o invalidez absoluta (20,32 miles de euros), por accidente laboral (40,64 miles de euros) o por declaración de gran invalidez (67,26 miles de euros), para todo el personal de la Entidad dominante.
- Premio a la dedicación para todo el personal de la Entidad dominante que se jubile con más de veinte años de servicio, constituido por tres nóminas ordinarias mensuales.

La Entidad dominante tiene adquiridos con algunos de sus empleados los compromisos derivados de acuerdos de jubilación anticipada, para lo cual tiene constituidos fondos que cubren los compromisos adquiridos con el personal jubilado anticipadamente, tanto en materia de salarios como de otras cargas sociales, desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva y se completaron las coberturas de las retribuciones que causen a partir de la fecha de jubilación efectiva.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Grupo no tiene contraídos compromisos por ceses.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

Con fecha 31 de diciembre de 2006 y 2005, se han realizado estudios actuariales relativos a la cobertura de los compromisos de retribuciones post-empleo, aplicando como método de cálculo el de la unidad de crédito proyectado. Las principales hipótesis adoptadas en los estudios actuariales, tanto para el personal pasivo como para el personal prejubilado, han sido los siguientes:

	2006		2005	
	Activos	Prejubilados	Activos	Prejubilados
Tablas de mortalidad	PERMF 2000	PERMF 2000	PERMF 2000	PERMF 2000
Tablas de invalidez (solo para prestación de riesgo)	Tasas OM	No aplica	Tasas OM	No aplica
Edad de Jubilación				
Plan de pensiones	65	A partir 58 años	65	A partir 58 años
Colectivo de Banca	Edad más temprana	A partir 58 años	Edad más temprana	A partir 58 años
Tipo de interés técnico efectivo anual:				
Plan de pensiones	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Colectivo de Banca	4,86%	4,00%	5,01%	4,00%
Rendimientos de activos:				
Plan de pensiones	2,27%	4,00%	4,80%	4,00%
Colectivo de Banca	5,01%	4,00%	5,01%	4,00%
Evolución salarial (incluye deslizamientos)	3,50%	2,00%	3,50%	2,00%
Incremento de precios al consumo (IPC)	2,00%	-	2,00%	-
Incrementos de las pensiones	75% evolución salarial	-	75% IPC	-
Pensión máxima de la Seguridad Social (en miles de euros)	30	30	30	30
Revalorización anual de la pensión máxima mensual de la Seguridad Social	2,00%	-	2,00%	-
Incrementos anuales de las bases de cotización de la Seguridad Social	Según IPC	-	Según IPC	-

Los rendimientos esperados de los activos del Plan son los siguientes:

	Rentabilidad esperada de los activos	
	2007	2006
Plan de pensiones	3,00%	3,81%
Banca	3,00%	4,93%
Prejubilados	4,00%	4,00%

3.21. Recursos de clientes fuera de balance

El Grupo recoge, por su valor razonable, los recursos confiados por terceros para su inversión en sociedades y fondos de inversión, fondos de pensiones, contratos de seguro-ahorro y contratos de gestión discrecional de carteras, diferenciando entre los recursos gestionados por entidades del grupo y los comercializados pero gestionados por terceros ajenos al grupo.

Adicionalmente, se registran por el valor razonable o, en caso de que no existiera una estimación fiable de los mismos, por el coste, los activos adquiridos en nombre de la Entidad por cuenta de terceros y los valores representativos de deuda, instrumentos de capital, derivados y otros demás instrumentos financieros que se mantienen en depósito, garantía o comisión en la Entidad, para los que tiene una responsabilidad frente a éstos.

Las comisiones cobradas por la prestación de estos servicios se recogen en el epígrafe de "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En la Nota 24 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por el Grupo.

3.22. Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones en el sentido detallado a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, 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: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

4. Errores y cambios en las estimaciones contables

Durante el ejercicio 2006 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales formuladas por el Consejo Rector.

Las estimaciones descritas en la Nota 2.6 se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2006 sobre los hechos analizados, no obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios de manera significativa; lo que se haría, en el caso de ser preciso, conforme a lo establecido en el IAS 8 y en la Norma Decimonovena de la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios afectados.

Cuando se corrija un error correspondiente a uno o varios ejercicios anteriores, se indicará junto con la naturaleza del error:

- El importe de la corrección para cada una de las partidas de los estados financieros afectadas en cada uno de los ejercicios presentados a efectos comparativos.
- El importe de la corrección en el balance de apertura del ejercicio más antiguo para el que se presente información; y
- En su caso, las circunstancias que hagan impracticable la reexpresión retroactiva y una descripción de cómo y desde cuando se ha corregido el error.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

5. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios de la Entidad para el ejercicio 2006 que el Consejo Rector someterá a la aprobación de la Asamblea General de Socios, junto con la ya aprobada correspondiente al ejercicio 2005, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Beneficio del ejercicio antes de la dotación obligatoria al Fondo de Educación y Promoción y después del Impuesto de Sociedades	123.811	93.692
Intereses de aportaciones al capital (Nota 18)	(17.348)	(11.011)
Intereses de aportaciones al capital registrados como gastos financieros (Notas 18 y 24)	1.997	1.652
Beneficio procedente de la consolidación	(6.043)	(5.004)
Total distribuible o excedente disponible (Nota 1.4.)	102.417	79.329
A fondo de reserva obligatorio	81.935	63.463
A fondo de reserva voluntario	10.241	2.933
A fondo de educación y promoción - dotación obligatoria (Nota 3.13.)	10.241	7.933
A fondo de educación y promoción - dotación voluntaria (Nota 3.13.)	-	5.000
Total distribuido	102.417	79.329

La propuesta del ejercicio 2005 y su posterior distribución se corresponde con la aprobada por la Asamblea General de Socios celebrada el 28 de marzo de 2006. Dichas cuentas fueron aprobadas de acuerdo con lo establecido en las NIIF y en la Circular 4/2004 del Banco de España sobre Normas de contabilidad y modelos de estados financieros.

6. Instrumentos financieros

6.1 Gestión del riesgo financiero

En este apartado se pretende realizar una descripción de los diferentes riesgos financieros en los que incurre la Entidad, en consecuencia el Grupo, derivado de su actividad bancaria, así como de los objetivos y políticas de gestión, asunción, medición y control del riesgo, incluyendo las estrategias y procesos, la estructura y organización de la unidad relevante de gestión del riesgo y las políticas de cobertura, desglosada para cada uno de los principales tipos de instrumentos financieros o transacciones previstas para los que se utilizan coberturas contables.

a) Riesgo de crédito

La creciente complejidad del negocio financiero, un entorno cada vez más competitivo y la necesidad de mejorar constantemente la eficiencia en la asignación de los recursos de los que se dispone en la actividad financiera, hacen imprescindible un tratamiento adecuado del riesgo inherente a la actividad bancaria.

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Entidad. En el caso de las financiaciones reembolsables otorgadas a terceros (en forma de créditos, préstamos, depósitos, títulos y otras) se produce como consecuencia de la no recuperación del principal, intereses y restantes conceptos en los términos de importe, plazo y demás condiciones establecidos en los contratos. En los riesgos fuera de balance, el incumplimiento por la contraparte de sus obligaciones frente a terceros implica que de la Entidad los ha de asumir como propios, en virtud del compromiso contraído.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

La gestión avanzada del riesgo de crédito se incluye dentro de un marco de gestión global que ofrecer una visión amplia de cada uno de los riesgos que afectan al negocio bancario.

Respecto a la gestión del riesgo de crédito, de la Entidad inició en 2003 el proyecto de "Gestión Integral del Riesgo" que le ha permitido ir integrando de forma gradual una política conservadora en materia crediticia, aunque en línea con las prácticas más modernas del sector. Para ello se han ido incorporando a la gestión herramientas de evaluación de la calidad crediticia de los clientes (ratings y scorings).

Como se puede apreciar en las principales magnitudes del balance consolidado, el negocio crediticio de la Entidad, está centrado en la "banca minorista". No obstante, para lograr una mejor identificación de los riesgos, se ha adoptado una segmentación de la cartera que permita tomar decisiones estratégicas teniendo en cuenta las características propias de cada segmento.

También es importante destacar el esfuerzo realizado por dotar a la Entidad de un *Manual de Políticas y Procedimientos para la Gestión y el Control del Riesgo de Crédito*, que fue aprobado por el Consejo Rector en el ejercicio 2005, donde se recogen, entre otras cuestiones, los principios y criterios que deben guiar dicha gestión. De esta forma, se da cumplimiento a lo previsto en el Anejo IX "Riesgo de Crédito" de la Circular 4/2004 de Banco de España.

El Comité de Auditoria y el área de Auditoria Interna son los órganos encargados de velar que las mencionadas políticas y procedimientos son adecuados, se implementan efectivamente y se revisan regularmente.

a.1.) Gestión y medición del riesgo de crédito

El sistema de facultades / atribuciones en materia de concesión de operaciones de riesgo mantiene, en virtud del acuerdo adoptado por la Comisión Ejecutiva de la Entidad, la siguiente configuración:

a.1.1.) Descripción de los órganos con atribuciones

Los órganos responsables de la gestión y el control del riesgo de crédito, según sus atribuciones, son la Comisión Ejecutiva, el Comité de Inversiones, el Comité Central de Riesgos, el Comité de Negocio, el Comité Territorial de Riesgos, los Directores de Zona y las Oficinas, contando con un centro de autorización de particulares.

a.1.2.) Análisis y aprobación del riesgo de crédito

La Entidad tiene establecido un sistema de concesión de riesgo de crédito acorde con el sistema de delegación de facultades existentes, que puede resumirse de la siguiente manera:

- El inicio de una operación de riesgo de crédito conlleva la grabación, por parte de la oficina, de todos los datos relativos a la misma (personales, garantías y características del producto escogido), que configuran el expediente electrónico inicial de la operación.
- Si los parámetros de la misma exceden los preestablecidos para la concesión por parte de la propia oficina, la operación queda asignada al órgano con competencias para realizar tal concesión. Si dicho órgano requiere información adicional para su estudio, lo solicita a la oficina iniciadora de la operación.
- En las oficinas es el propio Director o Interventor, y eventualmente el Director de la Zona a la que pertenezca la oficina, el encargado de estudiar la operación antes de llevar a cabo la operación. En las Direcciones Territoriales hay personal analista asignado a dicha tarea, para las operaciones a resolver dentro del ámbito de atribuciones de la Dirección Territorial.

- Para los órganos superiores, es el Área de Admisión de Riesgos el encargado de realizar este trabajo, informando sobre aquellas operaciones cuya aprobación deba ser sometida a instancias superiores.

a.1.3.) Régimen especial para partes vinculadas

- Operaciones de los Órganos de Gobierno y Alta Dirección

Las operaciones en las que intervengan miembros de los Órganos de Gobierno y Dirección General, sus cónyuges, hijos o parientes hasta el segundo grado, por afinidad o consanguinidad, o entidades en las que cualquiera de ellos ocupe puestos de patrono, consejero, administrador, alto directivo o asesor o bien participe en su capital en cuantía igual o mayor del 5%, solo podrán ser autorizadas por la Comisión Ejecutiva de la Entidad.

- Operaciones con sociedades participadas

Las operaciones que tengan por titular alguna sociedad participada por la Entidad dominante deberán ser resueltas por el Comité Central de Riesgos, Comité de Inversiones o Comisión Ejecutiva, en razón de sus respectivos límites de facultades.

a.1.4.) Proyecto de Gestión Global del Riesgo (implantación de Basilea II)

Modelos de calificación crediticia

Durante el año 2006, Cajamar ha seguido su proceso de integración en la gestión del riesgo crediticio de los modelos desarrollados en el marco de convergencia a los requerimientos de Basilea II, tanto en el ámbito de particulares como de empresas.

- Particulares:

Dentro de este segmento se ha dado carácter vinculante a los dictámenes obtenidos de los modelos de scoring reactivo y proactivo. De esta forma, la admisión crediticia de operaciones de particulares ha quedado supeditada a la calificación del scoring y a las atribuciones de concesión otorgadas al gestor/analista.

A lo largo del año se han llevado a cabo diversas campañas comerciales de venta de productos de activo sustentadas en los límites de preconcesión otorgados por el scoring proactivo. También se ha agilizado la gestión diaria de recibos domiciliados que se aplican en las cuentas de los clientes, utilizando la asignación de límites de endeudamiento que proporciona dicho modelo de evaluación.

Al término del año 2006 se está culminando la implantación del modelo comportamental, de manera que redunde en un mejor seguimiento de la evolución de la calidad crediticia de las operaciones existentes en cartera.

- Empresas:

A mediados del presente ejercicio se implantó el modelo desarrollado para la evaluación de las explotaciones de horticultura intensiva, lo cual permite comenzar la calificación de los clientes de este segmento estratégico para Cajamar.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

Además, se está llevando a cabo la implantación de los modelos creados para evaluar el riesgo relacionado con el negocio inmobiliario, completando de esta manera el mapa de modelos establecido en el ámbito del proyecto de Gestión Integral del Riesgo para el segmento de empresas.

Cuantificación del riesgo

A lo largo del ejercicio 2006 se han seguido realizando distintas actividades tendentes a la mejora continua en la cuantificación del riesgo crediticio, con el propósito de ampliar el marco de conocimiento de cada uno de los factores que intervienen en su determinación.

En este sentido, siendo conscientes de la necesidad de mantener una adecuada calidad de los datos soporte para el diseño de metodologías, se ha realizado una auditoria de las bases de datos que dan soporte a la construcción de modelos. Al mismo tiempo y con la finalidad de homogeneizar la información, se ha iniciado un proyecto de diseño, desarrollo e implantación de un Datamart de riesgo de crédito, con el cual soportar las necesidades de las diferentes áreas de Cajamar que intervienen de una u otra forma en la función de riesgo crediticio.

También se han llevado a cabo los procesos necesarios para un nuevo ajuste de los modelos de evaluación, actualizando las Tendencias Centrales de Mora observadas y los factores de Exposición y Severidad.

Todo ello ha permitido que el concepto de "Pérdida Esperada" se haya extendido en la gestión, de manera que las operaciones evaluadas por los modelos incorporan este concepto como una salida de información, que es utilizada por los gestores a la hora de tomar decisiones en términos de rentabilidad y constituye un primer paso para lograr una gestión fundamentada en la rentabilidad ajustada al riesgo.

Estimación del Capital Económico

Una vez cuantificados los factores de riesgo, la Entidad está desarrollando una metodología interna que permita estimar el capital económico necesario para cubrir la posible pérdida inesperada. Esta metodología pretende recoger las características de su cartera, incluyendo aspectos específicos de los sectores y regiones donde la Entidad tiene concentrado su riesgo crediticio. Con este modelo de capital se intentará asignar un capital económico diferenciado para cada una de las operaciones crediticias de la cartera de la Entidad.

Integración en la gestión

En 2006 la Entidad ha continuado desarrollando acciones tendentes a facilitar la actuación de los diferentes agentes implicados en la gestión del riesgo de crédito en el desempeño de su actividad diaria. El objeto de todas estas actuaciones es, además de dotar a la Entidad de un modelo de gestión global del riesgo crediticio, poder presentar para la validación del Supervisor los modelos de evaluación desarrollados y acceder, de esta forma, al cálculo de capital regulatorio mediante un enfoque avanzado de acuerdo con lo establecido en el Nuevo Acuerdo de Capitales Basilea II (NACB).

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)

Memoria consolidada del ejercicio 2006

a.2) Seguimiento del riesgo de crédito

Auditoría de Riesgo de Crédito es el Área encargada de mantener un conocimiento permanente de la evolución de los grandes acreditados del Grupo.

Su actividad se centra principalmente en la detección, medida y vigilancia del riesgo de crédito de grandes acreditados, considerando como tales aquellos que acumulan al menos 6.000 miles de euros de riesgo inmobiliario o 3.000 miles de euros de otros sectores.

a.3.) Recuperación

Desde el Área de Recuperación de Deuda se realiza la gestión de los incumplimientos de las operaciones crediticias, asumiendo la responsabilidad directa de dicha gestión en los casos necesarios, al seguimiento de las alertas técnicas definidas en cada momento, a la calificación de política de riesgos de ellas derivadas y a la gestión de la fase precontenciosa de las operaciones morosas.

La gestión del riesgo de crédito engloba las distintas etapas de la vida del crédito y los diferentes segmentos de clientes. El riesgo es gestionado desde la fase de admisión, continuando por la de seguimiento y terminando en la de recuperación. Para ello la Entidad cuenta con el respaldo de herramientas de apoyo propias que permiten la gestión y el seguimiento y determinan las actuaciones que han realizarse para la adecuada gestión de este riesgo.

Desde el momento del incumplimiento de una operación crediticia en la Entidad han de iniciarse las gestiones para su regularización, que, inicialmente, corresponden a la oficina que la tenga en su balance y que será controlada y supervisada el Área de Recuperación de Deuda.

Transcurridos los plazos establecidos en el *Manual de Políticas y Procedimientos para la Gestión y el Control del Riesgo de Crédito*, la oficina ha de remitir el expediente de la operación a la División de Inversiones y Finanzas para iniciar la reclamación de la deuda, salvo en los casos en que se haya autorizado un aplazamiento de la misma.

El planteamiento del litigio se realizará una vez agotadas las gestiones para lograr la regularización de la operación incumplida y analizada la existencia de condiciones que permitan prever que las acciones judiciales contra el deudor conllevarán el recobro de la deuda. En los casos de operaciones fraudulentas, con independencia de la cuantía de la misma, se analizará la viabilidad de aquellas acciones judiciales civiles o penales que puedan conducir al recobro de las deudas.

Los procedimientos judiciales iniciados con bienes gravados continuarán hasta su finalización por la vía del cobro o subasta de bienes, no paralizándose salvo en aquellos casos excepcionales en que concurran razones de peso que lo aconsejen.

La Entidad tiene definida una política de vigilancia y prevención de la morosidad que incluye la supervisión de los acreditados con "exposición significativa", es decir de grupos de riesgo, acreditados sin incumplimientos pero calificados como en seguimiento especial, riesgo subestándar o dudoso por razones distintas de morosidad, y acreditados con incumplimientos.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

a.4.) Exposición total al riesgo de crédito

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito neto de ajustes por valoración al cierre de los ejercicios 2006 y 2005.

	Miles de euros	
	2006	2005
Crédito a la clientela	17.374.626	14.264.372
Entidades de crédito	689.151	992.657
Valores representativos de deuda	73.874	185.035
Derivados de cobertura de activo	6.052	30.430
Riesgos contingentes	810.510	1.380.306
Total Riesgo	18.954.213	16.852.800
Compromisos contingentes - Disponibles por terceros	2.846.953	3.486.579
Exposición máxima	21.801.166	20.339.379

Respecto a la distribución del riesgo por áreas geográficas según la localización de los clientes de la Entidad, se asigna en su mayoría a Negocios radicados en España, siendo residual los clientes radicados en la Unión Europea y no existiendo clientes procedentes del resto de Europa o del resto del Mundo.

La composición del riesgo según el importe total por cliente registrado en la cuenta "Crédito a la clientela" del epígrafe "Inversiones crediticias" en los ejercicios 2006 y 2005 es la siguiente:

Miles de euros	Miles de euros					
	2006			2005		
	Riesgo	Distribución (%)	De los que: Activos dudosos	Riesgo	Distribución (%)	De los que: Activos dudosos
Superior a 6.000	1.672.058	9,42%	21.139	2.007.303	13,76%	18.030
Entre 3.000 y 6.000	854.218	4,81%	11.734	707.649	4,85%	3.745
Entre 1.000 y 3.000	1.295.732	7,30%	4.092	934.675	6,41%	6.070
Entre 500 y 1.000	895.328	5,04%	9.778	734.072	5,03%	6.908
Entre 250 y 500	1.602.959	9,03%	13.383	1.254.215	8,60%	13.645
Entre 125 y 250	4.154.159	23,39%	26.018	3.039.300	20,84%	19.767
Entre 50 y 125	4.646.449	26,17%	34.530	3.578.168	24,54%	23.306
Entre 25 y 50	1.132.614	6,38%	14.794	819.967	5,62%	11.238
Inferior a 25	1.503.858	8,47%	35.671	1.507.385	10,35%	31.930
Ajustes por valoración	(382.749)			(318.362)		
Crédito a la Clientela	17.374.626	100,00%	171.139	14.264.372	100,00%	134.639

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

La distribución del riesgo de crédito de “Otros sectores privados” según el sector de actividad al 31 de diciembre de 2006 y 2005 al que pertenecen los clientes se muestra en el siguiente cuadro:

Miles de euros						
	2006			2005		
	Riesgo	Distribución (%)	De los que: Activos dudosos	Riesgo	Distribución (%)	De los que: Activos dudosos
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1.191.432	6,72%	11.547	1.082.389	7,44%	12.410
Industrias	613.584	3,46%	11.547	477.580	3,28%	11.040
Construcción	1.510.285	8,52%	8.187	1.043.588	7,17%	6.969
Servicios:						
Comercio y hostelería	1.096.002	6,18%	8.630	939.965	6,46%	12.076
Transporte y comunicaciones	215.736	1,22%	3.894	174.558	1,20%	3.524
Otros servicios	3.830.091	21,60%	54.669	3.330.216	22,88%	37.672
Crédito a particulares:						
Vivienda	3.760.526	21,21%	23.758	3.157.158	21,69%	16.067
Consumo y otros	5.130.123	28,91%	42.364	3.991.630	27,41%	32.517
Sin clasificar	386.231	2,18%	6.543	360.867	2,47%	2.364
Ajustes por valoración	(382.912)			(316.853)		
Total Crédito a Otros Sectores Privados	17.351.098	100,00%	171.139	14.241.098	100,00%	134.639

En cuanto al grado de concentración del riesgo crediticio, la normativa del Banco de España establece que ningún cliente, o conjunto de ellos que constituya un grupo económico, puede alcanzar un riesgo que supere el 25% de los recursos propios del Grupo. Además, la suma de todos los grandes riesgos (definidos como los superiores al 10% de los recursos propios del Grupo) debe ser inferior a 8 veces la cifra de sus recursos propios. Para estos cálculos, se consideran los recursos propios consolidados del Grupo computables a efectos del coeficiente de solvencia del Banco de España (Nota 19). A 31 de diciembre de 2006 y 2005 ninguno de los acreditados o grupos de acreditados presentaba concentraciones superiores a los citados límites.

Adicionalmente el Grupo tiene establecidas más limitaciones a la concentración de riesgo:

- Los riesgos contraídos con un acreditado individual o con un conjunto de ellos que formen grupo de riesgo no podrá superar el 15% de los recursos propios computables del Grupo.
- Además se considerará que existe una exposición relevante en aquellos casos en que el riesgo contraído con un acreditado individual o con un conjunto de ellos que formen grupo de riesgo sea igual o superior al 4% de los recursos propios computables del Grupo.

b) Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales o fuera de balance y de los precios de mercado de los instrumentos financieros negociables.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

b.1.) Riesgo de tipo de interés

Por exposición al riesgo de tipo de interés se entiende no sólo el riesgo derivado de los movimientos en las curvas de tipos de interés, sino también de todos aquellos factores que pueden afectar positiva o negativamente al rendimiento/coste asociado a cada masa patrimonial. El Comité de Activos y Pasivos (en adelante COAP), es el encargado de diseñar las estrategias de optimización de la estructura patrimonial la Entidad, analizando y evaluando el impacto de las diferentes políticas de actuación en materia de captación de recursos y colocación de inversiones, frente a los movimientos de los tipos de interés y otros movimientos de mercado, la posibilidad de impago y posibles situaciones de no liquidez. Esta exposición se analiza desde una doble perspectiva, tanto como impacto en la Cuenta de Resultados como a través del análisis del Valor Económico, empleando metodologías ampliamente extendidas en el sistema financiero.

Perspectiva de la Cuenta de Resultados:

A través de *gap dinámicos*, se analizan los impactos resultantes de diferentes escenarios de variación en los tipos de interés. Las fuentes de riesgo de tipo de interés sujetas a análisis son:

- Riesgo del nivel de la curva, derivado de la incertidumbre sobre la evolución futura de los tipos de interés. Se evalúa simulando escenarios de subida y bajada de los tipos de interés sobre la curva forward descontada por el mercado, obtenida a partir de la curva cupón cero.
- Riesgo de pendiente de la curva, derivado básicamente de un movimiento no acompasado y uniforme de la pendiente entre las distintas curvas de tipos de interés. Se evalúa realizando simulaciones en escenarios de aplanamiento y positivización de la curva, así como en escenarios extremos de perturbación individualizada de los tipos para determinados plazos, teniendo en cuenta el escenario actual.

Una variación de 100 puntos básicos (1%) en los tipos de interés provocaría una variación del margen financiero del 1,22%.

Perspectiva del Valor Económico:

Se procede a actualizar los flujos de caja futuros para obtener una aproximación al valor presente de la Entidad dominante, prestando especial atención a los reprecios de las masas patrimoniales y al efecto de las opcionalidades. Como resultado del análisis, el impacto en el valor patrimonial de la Entidad al cierre del ejercicio 2006 ante una variación instantánea de 100 puntos básicos (1%) en los tipos de interés en el plazo de un año es del 2,43%.

Análisis del riesgo de tipo de interés bajo la perspectiva del valor económico al 31 de diciembre de 2006:

El siguiente cuadro muestra el análisis del riesgo de tipo de interés al que se encuentra afecta la actividad financiera de la Entidad dominante al 31 de diciembre de 2006:

Gap de duración (miles de euros)

Ejercicio 2006	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses	Total Sensible	Sensibilidad (variación 1 pb.)	Duración	No sensible	Total
ACTIVO										
Mercado monetario	895.238	-	-	-	-	895.238	8	0,09	-	895.238
Mercado crediticio	2.338.675	2.865.068	3.063.303	6.204.066	3.140.236	17.611.348	937	0,55	168.714	17.780.062
Mercado capitales	932.078	262.732	3.184	55.384	19.740	1.273.118	37	0,30	269.318	1.542.436
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	733.671	733.671
	4.165.991	3.127.800	3.066.487	6.259.450	3.159.976	19.779.704	982	0,51	1.171.703	20.951.407
PASIVO										
Mercado monetario	311.500	245.631	143.600	6.000	-	706.731	10	0,15	-	706.731
Emissiones a medio y largo plazo	1.044.966	3.864.072	500.000	1.000.000	551.138	6.960.176	202	0,30	-	6.960.176
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	2.405.123	2.405.123
Acreedores	1.651.454	1.755.641	1.841.223	2.878.519	343.584	8.470.421	373	0,45	2.408.956	10.879.377
	3.007.920	5.865.344	2.484.823	3.884.519	894.722	16.137.328	585	0,37	4.814.079	20.951.407
Gap	1.158.071	(2.737.544)	581.664	2.374.931	2.265.254	3.642.376	397	0,21	(3.642.376)	
Gap/Activos (%)	5,53%	(13,07%)	2,78%	11,34%	10,81%	17,38%				

Nota: las cifras del cuadro anterior corresponden a inversión "gestionada" por el grupo de apoyo al COAP y no sólo a las cifras de balance.

Análisis del riesgo de tipo de interés bajo la perspectiva del valor económico al 31 de diciembre de 2005:

El siguiente cuadro muestra el análisis del riesgo de tipo de interés al que se encuentra afecta la actividad financiera de la Entidad dominante al 31 de diciembre de 2005:

Gap de duración (miles de euros)

Ejercicio 2005	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses	Total Sensible	Sensibilidad (variación 1 pb.)	Duración	No sensible	Total
ACTIVO										
Mercado monetario	1.171.099	-	-	-	-	1.171.099	5	0,05	-	1.171.099
Mercado crediticio	2.032.513	2.201.858	2.424.768	5.126.086	2.686.498	14.471.723	834	0,60	134.303	14.606.026
Mercado capitales	99.026	637.716	16.239	55.204	83.869	892.054	50	0,58	176.946	1.069.000
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	705.353	705.353
	3.302.638	2.839.574	2.441.007	5.181.290	2.770.367	16.534.876	889	0,56	1.016.602	17.551.478
PASIVO										
Mercado monetario	848.300	440.590	448.450	59.300	-	1.796.640	31	0,18	-	1.796.640
Emissiones a medio y largo plazo	473.488	2.387.405	386.546	1.000.000	-	4.247.439	162	0,39	-	4.247.439
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	2.117.849	2.117.849
Acreedores	1.606.841	1.528.568	1.315.451	2.144.358	25.468	6.620.687	270	0,41	2.768.863	9.389.550
	2.928.629	4.356.564	2.150.447	3.203.658	25.468	12.664.766	463	0,37	4.886.712	17.551.478
Gap	374.009	(1.516.990)	290.560	1.977.632	2.744.899	3.870.110	426	0,27	(3.870.110)	
Gap/Activos (%)	2,13%	(8,64%)	1,66%	11,27%	15,64%	22,05%				

Nota: las cifras del cuadro anterior corresponden a inversión "gestionada" por el grupo de apoyo al COAP y no sólo a las cifras de balance.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

Desde la óptica de Basilea II, la Entidad presenta un riesgo implícito por debajo del límite planteado por el NACB del 20%, ante una variación de 200 puntos básicos, límite por encima del cual una entidad es considerada "outlier", estando exenta de requerimientos de capital por este tipo de riesgo.

Señalar adicionalmente que el funcionamiento interno, la metodología utilizada en la gestión de activos y pasivos, la tipología de información y criterios manejados se encuentran recogidos en el *Manual de Procedimientos del Comité de Activos y Pasivos* de la Entidad aprobado por el COAP.

b.2.) Riesgo de precio

El riesgo de precio se define como aquél que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

La Entidad cuenta con un aplicativo de tesorería, conectado en tiempo real al sistema de información financiera Reuters, para la gestión diaria y global del riesgo, que permite el registro, análisis, seguimiento y control de todas actividades propias del front office, middle office y back office.

Actualmente la actividad tesorera de la Entidad tiene como único objetivo la cobertura de riesgo y no aprovechar las oportunidades de negocio que presentan las posiciones especulativas.

La Entidad está completando el proceso de implantación de su modelo de análisis y control del riesgo de mercado basado en la metodología Value at Risk (VaR), mediante la cual se intenta medir la pérdida máxima que se puede producir en el valor de una cartera concreta o del global de la Entidad a consecuencia de cambios en las condiciones generales de los mercados financieros. En la Entidad el modelo VaR seguido es el de matriz de covarianzas, con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de 1 día.

Adicionalmente, el proceso contempla la definición de una estructura de límites, que permita controlar el nivel de riesgo asumido por la Entidad, así como una serie de sublímites por carteras de gestión y tipología de productos. A su vez, a esta estructura de límites se incorporarán otros basados en medidas no estadísticas, tales como stop-loss sobre las posiciones de la función Tesorera y de Mercado de Capitales.

Siguiendo las recomendaciones recogidas en el Pilar II del NACB, el modelo de medición del riesgo de mercado en la Entidad incluye un programa de back testing que, adicionalmente, garantice la idoneidad de los cálculos de riesgo realizados, comparando los resultados esperados con la metodología VaR utilizada con las pérdidas reales.

Además, como complemento al VaR, el modelo recoge estimaciones de stress testing que cuantifica la pérdida potencial máxima en el valor de una cartera ante escenarios extremos de cambio en los factores de riesgo a los que se expone dicha cartera:

- De tipos de interés: desplazamientos paralelos y no paralelos de la curva.
- De tipos de cambio: variaciones del euro frente a determinadas monedas.
- De renta variable: cambios en los índices bursátiles.
- De volatilidad.

Con el objetivo de conocer el nivel de exposición ante pérdidas motivadas por variaciones del mercado y encajarlas con la política de aversión al riesgo de la Entidad, se ha diseñado un sistema de reporting sobre la gestión del riesgo de mercado, que incluye informes periódicos de VaR (tanto global, como por carteras y por productos), así como de back testing y stress testing.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

b.3.) Riesgo de tipo de cambio

El impacto del riesgo de tipo de cambio es poco significativo en el Grupo, ya que no mantiene posiciones relevantes en divisas.

La siguiente tabla resume la exposición del Grupo al riesgo de cambio:

	Miles de euros	
	2006	2005
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	1.197	1.164
Depósitos en entidades de crédito	49.602	32.925
Otros activos	1.015	597
Total	51.814	34.686
	Miles de euros	
	2006	2005
Pasivo		
Depósitos a la clientela	47.381	32.670
Otros pasivos	809	-
Total	48.190	32.670
Posición neta	3.624	2.016
Compra venta de divisa	2.716	10.228

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto aquellas incluidas en la cartera de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias asciende en el ejercicio 2006 a 1.938 miles de euros (1.808 miles de euros en el ejercicio 2005).

Durante los ejercicios 2006 y 2005 no ha habido en el Grupo "Diferencias de cambio" clasificadas en el epígrafe de "Ajustes por valoración" del "Patrimonio neto".

c) Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad de una entidad de crédito para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

El COAP es el comité encargado de optimizar la liquidez de la Entidad, que cuenta con el apoyo de una unidad específica para el desarrollo de las funciones asignadas.

La gestión desarrollada por el COAP contempla las siguientes funciones:

- Situación actual de las masas patrimoniales.
- Evolución previsible de dichas masas en situación de inercia del negocio.
- Desarrollo estratégico esperado: objetivos de rentabilidad y riesgo.
- Riesgos a los que se ve sometida la Entidad, con especial atención a los de tipo de interés y precio de los activos financieros.
- Evolución de los diferenciales aplicados, con atención a la competencia.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

- Simulación de escenarios, desde los más probables hasta escenarios extremos.
- Seguimiento y análisis continuo de las desviaciones. Medidas correctoras.
- Análisis e implementación de las modificaciones legales y regulatorias.
- Estudio de la coyuntura macroeconómica nacional e internacional, como elemento condicionante del entorno en el que se desenvuelve la Entidad.

Respecto al riesgo de liquidez, los principales informes que analizan la situación actual y posible evolución futura de la Entidad y que sirven de apoyo a la toma de decisiones del COAP son:

- Gap estático de liquidez: Se obtiene a partir de los flujos de caja de las masas patrimoniales de la Entidad. Estos flujos de caja provienen de un análisis de tipo estático, es decir, en principio sólo se incorporan las operaciones actualmente contratadas.
- Gap dinámico de liquidez: Supone una evolución del *gap estático*. Para su elaboración se incorporan supuestos de evolución para las distintas masas patrimoniales, tomando siempre como eje central el presupuesto anual elaborado por la Entidad, en base a criterios rigurosos que contemplan tanto la evolución histórica de los distintos agregados patrimoniales como su estacionalidad y tendencia, y la política comercial diseñada por la Entidad, así como supuestos de opcionalidad, ligados básicamente a la aplicación de opciones de prepago.
- Ratio Perfil de Liquidez (RPL): Mide la relación entre los activos líquidos y los pasivos exigibles a corto plazo. Esta variable se ha convertido en uno de los parámetros de referencia para la Entidad en la gestión de la liquidez. El COAP es el encargado de fijar los límites de seguridad para esta variable, realizándose un seguimiento diario de la misma. Asimismo, el manual de procedimientos del COAP tiene arbitrados los planes de contingencia oportunos para situaciones de no liquidez.

En el marco de la gestión de la liquidez global, se está avanzando en el objetivo de diversificar las fuentes de financiación (Notas 6.5.b., 6.7.c., 6.7.d. y 6.7.e.), con el propósito de disponer de una amplia gama de herramientas que faciliten una gestión flexible, ágil y ajustada en coste de la liquidez.

A continuación se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2006 y 2005. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de la tabla adjunta son las fechas esperadas de vencimiento o cancelación obtenidas en función de la experiencia histórica del Grupo:

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)

Memoria consolidada del ejercicio 2006

Ejercicio 2006

Miles de euros

Activo	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Vencimiento no determinado y sin clasificar	Ajustes por valoración	Total
Caja y depósitos en bancos centrales	337.284	-	-	-	-	-	-	-	363	337.647
Depósitos en entidades de crédito	145.100	268.418	170.132	70.000	289	2.605	28.700	-	3.907	689.151
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crédito a la clientela	-	711.488	576.748	631.476	1.290.819	4.009.426	10.237.549	299.869	(382.749)	17.374.626
Valores representativos de deuda	-	3.600	-	42.644	-	22.310	5.320	-	-	73.874
Otros activos con vencimiento	-	137.344	103	104	470	2.479	1.838	-	-	142.338
Total	482.384	1.120.850	746.983	744.224	1.291.578	4.036.820	10.273.407	299.869	(378.479)	18.617.636
Pasivo										
Depósitos de bancos centrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	240.213	12.556	17.581	86.911	184.545	30.252	20.631	2.793	595.482
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a la clientela	6.105.060	1.333.647	1.114.287	898.789	1.090.019	259.601	4.617.689	53.393	1.186	15.473.671
Débitos representados por valores negociables	-	47.203	26.037	33.080	5.768	800.000	-	-	4.759	916.847
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	60.000	300.000	-	(979)	359.021
Otros pasivos con vencimiento	-	231.519	-	330	332	67	-	-	-	232.248
Total	6.105.060	1.852.582	1.152.880	949.780	1.183.030	1.304.213	4.947.941	74.024	7.759	17.577.289
Gap (sin ajustes por valoración)	(5.622.676)	(731.732)	(405.897)	(205.556)	108.548	2.732.607	5.325.466	225.845		1.040.367
Gap acumulado	(5.622.676)	(6.354.408)	(6.760.305)	(6.965.861)	(6.857.313)	(4.124.706)	1.200.760	1.426.605		

Ejercicio 2005

Miles de euros

Activo	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Vencimiento no determinado y sin clasificar	Ajustes por valoración	Total
Caja y depósitos en bancos centrales	290.785	-	-	-	-	-	-	-	298	291.083
Depósitos en entidades de crédito	94.189	893.060	627	514	578	1.451	1.545	-	693	992.657
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crédito a la clientela	-	508.662	520.877	594.814	1.122.477	3.760.485	7.961.646	112.554	(317.143)	14.264.372
Valores representativos de deuda	-	6.601	-	16.239	-	153.033	9.162	-	-	185.035
Otros activos con vencimiento	-	99.127	-	-	-	-	26.507	-	-	125.634
Total	384.974	1.507.450	521.504	611.567	1.123.055	3.914.969	7.998.860	112.554	(316.152)	15.858.781
Pasivo										
Depósitos de bancos centrales	-	200.373	-	-	-	-	-	-	41	200.414
Depósitos de entidades de crédito	-	339.785	91.879	114.739	10.629	362.367	21.742	4.350	1.746	947.237
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a la clientela	5.302.675	1.746.378	858.493	557.501	680.940	331.639	2.787.889	51.085	40.115	12.356.715
Débitos representados por valores negociables	-	28.926	61.883	335.198	57.677	400.000	-	-	857	884.541
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	60.000	300.000	-	313	380.313
Otros pasivos con vencimiento	-	222.783	-	-	-	-	-	-	-	222.783
Total	5.302.675	2.538.245	1.012.255	1.007.438	749.246	1.154.006	3.109.631	55.435	43.072	14.972.003
Gap (sin ajustes por valoración)	(4.917.701)	(1.030.795)	(490.751)	(395.871)	373.809	2.760.963	4.889.229	57.119		886.778
Gap acumulado	(4.917.701)	(5.948.496)	(6.439.247)	(6.835.118)	(6.461.309)	(3.700.346)	1.188.883	1.246.002		

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)

Memoria consolidada del ejercicio 2006

d) *Riesgo operacional*

El Comité de Supervisión Bancaria de Basilea define el riesgo operacional como aquél que puede provocar pérdidas como consecuencia de procesos internos, recursos humanos o sistemas inadecuados o defectuosos o por causas externas.

El Comité de Basilea reconoce, en el documento "Sound practices for the management and supervision of operational risk" (febrero 2003), que el término riesgo operacional tiene varias posibles interpretaciones y que por tanto, para su gestión interna, las entidades deben adoptar su propia definición de riesgo operacional.

En este sentido, en la Entidad, el riesgo operacional se entiende como el riesgo de pérdida resultante de una falta de adecuación o de un fallo de los procesos, el personal y los sistemas internos o bien de acontecimientos externos. La definición incluye el riesgo legal (jurídico), pero excluye el riesgo estratégico y el riesgo de reputación.

El Comité de Basilea clasifica el riesgo operacional en siete categorías o "tipos de evento". La Entidad ha adoptado las siguientes definiciones de las categorías principales, que han sido contrastadas sectorialmente a nivel nacional e internacional, con el propósito de lograr la homogeneidad de criterios:

- *Grupo 1.- Fraude interno: pérdidas derivadas de actuaciones contrarias a la legalidad o normativa interna, ejecutadas con ánimo de lucro o dolo por personal de la Entidad o directamente vinculado a ella.*
- *Grupo 2.- Fraude externo: pérdidas derivadas de actuaciones contrarias a la legalidad o normativa interna, ejecutadas con ánimo de lucro o dolo por personal no perteneciente a la Entidad o directamente vinculado a ella.*
- *Grupo 3.- Prácticas de empleo y seguridad en el trabajo: pérdidas originadas por la relación entre la Entidad y sus recursos humanos (prevención de riesgos laborales, conflictividad laboral, prácticas discriminatorias de contratación o promoción, etc.).*
- *Grupo 4.- Prácticas con clientes, productos y de negocio: pérdidas originadas por la relación entre la Entidad y su entorno de negocio: clientes, contrapartes y organismos supervisores.*
- *Grupo 5.- Daños a activos físicos: pérdidas o minusvalías en inmovilizado material derivadas de acciones humanas sin ánimo de lucro (terrorismo, vandalismo) o circunstancias naturales (inundaciones, terremotos...).*
- *Grupo 6.- Interrupción de negocio y fallos de sistemas: pérdidas derivadas de fallos en la infraestructura tecnológica de la Entidad (hardware, software, periféricos o telecomunicaciones).*
- *Grupo 7.- Ejecución, entrega y gestión de los procesos: pérdidas motivadas por errores humanos por parte de personal de la Entidad o directamente vinculado a ella, incluyendo defectos en proveedores de bienes y servicios.*

Durante el ejercicio 2006 la Entidad ha seguido avanzando, a través de la oficina de Control del Riesgo Operacional, en la definición, desarrollo e implantación de una metodología específica para la medición y gestión de este riesgo.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)

Memoria consolidada del ejercicio 2006

La estructura organizativa definida garantiza los principios básicos establecidos por el Comité de Basilea:

- Independencia de la Unidad de Riesgo Operacional de las unidades de negocio, que será objeto de revisión por parte del supervisor (Pilar II).
- Implicación de la Alta Dirección en la definición de las estrategias de gestión de riesgos.
- Implicación de los órganos de Auditoría Interna de la Entidad en la supervisión de la gestión del riesgo operacional.

La Entidad, consciente de la importancia que a nivel estratégico supone un adecuado control y gestión del riesgo operacional, está trabajando en la implantación de un modelo avanzado (Advanced Measurement Approach – AMA) de gestión del riesgo operacional, que estará sujeto a lo dispuesto en el documento "Sound practices for the management and supervisión of operational risk" de Basilea II y a los requerimientos cualitativos y cuantitativos para poder aplicar los modelos avanzados.

La elección de la Entidad de orientar la gestión de riesgo operacional hacia un modelo AMA obedece al objetivo fundamental de mejorar la calidad en la gestión de los procesos en los que interviene la Entidad (internos y externos), aportando información de riesgos operacionales, definiendo y desarrollando medidas para su mitigación, gestión y control.

Este objetivo principal se puede subdividir en las siguientes premisas:

- Promover una cultura de gestión del riesgo operacional en la Entidad especialmente orientada a la concienciación por el riesgo, responsabilidad y compromiso con la calidad.
- Cumplir con el marco regulatorio y optimizar la asignación de capital.
- Establecer sistemas para la mejora continua de los procesos de la Entidad desde el punto de vista del riesgo operacional y desarrollar controles que permitan mitigar la posible exposición al riesgo.

e) *Valor razonable de los instrumentos financieros*

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existen diferencias significativas entre el valor razonable y el valor en libros de los activos y pasivos financieros de la Entidad, determinados según las siguientes estimaciones:

Valor razonable de los activos financieros

El valor razonable de los "Valores representativos de deuda" que cotizan en mercados activos se determina a partir del precio de cotización de mercado. Para aquellos valores representativos de deuda que no cotizan en mercados activos la valoración se realiza de acuerdo a la curva cupón cero a través de la TIR, corregida con un spread que dependerá del grado de solvencia del emisor de los títulos, concretamente del sector, el plazo remanente y el rating de la emisión. La curva cupón cero utilizada en cada emisión dependerá de las características de la misma.

La cuenta de "Otros instrumentos de capital" incorpora fondos de inversión y otras inversiones cotizadas en mercados activos cuya valoración se realiza al valor razonable, esto es utilizando el precio de cotización de mercado del último día hábil del ejercicio. Aquellas otras inversiones existentes en la Entidad que no cotizan en mercados organizados se valoran utilizando el método del descuento de flujos de caja futuros esperados actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores de características similares.

Existen otras inversiones cuya valoración se realiza al coste, esto es, corrigiendo el patrimonio neto de la Entidad con las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

El valor razonable de las "Inversiones crediticias" se ha asimilado al valor actual de los flujos de caja a los que dichos instrumentos darán lugar, mediante la aplicación de tipos de interés de mercado para cada tramo de vencimiento y teniendo en consideración la forma de instrumentar las operaciones, así como las garantías con que cuentan.

Los "Derivados de cobertura" se valoran a valor razonable utilizando la cotización, el descuento de flujos de caja futuros esperados actualizados al momento actual y otros métodos de valoración aceptados.

Valor razonable de los pasivos financieros

Por lo que respecta a los pasivos financieros de la Entidad, la valoración realizada de los pasivos financieros se ha efectuado empleando el valor actual de los flujos de caja futuros a los que dichos instrumentos darán lugar, mediante la aplicación de tipos de interés de mercado.

Los "Derivados de cobertura" se valoran a valor razonable utilizando el método del descuento de flujos de caja futuros esperados actualizados al momento actual.

No existen carteras de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

6.2. Caja y depósitos en bancos centrales

La composición del epígrafe "Caja y depósitos en bancos centrales" de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Caja	127.687	111.546
Banco de España:		
Adquisición temporal de activos	-	-
Resto de depósitos	209.597	179.239
Otros bancos centrales	-	-
Ajustes por valoración:		
Intereses devengados	363	298
Operaciones de micro-cobertura	-	-
Resto	-	-
	337.647	291.083

El saldo del epígrafe "Banco de España – Resto de depósitos" corresponde al depósito realizado para la cobertura del coeficiente de reservas mínimas de la Entidad dominante (Nota 1.4).

El detalle por plazo remanente de vencimiento de estos epígrafes se encuentra detallado en la Nota 6.1 c. sobre riesgo de liquidez.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

El detalle de lo que se ha considerado como efectivo o equivalente de efectivo para los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Efectivo en caja	127.687	111.546
Saldo con el Banco de España	209.597	179.239
Saldo con otros bancos centrales	-	-
Saldo a la vista con otras entidades de crédito	-	-
Adquisición temporal de activos	-	-
Letras y pagarés del tesoro a corto plazo	-	-
	337.284	290.785

6.3. Cartera de negociación

El detalle de este epígrafe del activo y pasivo financiero de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros			
	Activo		Pasivo	
	2006	2005	2006	2005
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-	-	-
Derivados de negociación	277	1.276	10	16
Posiciones cortas de valores	-	-	-	-
Total	277	1.276	10	16

Los derivados de negociación, conforme a lo indicado en la Nota 3.1., están clasificados en la cartera de negociación y como tal se valoran por su valor razonable, registrando las variaciones que pudiesen producirse en su valor razonable directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas.

Los valores nominales y los valores razonables de los derivados financieros registrados como "Derivados de negociación" al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se detallan a continuación según las diferentes clasificaciones: tipo de mercado, tipo de producto, contraparte, plazo remanente y tipo de riesgo:

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

	Miles de euros					
	Nocionales		Valor razonable			
			Activo		Pasivo	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Por tipos de mercado						
Mercados Organizados	5.183	-	-	-	-	-
Futuros financieros:						
Comprados	-	-	-	-	-	-
Vendidos	5.183	-	-	-	-	-
Opciones:						
Compradas	-	-	-	-	-	-
Vendidas	-	-	-	-	-	-
Otros productos:						
Comprados	-	-	-	-	-	-
Vendidos	-	-	-	-	-	-
Mercados no Organizados	3.261.184	2.877.928	277	1.276	10	16
Total	3.266.367	2.877.928	277	1.276	10	16

	Miles de euros					
	Nocionales		Valor razonable			
			Activo		Pasivo	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Por tipo de producto						
Operaciones a plazo con divisas:						
Compra	-	-	-	-	-	-
Ventas	-	-	-	-	-	-
Compras de divisas contra divisas	-	-	-	-	-	-
Acuerdos sobre tipos de Interés futuro (FRA)	-	-	-	-	-	-
Permutas	3.266.367	2.877.928	277	1.276	10	16
Opciones:						
Compradas	-	-	-	-	-	-
Vendidas	-	-	-	-	-	-
Otros productos:						
Comprados	-	-	-	-	-	-
Vendidos	-	-	-	-	-	-
Total	3.266.367	2.877.928	277	1.276	10	16

Por contraparte						
Entidades de crédito. Residentes	458.671	2.876.209	263	1.250	-	16
Entidades de crédito. No residentes	-	-	-	-	-	-
Otras entidades financieras. Residentes	2.049.498	-	14	-	-	-
Otras entidades financieras. No residentes	751.639	-	-	-	-	-
Resto de sectores. Residentes.	6.559	1.719	-	26	10	-
Resto de sectores. No residentes.	-	-	-	-	-	-
Total	3.266.367	2.877.928	277	1.276	10	16

Por plazo remanente						
Hasta 1 año	5.250	-	-	-	-	-
Más de 1 año y hasta 5 años	62.373	82.905	277	1.251	10	16
Más de 5 años	3.198.744	2.795.023	-	25	-	-
Total	3.266.367	2.877.928	277	1.276	10	16

Por tipos de riesgos cubiertos						
Riesgo de cambio	-	-	-	-	-	-
Riesgo de tipo de Interés	3.262.626	2.877.928	277	1.276	10	16
Riesgo sobre acciones	3.741	-	-	-	-	-
Riesgo de crédito	-	-	-	-	-	-
Otros riesgos	-	-	-	-	-	-
Total	3.266.367	2.877.928	277	1.276	10	16

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

6.4. Activos financieros disponibles para la venta

El detalle de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos es el siguiente:

	Miles de euros	
	Activo	
	2006	2005
Valores representativos de deuda	73.874	185.035
Otros instrumentos de capital	191.540	143.132
Total	265.414	328.167

a) Valores representativos de deuda

El detalle de los valores representativos de deuda clasificados en función de su contraparte es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Bancos centrales	-	-
Administraciones Públicas españolas	11.765	75.681
Entidades de crédito	1.152	1.226
Otros sectores residentes	60.957	104.283
Administraciones públicas no residentes	-	-
Otros sectores no residentes	-	3.845
Activos dudosos	-	-
Ajustes por valoración:		
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	-
Operaciones de micro-cobertura	-	-
Derivados implícitos	-	-
Coste de transacción	-	-
Total	73.874	185.035

Los intereses devengados en los ejercicios 2006 y 2005 de los valores representativos de deuda ascendieron a 6.369 y 13.896 miles de euros respectivamente (Nota 24).

Al cierre de los ejercicios 2006 y 2005, no existían valores representativos de deuda afectos a compromisos (obligaciones propias o de terceros).

El movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, durante los ejercicios de 2006 y 2005, sin considerar los distintos saneamientos producidos, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo inicial	185.035	264.303
Compras	3.600	498.000
Ventas y amortizaciones	(102.038)	(574.291)
Corrección coste de la cartera	(12.723)	(2.977)
Saldo final	73.874	185.035

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

El detalle por plazo remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la Nota 6.1.c. de Riesgo de liquidez.

b) Otros instrumentos de capital

Esta cuenta de los balances de situación adjuntos recoge los instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones, aportaciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo aquellas sociedades en las que se ejerza el control, se posea una participación superior al 20% u, ostentando un porcentaje de participación inferior, se ejerza una influencia significativa. En esta cuenta se incluyen las participaciones en fondos de inversión.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el desglose del saldo, en función del sector de actividad del emisor es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
De entidades de crédito	56.003	52.706
De otros sectores residentes	135.537	90.426
De no residentes	-	-
	191.540	143.132

Al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 la cuenta de "Otros instrumentos de capital", presenta la siguiente composición, en función de la admisión o no a cotización de los títulos que la integran, así como el porcentaje que representan sobre el total:

	2006		2005	
	Miles de euros	% sobre el total	Miles de euros	% sobre el total
Con cotización:	38.053	19,87%	17.282	12,07%
Coste	37.488	19,57%	17.000	11,88%
Ajuste por valoración en el patrimonio neto	565	0,30%	145	0,10%
Ajuste por valoración en pérdidas y ganancias	-	-	137	0,09%
Corrección de valor por deterioro	-	-	-	-
Sin cotización:	153.487	80,13%	125.850	87,93%
Coste	123.180	64,31%	100.367	70,12%
Ajuste por valoración en el patrimonio neto	31.740	16,57%	27.039	18,89%
Corrección de valor por deterioro	(1.433)	(0,75%)	(1.556)	(1,08%)
Total	191.540	100,00%	143.132	100,00%

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

Durante los ejercicios 2006 y 2005 la cuenta de "Otros instrumentos de capital" ha experimentado los siguientes movimientos, distinguiendo entre títulos admitidos a cotización oficial en un mercado organizado y los no cotizados:

	Miles de euros			
	Con cotización		Sin cotización	
	2006	2005	2006	2005
Saldo inicial	17.282	-	125.850	96.880
Altas	28.434	17.000	24.582	23.599
Bajas	(7.946)	-	(1.645)	(405)
Traspasos	-	-	-	1.530
Ajustes por valoración	293	282	4.700	4.246
Saldo final	38.053	17.282	153.487	125.850

Las altas y bajas correspondientes a títulos admitidos a cotización oficial realizadas durante los ejercicios 2005 y 2006 se corresponden con participaciones adquiridas y vendidas en Fondos de Inversión.

Los traspasos realizados durante el ejercicio 2005 se corresponden con el alta por traspaso desde el epígrafe de "Participaciones" derivada de la venta parcial de Inversiones Plásticas TPM, S.L. por importe neto de 1.530 miles de euros (Nota 9).

Durante el ejercicio 2006, las altas más significativas correspondientes a títulos sin cotización oficial recogen principalmente el incremento de participación en Metro de Málaga, S.A. y la toma de una participación en Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A..

El detalle de las inversiones clasificadas en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta" que el Grupo ha contabilizado por su coste, al no ser posible determinar su valor razonable de forma fiable, es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros	
	Valor en libros	
	2006	2005
Ecoplar, S.A.	4.935	4.935
Eolia Mistral Inversiones S.C.R., S.A.	2.750	1.850
Andalucía Capital Desarrollo, F.C.R.	2.415	1.242
Metro de Málaga S.A.	8.500	-
Resto	6.113	7.527
	24.713	15.554

Los rendimientos de los "Otros instrumentos de capital" a 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascienden a 2.367 y 1.614 miles de euros, respectivamente.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

c) Pérdidas por deterioro

El detalle de las pérdidas por deterioro contabilizadas al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 para los activos del epígrafe de "Activos financieros disponibles para la venta" es el siguiente:

	2006	2005
Saldo inicial provisión individualmente determinada	(1.556)	(2.428)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(355)	(1.069)
Fondo recuperados	-	1.466
Cancelaciones por utilización y otros	478	9.163
Traspasos	-	(8.688)
Saldo final provisión individualmente determinada	(1.433)	(1.556)

d) Ajustes por valoración en el patrimonio neto

De acuerdo con lo descrito en la Nota 3.1., la revalorización de los "Activos financieros disponibles para la venta", neto de impuestos, se registra en el patrimonio neto en "Ajustes por valoración", recogiendo por tanto de esta manera las diferencias de valor netas de impuestos (Nota 17).

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el detalle de las citadas plusvalías en los balances de situación consolidados es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Plusvalías de la cartera de activos disponibles para la venta		
Valores representativos de deuda:		
Plusvalías	889	8.099
Efecto impositivo (Nota 22)	(222)	(2.106)
Otros instrumentos de capital:		
Plusvalías	32.305	27.184
Efecto impositivo (Nota 22)	(9.690)	(9.515)
Total	23.282	23.662

6.5. Inversiones crediticias

La composición del epígrafe de "Inversiones crediticias" de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Depósitos en entidades de crédito	689.151	992.657
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	17.374.626	14.264.372
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	142.338	125.634
Total	18.206.115	15.382.663

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

a) *Depósitos en entidades de crédito*

El detalle de esta cuenta del epígrafe "Inversiones crediticias" del activo de los balances de situación consolidados en función de la naturaleza del instrumento es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Por su naturaleza (activo)		
Cuentas mutuas	1.202	2.794
Cuentas a plazo	488.460	397.774
Activos financieros híbridos:		
Con capital garantizado	-	-
Con derivado de crédito incorporado	-	-
Resto	-	-
Adquisición temporal de activos	51.684	500.001
Otras cuentas	143.898	91.395
Activos dudosos:		
Entidades de crédito residentes	-	-
Entidades de crédito no residentes	-	-
Ajustes por valoración:		
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	-
Intereses devengados	4.091	693
Entidades residentes	4.091	693
Entidades no residentes	-	-
Operaciones de micro-cobertura	(184)	-
Activos a valor razonable	-	-
Primas/descuentos en la adquisición	-	-
Derivados implícitos	-	-
Comisiones	-	-
Costes de transacción	-	-
Total	689.151	992.657

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la Nota 6.1 c. de Riesgo de liquidez.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

b) Crédito a la clientela

A continuación se indica el desglose de estos epígrafes de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la modalidad y situación del crédito, al sector de la contraparte, así como a la modalidad del tipo de interés:

		Miles de euros	
		2006	2005
Por modalidad y situación del crédito:			
Cartera comercial		576.512	531.283
Deudores con garantía real		13.543.445	10.726.689
Adquisición temporal de activos		-	-
Activos financieros híbridos		-	-
Otros deudores a plazo		2.815.554	2.617.650
Arrendamientos financieros		176.121	143.741
Deudores a la vista y varios		474.604	428.733
Activos dudosos		171.139	134.639
Ajustes por valoración		(382.749)	(318.363)
		17.374.626	14.264.372
Por sectores:			
Administración Públicas españolas		23.528	23.274
Otros sectores residentes		17.165.583	14.088.402
Administraciones Públicas no residentes		-	-
Otros sectores no residentes		185.515	152.696
		17.374.626	14.264.372
Por modalidad del tipo de interés:			
Fijo		2.225.433	1.983.387
Variable		15.149.193	12.280.985
		17.374.626	14.264.372

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la Nota 6.1.c. de Riesgo de liquidez.

b.1) Ajustes por valoración

El detalle de los ajustes por valoración efectuados sobre las operaciones clasificadas como "Crédito a la clientela" es el siguiente:

		Miles de euros	
		2006	2005
Ajustes por valoración:			
Correcciones de valor por deterioro de activos		(349.422)	(292.351)
Intereses devengados		66.029	47.483
Operaciones de micro-cobertura		-	-
Activos a valor razonable		-	-
Primas / descuentos en la adquisición		(34.930)	(19.037)
Derivados implícitos		-	-
Comisiones		(64.426)	(54.458)
Costes de transacción		-	-
Total		(382.749)	(318.363)

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

b.2.) Activos vencidos no deteriorados

La clasificación de los activos vencidos no deteriorados en función de su antigüedad es la siguiente:

Ejercicio 2006	Miles de euros			
	Menos de 1 mes	Entre 1 y 2 meses	Entre 2 y 3 meses	Total
Operaciones sin garantía real	64.314	19.490	5.197	89.001
Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas	1.746	458	533	2.737
Otras operaciones con garantía real	44.374	1.689	621	46.684
Con garantía pignoraticia parcial	-	-	-	-
	110.434	21.637	6.351	138.422

Ejercicio 2005	Miles de euros			
	Menos de 1 mes	Entre 1 y 2 meses	Entre 2 y 3 meses	Total
Operaciones sin garantía real	55.366	13.673	3.721	72.760
Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas	1.511	380	162	2.053
Otras operaciones con garantía real	7.754	471	284	8.509
Con garantía pignoraticia parcial	-	-	-	-
	64.631	14.524	4.167	83.322

b.3.) Activos deteriorados

La clasificación de los activos deteriorados pendientes de cobro en función de su antigüedad es la siguiente:

Ejercicio 2006	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	Total
Operaciones sin garantía real	17.365	12.015	6.934	5.387	18.704	60.405
Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas	-	-	-	-	36.496	36.496
Otras operaciones con garantía real	48.606	10.579	5.674	2.087	7.292	74.238
Con garantía pignoraticia parcial	-	-	-	-	-	-
	65.971	22.594	12.608	7.474	62.492	171.139

Ejercicio 2005	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	Total
Operaciones sin garantía real	14.673	8.278	7.106	4.834	17.148	52.039
Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas	-	-	-	-	22.643	22.643
Otras operaciones con garantía real	37.575	4.648	3.996	7.794	5.944	59.957
Con garantía pignoraticia parcial	-	-	-	-	-	-
	52.248	12.926	11.102	12.628	45.735	134.639

El importe de los ingresos financieros devengados acumulados de los créditos a la clientela deteriorados reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias, antes de producirse su deterioro, ha sido de 1.031 miles de euros y 978 miles de euros en 2006 y 2005, respectivamente.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

b.4.) Transferencia y baja de balance de activos financieros (Titulizaciones y Transformaciones)

Durante el ejercicio 2006 y anteriores, la Entidad dominante ha efectuado diversas transferencias de activos (titulizaciones) sobre operaciones de crédito de clientes. La contabilización de las mismas ha sido efectuada de acuerdo con el criterio descrito en la Nota 3.5. A 31 de diciembre de 2006 y 2005 el saldo vivo de estas operaciones tiene el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2006	2005
Titulización de activos:		
Dados de baja del balance:		
Préstamos hipotecarios cedidos a fondos de titulización	929.148	1.147.768
Otras transferencias a entidades de crédito	89.152	87.764
Mantenidos en el balance:		
Préstamos hipotecarios cedidos a fondos de titulización	2.402.575	1.611.805
Otras transferencias a entidades de crédito	-	-
Total	3.420.875	2.847.337

Las comisiones contabilizadas de las operaciones de transferencia de activos anteriores al 1 de enero de 2004 han quedado registradas en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los ejercicios 2006 y 2005 por 5.179 y 9.727 miles de euros, respectivamente (Nota 24).

El pasivo registrado en balance como contrapartida a los activos titulizados mantenidos en balance se clasifica en "Pasivos financieros a coste amortizado-depósitos a la clientela" por 2.608.856 y 1.578.649 miles de euros al cierre de los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente, bajo la rúbrica "Participaciones emitidas" (Nota 6.7.c.).

La Entidad dominante ha realizado transformaciones de préstamos y créditos en bonos descontables a través de su cesión en fondos de titulización que estando registrados en la cartera de "Créditos a la clientela" permite la obtención de financiación mediante su pignoración. El detalle de las operaciones anteriores que han supuesto la transformación de inversión crediticia en títulos de renta fija es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Activos transformados		
Inversión crediticia	1.447.837	696.698

De los anteriores 696.698 miles de euros de bonos de titulización existentes al 31 de diciembre de 2005, 204.462 miles de euros aproximadamente se encontraban pignorados en garantía de la financiación obtenida del Banco de España (Nota 6.7.a.), no estando afecto a compromisos el saldo al 31 de diciembre de 2006.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

De la inversión crediticia registrada en balance, la Entidad dominante tiene determinados saldos dados en garantía, básicamente de las titulizaciones realizadas, de las emisiones de cédulas hipotecarias, así como de las transformaciones llevadas a cabo, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2006	2005
Préstamos y créditos en garantía		
En garantía de titulizaciones de activos	2.402.575	1.611.805
En garantía de transformaciones de activos	-	204.462
En garantía de cédulas hipotecarias	2.220.000	1.667.000
	4.622.575	3.483.267

De acuerdo a las coberturas mínimas establecidas por la normativa sobre las emisiones de cédulas, los préstamos y créditos en garantía de emisiones de cédulas hipotecarias arriba detallados se han calculado aplicando el 111,1% sobre las emisiones vigentes a cierre de los ejercicios 2006 y 2005, que ascienden a 2.000.000 y 1.500.000 miles de euros, respectivamente (Nota 6.7.b. y 6.7.c.).

c) Otros activos financieros

Todos los activos financieros incluidos en esta cuenta de los balances de situación consolidados adjuntos se encuentran clasificados en la cartera de inversiones crediticias, por lo que se registran y valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. En esta cuenta se incluyen otros saldos deudores a favor del Grupo por operaciones que no tienen la naturaleza de créditos.

El detalle de "Otros activos financieros" agrupados por tipo de instrumento financiero es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Cheques a cargo de entidades de crédito	105.147	94.421
Operaciones financieras pendientes de liquidar	-	-
Fianzas dadas en efectivo	5.508	4.155
Cámaras de compensación	-	-
Accionistas. Capital exigido	-	-
Comisiones por garantías financieras (Nota 7)	30.772	26.701
Otros conceptos	911	357
Correcciones de valor por deterioro	-	-
Total	142.338	125.634

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

d) Pérdidas por deterioro

El detalle de las pérdidas por deterioro contabilizadas al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 para los activos de la cartera de Inversiones Crediticias es el siguiente:

Miles de euros				
Ejercicio 2006	Cobertura Específica	Cobertura Genérica	Cobertura Riesgo País	Cobertura Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	58.717	233.634	-	292.351
Dotaciones con cargo a resultados:				
Determinadas individualmente	33.742	-	-	33.742
Determinadas colectivamente	7.741	39.946	-	47.687
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	(14.128)	-	-	(14.128)
Eliminación de saldos fallidos contra fondos constituidos	(9.833)	-	-	(9.833)
Diferencias de cambio	-	-	-	-
Traspaso entre fondos	-	-	-	-
Otros	(397)	-	-	(397)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	75.842	273.580	-	349.422
De los que:				
En función de la forma de su determinación:				
Determinado individualmente	68.101	-	-	68.101
Determinado colectivamente	7.741	273.580	-	281.321
En función del área geográfica de localización del riesgo:				
España	75.842	273.580	-	349.422
Resto de Europa	-	-	-	-
En función de la naturaleza del activo cubierto:				
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-
Operaciones mercado monetario	-	-	-	-
Crédito a la clientela	75.842	273.580	-	349.422
Valores representativos de deuda	-	-	-	-

Miles de euros				
Ejercicio 2005	Cobertura Específica	Cobertura Genérica	Cobertura Riesgo País	Cobertura Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	67.194	186.474	-	253.668
Dotaciones con cargo a resultados:				
Determinadas individualmente	28.742	-	-	28.742
Determinadas colectivamente	-	47.160	-	47.160
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	(12.861)	-	-	(12.861)
Eliminación de saldos fallidos contra fondos constituidos	(24.358)	-	-	(24.358)
Diferencias de cambio	-	-	-	-
Traspaso entre fondos	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	58.717	233.634	-	292.351
De los que:				
En función de la forma de su determinación:				
Determinado individualmente	58.717	-	-	58.717
Determinado colectivamente	-	233.634	-	233.634
En función del área geográfica de localización del riesgo:				
España	58.717	233.634	-	292.351
Resto de Europa	-	-	-	-
En función de la naturaleza del activo cubierto:				
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-
Operaciones mercado monetario	-	-	-	-
Crédito a la clientela	58.717	-	-	58.717
Valores representativos de deuda	-	-	-	-

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

Al cierre del ejercicio 2006 la Entidad dominante ha clasificado como riesgo subestándar un grupo de operaciones que ha supuesto una dotación a la cobertura específica en este ejercicio de 7.741 miles de euros.

El detalle de la partida "Pérdidas por deterioro – Inversiones crediticias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Dotación neta del ejercicio:	(86.009)	(78.988)
Fondos específicos y genéricos	(81.429)	(75.902)
Amortización neta de insolvencias	(4.580)	(3.086)
Recuperación de activos fallidos	6.026	5.654
Resto de recuperaciones	14.128	12.861
Total	(65.855)	(60.473)

6.6. Derivados de cobertura (activo y pasivo)

Este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos recoge los instrumentos de cobertura registrados a valor razonable según lo dispuesto en la Nota 3.4.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el valor razonable de los derivados de activo es de 6.052 y 30.430 miles de euros respectivamente, ascendiendo el valor razonable de los derivados de pasivo a 53.342 y 5.765 miles de euros respectivamente.

Los derivados contratados y sus elementos cubiertos han sido los siguientes:

- Interest Rate Swap, que dan cobertura a Depósitos de clientes con remuneración a tipo fijo.
- Equity Swap, que dan cobertura a Depósitos de clientes cuya remuneración esta referenciada a diversos índices bursátiles.
- Futuros financieros sobre índices bursátiles, que dan cobertura a las variaciones de valor de inversiones en fondos monetarios incluidos en el epígrafe "Activos disponibles para la venta".

Los métodos de valoración utilizados para determinar los valores razonables de los derivados han sido el descuento de flujos de caja para valoraciones de derivados sobre tipo de interés y la técnica de simulación de Montecarlo para valoraciones de productos estructurados con componente opcional.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

A continuación se detallan, para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los valores nominales y los valores razonables de los derivados financieros registrados como "Derivados de cobertura" clasificados por contraparte, plazo remanente y tipo de riesgo:

	Miles de euros					
	Nominales		Valor razonable			
			Activo		Pasivo	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Por contraparte						
Entidades de crédito. Residentes	389.289	384.385	4.499	6.969	45.072	5.511
Entidades de crédito. No residentes	1.701.000	1.548.328	-	22.517	-	138
Otras entidades financieras. Residentes	229.100	58.400	1.553	907	1.468	116
Otras entidades financieras. No residentes	26.024	3.000	-	37	-	-
Resto de sectores. Residentes.	176.509	-	-	-	6.802	-
Resto de sectores. No residentes.	-	-	-	-	-	-
Total	2.521.922	1.994.113	6.052	30.430	53.342	5.765
Por plazo remanente						
Hasta 1 año	347.513	231.942	146	5.293	9.346	1.055
Más de 1 año y hasta 5 años	467.609	555.371	5.906	879	320	4.710
Más de 5 años	1.706.800	1.206.800	-	24.258	43.676	-
Total	2.521.922	1.994.113	6.052	30.430	53.342	5.765
Por tipos de riesgos cubiertos						
Riesgo de cambio	2.000	-	-	-	32	-
Riesgo de tipo de interés	2.135.554	1.828.554	3.889	30.316	45.141	-
Riesgo sobre acciones	384.368	165.559	2.163	114	8.169	5.765
Riesgo de crédito	-	-	-	-	-	-
Otros riesgos	-	-	-	-	-	-
Total	2.521.922	1.994.113	6.052	30.430	53.342	5.765

6.7. Pasivos financieros a coste amortizado

El detalle de este epígrafe del pasivo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Depósitos de bancos centrales	-	200.414
Depósitos de entidades de crédito	595.482	947.237
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	15.473.671	12.356.715
Débitos representados por valores negociables	916.847	884.541
Pasivos subordinados	359.021	360.313
Otros pasivos financieros	232.248	222.783
Total	17.577.269	14.972.003

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

a) Depósitos de bancos centrales

La composición de los saldos de esta cuenta de los balances de situación consolidados adjuntos es:

	Miles de euros	
	2006	2005
Banco de España	-	200.373
Otros bancos centrales	-	-
Ajustes por valoración	-	41
	-	200.414

El saldo registrado en la cuenta "Banco de España", a 31 de diciembre de 2005, correspondía a la financiación a corto plazo obtenida por la Entidad mediante el descuento de bonos de titulización (Nota.6.5.b.4.).

b) Depósitos de entidades de crédito

El detalle de esta cuenta dentro del epígrafe de "Pasivos financieros a coste amortizado" del pasivo de los balances de situación consolidados en función de la naturaleza del instrumento es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Por su naturaleza (pasivo)		
Cuentas mutuas	9.319	1.531
Cuentas a plazo	572.059	939.680
Participaciones emitidas	-	-
Otros pasivos financieros asociados a activos financieros transferidos	-	-
Pasivos financieros híbridos:		
Con capital garantizado	-	-
Con derivado de crédito incorporado	-	-
Resto	-	-
Cesión temporal de activos	-	-
Otras cuentas	11.311	4.454
Ajustes por valoración:	2.793	1.572
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	-
Intereses devengados:		
Entidades residentes	2.868	1.856
Entidades no residentes	-	-
Operaciones de micro-cobertura	-	-
Pasivos a valor razonable	-	-
Primas/descuentos en la asunción	-	-
Derivados implícitos	-	-
Costes de transacción	(75)	(284)
Total	595.482	947.237

El saldo de las cuentas a plazo a 31 de diciembre de 2005 incluía, entre otros, una cédula hipotecaria global única emitida por la Entidad el 29 de diciembre de 2005 por importe de 300.000 miles de euros con vencimiento inicial a 18 meses, la cual fue amortizada anticipadamente en el ejercicio 2006.

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la Nota 6.1.c. de Riesgo de liquidez.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

c) Depósitos de la clientela

La composición de esta cuenta dentro del epígrafe de "Pasivos financieros a coste amortizado" del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la contraparte y al tipo de pasivo financiero, se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2006	2005
Por contraparte y tipo de instrumento financiero:		
Administraciones públicas españolas	232.955	424.911
Otros sectores residentes:	14.944.032	11.647.520
Depósitos a la vista:	5.741.842	5.304.045
Cuentas corrientes	2.897.690	2.575.706
Cuentas de ahorro	2.844.152	2.728.339
Dinero electrónico	-	-
Otros fondos a la vista	-	-
Depósitos a plazo:	9.201.004	6.303.947
Imposiciones a plazo	6.356.556	4.444.394
Cuentas de ahorro - vivienda	52.669	51.085
Depósitos a descuento	-	-
Participaciones emitidas (Nota 6.5.b.4.)	2.608.856	1.578.649
Otros pasivos financieros asociados a activos financieros transferidos	-	-
Pasivos financieros híbridos	180.893	227.382
Otros fondos a plazo	2.030	2.437
Depósitos con preaviso	-	-
Cesión temporal de activos	-	-
Ajustes por valoración	1.186	39.528
Administraciones Públicas no residentes	-	-
Otros sectores no residentes	296.684	284.284
	15.473.671	12.356.715

El saldo inicial del ejercicio 2005 de la cuenta de "Imposiciones a plazo" incluía una emisión de Cédulas Hipotecarias por 500.000 miles de euros al amparo de lo dispuesto en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario.

Durante el ejercicio 2005 el Grupo realizó dos emisiones de Cédulas Hipotecarias al amparo de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario. Estas emisiones se realizaron el 11 de marzo y el 2 de diciembre de 2005 por importes de 200.000 y 500.000 miles de euros, respectivamente. El tipo de interés es del 3,75% para la emisión de 200.000 miles de euros y del 3,51% para la emisión de 500.000 miles de euros. Ambas emisiones tienen un vencimiento a 10 años. La Entidad tiene contratadas permutas financieras de tipos de interés que suponen la obtención de una posición neta referenciada a un interés variable de Euribor a un año más 0,1115% para la emisión de 200.000 miles de euros y de Euribor a un año más 0,1221% para la emisión de 500.000 miles de euros. Las agencias de rating Standard & Poor's y Moody's Investors Service, Ltd. han asignado a los bonos respaldados por las Cédulas Hipotecarias emitidas durante el ejercicio 2005 un rating crediticio de AAA y Aaa, respectivamente.

En el ejercicio 2006 el Grupo realizó dos emisiones de Cédulas Hipotecarias al amparo de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario. Estas emisiones se realizaron el 29 de mayo y el 9 de junio de 2006 por importes de 300.000 y de 500.000 miles de euros respectivamente. La emisión de 300.000 miles de euros tiene un tipo de interés variable referenciado a Euribor tres meses mas un diferencial de 0,06%, y la emisión de 500.000 miles de euros tiene un tipo de interés fijo del 4,260 %. Ambas emisiones tienen un vencimiento a 10 años. La Entidad tiene contratada para la emisión de 500.000 miles de euros una permuta financiera de tipos de interés que supone un interés variable de Euribor a un año más 0,129%. Las agencias de rating FITCH y Moody's Investors Service, Ltd. han asignado a los bonos respaldados por las Cédulas Hipotecarias emitidas durante el ejercicio 2006 un rating crediticio de AAA y Aaa respectivamente.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

El detalle de las emisiones efectuadas y pendientes de vencimiento de Cédulas Hipotecarias es el siguiente:

Fecha		Miles de euros		Rating	Agencia	Tipo de Interés	Cobertura
Emisión	Vencimiento	Efectivo					
19/11/2004	19/11/2014	500.000	AAA	Standar & Poor's		4,00%	E12 + 0,1475%
11/03/2005	11/03/2015	200.000	AAA	Standar & Poor's		3,75%	E12 +0,1115%
			Aaa	Moody's Investors Service, Ltd.			
02/12/2005	02/12/2015	500.000	AAA	Standar & Poor's		3,51%	E12 + 0,1221%
			Aaa	Moody's Investors Service, Ltd.			
29/05/2006	29/05/2016	300.000	AAA	FITCH		Euribor 3 meses + 0,06%	
			Aaa	Moody's Investors Service, Ltd.			
09/06/2006	09/09/2016	500.000	AAA	FITCH		4,26%	E12 + 0,129%
			Aaa	Moody's Investors Service, Ltd.			
Total emisiones		2.000.000					

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la Nota 6.1. c. de Riesgo de liquidez.

d) Débitos representados por valores negociables

La composición de esta cuenta de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo al tipo de pasivo financiero, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Pagarés y efectos	112.088	483.684
Títulos hipotecarios	-	-
Otros valores asociados a activos financieros transferido	-	-
Valores convertibles	-	-
Valores híbridos	-	-
Otros valores no convertibles	800.000	400.000
Valores propios	-	-
Ajustes por valoración	4.759	857
Total	916.847	884.541

El movimiento experimentado por cada tipo de pasivo financiero durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2006		2005	
	Pagarés y efectos	Otros valores no convertibles	Pagarés y efectos	Otros valores no convertibles
Saldo inicial	483.684	400.000	-	400.000
Altas	279.061	400.000	491.852	-
Bajas	(650.657)	-	(8.168)	-
Traspasos	-	-	-	-
Saldo final	112.088	800.000	483.684	400.000

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

El saldo inicial del ejercicio 2005 corresponde íntegramente con la emisión de "Bonos Simples Cajamar 2004" realizada el 22 de diciembre de 2004, por 400.000 miles de euros, con vencimiento el 22 de diciembre de 2009 y tipo de interés variable de Euribor a tres meses más 0,20%. La citada emisión ha sido aceptada a negociación en AIAF Mercado de Renta Fija y calificada por la agencia de rating Fitch con un rating crediticio de A.

Las altas registradas durante el ejercicio 2006 y 2005 corresponden a una emisión de pagarés denominada "Primer Programa de Pagarés Cajamar" consistente en un programa marco de emisión de 300.000 miles de euros ampliable a 600.000 miles de euros de emisión escalonada con diferentes vencimientos. El tipo de interés medio ha sido del 3,108% en 2006 y del 2,622% en 2005. Durante los ejercicios 2006 y 2005 se han producido bajas por vencimiento por importe de 650.657 y 8.168 miles de euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2006 el Grupo realizó una emisión de Deuda Simple, "Bonos Simples Cajamar 2006", realizada el 14 de julio de 2006, por 400.000 miles de euros, con vencimiento el 14 de julio de 2011 y tipo de interés variable de Euribor a tres meses más 0,20%. La citada emisión ha sido aceptada a negociación en AIAF Mercado de Renta Fija y calificada por la agencia de rating FITCH con un rating crediticio de A.

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la Nota 6.1. c. de Riesgo de liquidez.

e) Pasivos subordinados

En esta cuenta, que está incluida en el epígrafe de "Pasivos financieros a coste amortizado", se registra el importe de las financiaciones recibidas, cualquiera que sea la forma en la que se instrumenten que, a efectos de prelación de créditos, se sitúen detrás de los acreedores comunes, ajustándose a lo indicado en la Ley 13/1985, de 25 de mayo, y al Real Decreto 1370/1985, de 1 de agosto.

La composición en el balance de situación consolidado adjunto, atendiendo al tipo de pasivo financiero y de las contrapartes, se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2006	2005
<u>Por tipo de pasivo financiero y contrapartes:</u>		
Débitos representados por valores negociables subordinados:	360.000	360.000
Convertibles	-	-
No convertibles	360.000	360.000
Depósitos subordinados:	-	-
Entidades de crédito residentes	-	-
Entidades de crédito no residentes	-	-
Otros sectores residentes	-	-
No residentes	-	-
Ajustes por valoración	(979)	313
Total	359.021	360.313

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

El movimiento experimentado durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	Pasivos Subordinados	
	2006	2005
Saldo Inicial	360.000	60.000
Altas	-	300.000
Bajas	-	-
Traspasos	-	-
Saldo Final	360.000	360.000

El detalle correspondiente a las diferentes emisiones realizadas es el siguiente:

Emisión	Moneda	Fecha de emisión	Fecha vencimiento	Importe miles de euros	Tipo de interés
Cajamar Obligaciones Subordinadas 2001	Euros	15/12/2001	15/12/2008	60.000	Euribor 3 meses + 0,25%
Obligaciones Subordinadas Cajamar 2005	Euros	16/03/2005	16/03/2015	300.000	Euribor 3 meses + 0,30%
				360.000	

El saldo inicial de 2005, se corresponde con la emisión de obligaciones subordinadas denominada "Cajamar Obligaciones Subordinadas 2001" realizada por el Grupo con fecha 15 de diciembre de 2001. La fecha de vencimiento de la emisión es el 15 de diciembre de 2008, periodo durante el cual devengará un interés del Euribor a tres meses más un diferencial de 0,25% pagadero en cupones trimestrales. La emisión quedó íntegramente suscrita.

El importe de las altas correspondientes al ejercicio 2005 se corresponde con una emisión de obligaciones denominada "Obligaciones Subordinadas Cajamar 2005" realizada por el Grupo con fecha 16 de marzo de 2005 por un importe nominal de 300.000 miles de euros. La fecha de vencimiento de la emisión es el 16 de marzo de 2015, periodo durante el cual devengará un interés del Euribor a tres meses más un diferencial de 0,30% pagadero en cupones trimestrales. La emisión quedó íntegramente suscrita. La mencionada emisión de "Obligaciones Subordinadas Cajamar 2005" ha sido aceptada a negociación en AIAF Mercado de Renta Fija y calificada por la agencia Fitch con un rating crediticio de A -.

Durante el ejercicio 2006 no se han producido nuevas emisiones.

Los folletos de las emisiones, confeccionados según lo establecido en la Circular 2/1999 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, fueron inscritos en el Registro Oficial de este Organismo con fecha 14 de septiembre de 2001 y 3 de marzo de 2005 respectivamente.

Los intereses devengados durante los ejercicios 2006 y 2005 por dichas emisiones han sido 11.657 y 7.354 miles de euros respectivamente (Nota 24) y se hallan incluidos en el epígrafe de "Intereses y cargas asimiladas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Ambas emisiones han sido calificadas como recursos propios de segunda categoría (TIER II) según lo previsto en la letra g) del apartado 1º de la norma 8ª de la Circular 5/1993 de 26 de marzo.

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la Nota 6.1.c. de Riesgo de liquidez.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

f) Otros pasivos financieros

Todos los pasivos financieros registrados en esta cuenta de los balances de situación consolidados adjuntos se encuentran clasificados en la cartera de "Pasivos financieros a coste amortizado" por lo que se valoran por su coste amortizado. Incluye el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidas en otras partidas.

El detalle de otros pasivos financieros agrupados por tipo de instrumento financiero es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Obligaciones a pagar	38.825	67.651
Fianzas recibidas	928	997
Cámaras de compensación	29.879	18.876
Cuentas de recaudación	63.672	61.937
Cuentas especiales	98.944	69.657
Otros conceptos	-	3.665
Total	232.248	222.783

7. Garantías financieras

El detalle de las garantías financieras concedidas por el Grupo al cierre del ejercicio 2006 y 2005, que se registran en cuentas de orden, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2006	2005
Fianzas	-	-
Avales financieros	323.944	342.552
Avales técnicos	484.423	408.070
Créditos documentarios irrevocables	669	-
Créditos documentarios confirmados	-	-
	809.036	750.622

Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para el Grupo, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por el Grupo.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en el capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía. Las comisiones pendientes de devengo en el ejercicio 2006 y 2005 ascienden a 30.012 y 26.212 miles de euros, respectivamente (Nota 12).

El valor de los flujos futuros pendientes de recibir por estos contratos es para los ejercicios 2006 y 2005 de 30.772 y 26.701 miles de euros, respectivamente (Nota 6.5.c.).

La cobertura por los futuros desembolsos asociados a las partidas financieras figuran en la cuenta "Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" del pasivo, asciende para los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente a 14.716 y 14.648 miles de euros (Nota 15).

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

8. Activos no corrientes en venta y pasivos asociados

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

	Miles de euros			
	2006		2005	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-
Créditos a la clientela	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Instrumentos de capital	-	-	-	-
Activo material	2.102	-	6.835	-
Resto de activos	-	-	-	-
	2.102	-	6.835	-
De los que:				
Valorados a valor razonable	2.224	-	4.195	-
Pérdidas por deterioro	(285)	-	-	-

El detalle de los elementos del Activo material clasificados en función de su finalidad es el siguiente:

	Miles de euros							
	Residencial		Industrial		Agrícola		Otros	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Activo material								
Inmovilizado de uso propio	-	-	1.940	4.195	-	-	-	-
Adjudicados	72	256	17	459	73	1.925	-	-
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-

El detalle del movimiento registrado en estos epígrafes del balance de situación consolidado durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Activo material de uso propio		Adjudicados	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Saldo al 31 de diciembre de 2004	-	-	4.428	-
Altas	2	-	-	-
Bajas	(326)	-	(1.788)	-
Traspasos	4.519	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	4.195	-	2.640	-
Altas	-	-	228	-
Bajas	(2.875)	-	(2.405)	-
Traspasos	904	-	(300)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2.224	-	163	-

Durante 2005 el Grupo ha traspasado a este epígrafe inmovilizado de uso propio, principalmente locales comerciales cuya recuperación del valor en libros se espera que se produzca a través de su enajenación, por importe bruto de 4.615 miles de euros y amortización acumulada 96 miles de euros.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

El valor razonable de los activos de uso propio existentes al 31 de diciembre de 2006 y 2005, según las valoraciones efectuadas por sociedades de tasación aplicando el método de la comparación, asciende a 2.224 y 4.195 miles de euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2006 el movimiento mas significativo ha sido la venta de terrenos adjudicados en pago de deuda por un importe bruto de 2.405 miles de euros, que ha generado una plusvalía de 1.032 miles de euros.

El plazo medio de venta de los activos adquiridos en pago de deudas es de nueve meses.

El importe de los préstamos concedidos para la financiación de la venta de los activos materiales adjudicados de el Grupo ha ascendido a 195 miles de euros durante el ejercicio 2006 (1.221 miles de euros durante el ejercicio 2005). El porcentaje medio financiado sobre el total de adjudicados vendidos el 31 de diciembre de 2006 es del 3,59% (24,2% al 31 de diciembre de 2005). No existen ganancias pendientes de reconocer por venta de estos activos a 31 de diciembre de 2006.

9. Participaciones

El detalle de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos se corresponde con el valor de las participaciones en entidades asociadas cuyo detalle, junto con otra información relevante, se indica en el Anexo I.

		Miles de euros	
		2006	2005
Participaciones			
Entidades asociadas		65.777	33.206
Entidades multigrupo		-	-
Total		65.777	33.206

Al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 el epígrafe "Participaciones" recoge el valor de las participaciones valoradas por el método de la participación y presenta los siguientes movimientos:

		Miles de euros	
		2006	2005
Saldo inicial		33.206	27.604
Incorporaciones por traspasos, compras y ampliaciones de capital		42.545	6.009
Ventas de participaciones y devolución de aportaciones		(8.284)	(710)
Bajas por traspaso de participaciones y salidas del perímetro		(7.736)	(1.530)
Resultado del método de la participación		7.897	4.870
Otros movimientos de consolidación		(1.851)	(3.037)
Saldo final		65.777	33.206

En el Anexo I se incluye el detalle de las participaciones, así como los datos más relevantes de las mismas al 31 de diciembre de 2006.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

Durante el ejercicio 2004 se procedió a la venta del 50% del capital social de Cajamar Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, a Generali España, Holding de Entidades de Seguros, S.A. manteniendo la Entidad dominante el 50% de acciones restante. De acuerdo con el contrato de compraventa de acciones, el precio global de las mencionadas acciones, que se determinará en el año 2019, se ajustará en función del volumen de negocio generado por Cajamar Vida, durante los próximos quince años. El precio global lo compone un precio fijo, de 9.508 miles de euros cobrado dentro del ejercicio 2004, y un precio variable en función del valor del negocio que se genere hasta el año 2019. Las condiciones de venta incluyeron el otorgamiento de una opción de compra a favor de la Entidad dominante por las acciones vendidas, así como una opción de venta de las mismas a favor de Generali España, Holding de Entidades de Seguros, S.A.. El precio de ejercicio de las indicadas opciones se fijará en función del precio de mercado de las acciones o de la cuantía neta desembolsada por las mismas. El beneficio derivado del precio variable se registra anualmente en función del negocio generado por Cajamar Vida, ascendiendo a 4.685 y 6.219 miles de euros en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente.

En el ejercicio 2004 se ajustaron beneficios derivados en la venta de "Participaciones" por 9.166 miles de euros, mediante su registro en ajustes de valoración de "Crédito a la clientela", con cargo al epígrafe "Otras pérdidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada manteniéndose dicho ajuste hasta que se efectúe el cobro pendiente derivado de la venta.

Los movimientos más significativos del ejercicio 2005 se produjeron por la toma de participación adicional en la sociedad Tino Stone Group, S.A. (Nota 1.1.) por importe de 5.409 miles de euros, así como el traspaso por la venta parcial de la inversión en la sociedad Inversiones Plásticas TPM, S.L. por importe neto de 1.530 miles de euros (Nota 6.4.b.). La puesta en equivalencia de la inversión en Tino Stone Group, S.A. durante el ejercicio 2005 supuso la incorporación en el valor de un Fondo de Comercio por importe neto de 3.025 miles de euros (Notas 1.1. y 2.7.).

Las incorporaciones más significativas del ejercicio 2006 se corresponden con la toma de participación en la sociedad Grupo Inmobiliario Aguamar, S.L. (Notas 1.1. y 2.7.) cuya incorporación al perímetro de consolidación y su puesta en equivalencia han supuesto la incorporación de un importe total de 37.326 miles de euros.

Los movimientos por ventas de participaciones del ejercicio 2006 recogen principalmente la venta de la sociedad Hotel Envía Golf, S.L. (Nota 1.1) cuya venta supone una baja de puesta en equivalencia por importe de 5.867 miles de euros.

Los rendimientos de "Participaciones" de las entidades valoradas por el método de la participación a 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascienden a 7.897 y 4.870 miles de euros, respectivamente.

10. Activo material

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Uso propio	307.126	283.106
Inversiones inmobiliarias	9.167	18.848
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	752	1.249
Afecto al Fondo de Educación y Promoción (Nota 20)	2.153	2.390
Correcciones de valor por deterioro	(343)	(3.278)
	318.855	302.315

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

El detalle del activo material de uso propio registrado en este epígrafe del balance de situación consolidado y los movimientos habidos durante los ejercicios de 2006 y 2005, en este epígrafe, se muestra a continuación:

De uso Propio	Miles de euros					TOTAL
	Equipos Informáticos	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Edificios	Obras en curso	Otros	
Valor de Coste						
Saldo al 31/12/04	73.418	161.434	158.093	16.936	73	409.954
Altas	7.145	12.279	1.525	20.394	-	41.343
Incorporaciones al perímetro	109	482	603	-	-	1.194
Bajas	(1.029)	(1.534)	(726)	(300)	-	(3.589)
Traspasos	730	6.153	(1.104)	(13.522)	1.370	(6.373)
Saldo al 31/12/05	80.373	178.814	158.391	23.508	1.443	442.529
Altas	6.098	13.808	671	30.478	-	51.055
Incorporaciones al perímetro	-	-	3.664	-	-	3.664
Bajas	(901)	(1.772)	(504)	(296)	-	(3.473)
Traspasos	(1.861)	7.545	8.387	(14.969)	24	(874)
Saldo al 31/12/06	83.709	198.395	170.609	38.721	1.467	492.901
Amortización Acumulada						
Saldo al 31/12/04	(43.726)	(74.261)	(13.723)	-	(2)	(131.712)
Altas	(10.285)	(14.516)	(2.408)	-	-	(27.209)
Incorporaciones al perímetro	(96)	(97)	(65)	-	-	(258)
Bajas	472	(1.308)	107	-	-	(729)
Traspasos	(386)	460	459	-	(48)	485
Saldo al 31/12/05	(54.021)	(89.722)	(15.630)	-	(50)	(159.423)
Altas	(9.137)	(16.395)	(2.490)	-	(15)	(28.037)
Incorporaciones al perímetro	-	-	-	-	-	-
Bajas	684	869	132	-	-	1.685
Traspasos	170	(81)	(89)	-	-	-
Saldo al 31/12/06	(62.304)	(105.329)	(18.077)	-	(65)	(185.775)
De uso Propio	Miles de euros					TOTAL
	Equipos Informáticos	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Edificios	Obras en curso	Otros	
Pérdidas por deterioro						
Saldo al 31/12/04	-	-	(297)	(285)	-	(582)
Altas	-	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/05	-	-	(297)	(285)	-	(582)
Altas	-	-	(52)	-	-	(52)
Bajas	-	-	6	285	-	291
Traspasos	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/06	-	-	(343)	-	-	(343)

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

El detalle de inversiones inmobiliarias, arrendamientos operativos y activos afectos al Fondo de Educación y Promoción, registrado en este epígrafe del balance de situación y los movimientos habidos durante los ejercicios de 2006 y 2005, en este epígrafe, se muestra a continuación:

Miles de euros					
	Inversiones Inmobiliarias			Afecto al Fondo de Educación y Promoción	
	Edificios	Fincas, parcelas y solares	Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	Mobiliario e Instalaciones	Inmuebles
Valor de Coste					
Saldo al 31/12/04	21.353	-	2.020	2.120	3.123
Altas	1.898	-	150	-	-
Bajas	(4.767)	-	(275)	-	-
Traspasos	1.758	-	-	-	-
Saldo al 31/12/05	20.242	-	1.895	2.120	3.123
Altas	195	-	-	18	-
Bajas	(10.036)	-	(481)	(433)	-
Traspasos	270	-	-	-	-
Saldo al 31/12/06	10.671	-	1.414	1.705	3.123
Amortización Acumulada					
Saldo al 31/12/04	(1.128)	-	(420)	(1.406)	(1.170)
Altas	(154)	-	-	(124)	(153)
Bajas	-	-	119	-	-
Traspasos	(112)	-	(345)	-	-
Saldo al 31/12/05	(1.394)	-	(646)	(1.530)	(1.323)
Altas	(110)	-	(256)	(103)	(152)
Bajas	-	-	240	433	-
Traspasos	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/06	(1.504)	-	(662)	(1.200)	(1.475)
Pérdidas por deterioro					
Saldo al 31/12/04	(2.696)	-	-	-	-
Altas	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/05	(2.696)	-	-	-	-
Altas	-	-	-	-	-
Bajas	2.696	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/06	-	-	-	-	-

Formando parte del saldo neto al 31 de diciembre de 2006 que figuran en el cuadro anterior, existen partidas por importe de 4.437 miles de euros (5.477 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) correspondientes a inmovilizado material que el Grupo se ha adjudicado en el proceso de recuperación de cantidades adeudadas por terceras partes.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

Durante el ejercicio 2006, los movimientos mas significativos corresponden a la venta de varios activos clasificados como inversiones inmobiliarias por un importe global de 30.953 miles de euros. Estas ventas han generado una plusvalía de 21.114 miles de euros, de la que se ha reconocido en este ejercicio 6.361 miles de euros, quedando por tanto al 31 de diciembre de 2006 ganancias pendientes de reconocer, derivadas de la financiación de las operaciones, por importe de 14.753 miles de euros. Estas ventas además han supuesto una recuperación de perdidas por deterioro de 2.696 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2005 no existían ganancias pendientes de reconocer.

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de inmovilizado por importe significativo.

El inmovilizado totalmente amortizado todavía en uso al 31 de diciembre de 2006 en el Grupo asciende a 74.041 miles de euros (74.611 miles de euros a 31 de diciembre de 2005).

Los inmuebles de uso propio y las inversiones inmobiliarias presentan el siguiente detalle:

	Miles de euros			
	Valor Razonable		Valor en libros	
	2006	2005	2006	2005
Inmuebles de uso propio (*)	152.189	142.464	152.189	142.464
Inversiones inmobiliarias (*)	9.167	16.152	9.167	16.152
Total	161.356	158.616	161.356	158.616

(1) Estos activos fueron valorados en el ejercicio 2004 por sociedades de tasación siguiendo el método de comparación.

Los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias ha ascendido para los ejercicios 2006 y 2005 a 657 y 427 miles de euros (Nota 24), respectivamente, asimismo, los gastos de explotación correspondientes a estas inversiones han sido, para 2006 y 2005, de 94 y 46 miles de euros (Nota 24), respectivamente.

Arrendamientos financieros y operativos

Los saldos deudores a cobrar a la clientela por arrendamientos financieros se encuentran recogidos en la Nota 6.5.b. de "Crédito a la clientela". Asimismo, el inmovilizado cedido en arrendamiento operativo se encuentra detallado en el apartado de Inmovilizado material de esta misma Nota.

El siguiente cuadro muestra un resumen detallado de las operaciones de arrendamiento clasificadas por financieras, operativas y operaciones de venta con arrendamiento posterior para el ejercicio 2006:

		Miles de euros			
Descripción general condiciones contratos		Valor en libros de los créditos concedidos	Ingresos financieros no devengados	Valor residual no garantizado	Correcciones de valor por riesgo de cobro y valores residuales
Arrendamiento financiero					
Arrendamiento financiero	Mobiliario	117.566	12.307	5.178	2.469
Arrendamiento financiero	Inmobiliario	51.194	9.891	2.220	1.075
Arrendamiento financiero	Renting Tecnológico	51	5	2	-

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

	Miles de euros		
	Descripción general condiciones contratos	Gasto del ejercicio	Total cobros
Arrendamiento operativo	Renting de inmovilizado	176	589

La conciliación entre el valor actual de los cobros y pagos a realizar como arrendado, más cualquier valor asegurado y el importe sin actualizar de las cantidades indicadas es el siguiente:

	Miles de euros		
	Valor razonable (valor en libros)	Intereses financieros	Cobros y pagos sin actualizar
Arrendamiento financiero			
Arrendador	168.811	7.677	191.014

11. Activos intangibles

El detalle de este epígrafe de los balances de situación consolidados y los movimientos durante los ejercicios de 2006 y 2005, corresponden exclusivamente a la cuenta de otro activo intangible, y son los siguientes:

	Vida útil estimada	Miles de euros	
		2006	2005
Con vida útil indefinida		-	-
Con vida útil definida		53.215	46.340
Total Bruto		53.215	46.340
De los que:			
Desarrollados internamente	5 años	7.195	6.896
Resto	entre 3 y 4 años	46.020	39.444
Amortización acumulada		(40.227)	(31.407)
Pérdidas por deterioro		-	-
Total Neto		12.988	14.933

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

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

	Miles de euros			
	Activos Intangibles con vida útil indefinida		Activos Intangibles con vida útil definida	
	2006	2005	2006	2005
Valor de coste				
Saldo Inicial	-	-	46.340	39.466
Altas	-	-	8.296	8.628
Bajas	-	-	(1.421)	(1.754)
Otros	-	-	-	-
Saldo Final	-	-	53.215	46.340
Amortización				
Saldo Inicial	-	-	(31.407)	(21.940)
Altas	-	-	(8.965)	(9.895)
Bajas	-	-	145	428
Otros	-	-	-	-
Saldo Final	-	-	(40.227)	(31.407)
Pérdidas por deterioro				
Saldo Inicial	-	-	-	-
Altas	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Saldo Final	-	-	-	-
Total Neto	-	-	12.988	14.933

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 todos los elementos recogidos en este epígrafe corresponden a aplicaciones informáticas.

Los activos intangibles totalmente amortizados todavía en uso al 31 de diciembre de 2006 en el Grupo asciende a 27.419 miles de euros (16.240 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

12. Periodificaciones de activo y pasivo

La composición del saldo de estos epígrafes del activo y del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos para los ejercicios 2006 y 2005, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Activo:		
Otras periodificaciones	17.462	12.301
	17.462	12.301
Pasivo:		
Por garantías financieras (Nota 7)	30.012	26.212
Resto de periodificaciones	15.134	38.486
	45.146	64.698

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

13. Correcciones de valor por deterioro de activos no financieros

El movimiento de las correcciones de valor por tipo de activo no financiero, para los ejercicios 2006 y 2005, es el siguiente:

Ejercicio 2006	Miles de euros				
	Activos no corrientes en venta	Activo material	Fondo de comercio	Otros activos	Total
Por tipo de activo					
Saldo inicial provisión específica	-	(3.278)	-	-	(3.278)
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	(285)	(52)	-	-	(337)
Fondos recuperados	-	2.987	-	-	2.987
Cancelaciones por utilización, traspasos y otros	-	-	-	-	-
Saldo final provisión específica	(285)	(343)	-	-	(628)

Ejercicio 2005	Miles de euros				
	Activos no corrientes en venta	Activo material	Fondo de comercio	Otros activos	Total
Por tipo de activo					
Saldo inicial provisión específica	-	(3.278)	-	-	(3.278)
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	-	-	-	-	-
Fondos recuperados	-	-	-	-	-
Cancelaciones por utilización, traspasos y otros	-	-	-	-	-
Saldo final provisión específica	-	(3.278)	-	-	(3.278)

Activo material

La determinación de la pérdida por deterioro para los activos materiales se realiza mediante la comparación de los valores razonables obtenidos a través de tasaciones realizadas por expertos independientes con el valor en libros de los mismos (Notas 3.9. y 10). Durante el ejercicio 2006 se ha producido la recuperación del deterioro correspondiente a las Inversiones Inmobiliarias por venta de las inversiones afectadas.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

14. Otros activos y pasivos

La composición del saldo de estos epígrafes del activo y del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos para los ejercicios 2006 y 2005, es la siguiente:

		Miles de euros	
		2006	2005
Activo:			
Existencias:			
Coste amortizado		715	860
Correcciones de valor por deterioro de activos		-	-
Resto:			
Activos netos en planes de pensiones (Nota 15)		5.660	6.777
Operaciones en camino		38.410	30.769
Otros conceptos		2.936	10.478
		47.721	48.884
Pasivo:			
Fondo de Educación y Promoción (Nota 20)		6.253	2.573
Resto:			
Operaciones en camino		44.255	34.769
Otros conceptos		27.010	26.963
		77.518	64.305

15. Provisiones

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

		Miles de euros	
		2006	2005
Fondo para pensiones y obligaciones similares		4.735	5.947
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes (Nota 7)		14.716	14.648
Otras provisiones		54.395	32.598
		73.846	53.193

Fondo de pensiones y obligaciones similares

El detalle de las partidas de balance reconocidas en el activo y el pasivo por los compromisos por pensiones de prestación definida es el siguiente:

		Miles de euros	
		2006	2005
Otros Activos – Activos netos en planes de pensiones (Nota 14)		5.660	6.777
Provisiones – Fondo para pensiones y obligaciones similares		4.735	5.947

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

El valor actual de los compromisos en base a las hipótesis señalada en la Nota 3.20., asumidos en materia de retribuciones post-empleo por el Grupo y la forma en la que esos compromisos se encontraban cubiertos, dando lugar a las anteriores partidas de balance, son los siguientes:

	Miles de euros					
	2006			2005		
	Personal activo y pasivo	Prejubilados	Otros compromisos	Personal activo y pasivo	Prejubilados	Otros compromisos
Valor actual de las obligaciones:						
Compromisos devengados por el personal activo	28.464	-	-	30.164	-	-
Compromisos devengados por el personal prejubilado	-	4.429	306	-	5.643	304
Compromisos causados por el personal jubilado	4.654	-	-	5.596	-	-
Valor razonable de activos del plan (-):						
Activos del Plan de Pensiones	(44.874)	-	-	(44.441)	-	-
Contrato de Seguro	(8.368)	-	-	(7.196)	-	-
Ganancias actuariales no reconocidas en el balance (+)	1.071	-	-	435	-	-
Pérdidas actuariales no reconocidas en el balance (-)	-	-	-	(169)	-	-
Coste de servicios pasados no reconocidos todavía en el balance (-)	-	-	-	-	-	-
Otros activos no reconocidos en el balance	13.393	-	-	8.834	-	-
(Otros activos) / Provisiones reconocidos en balance	(5.660)	4.429	306	(6.777)	5.643	304

Los movimientos producidos en el ejercicio en el pasivo o activo neto reconocido en el balance son los siguientes:

	Miles de euros					
	2006			2005		
	Personal activo y pasivo	Prejubilados	Otros compromisos	Personal activo y pasivo	Prejubilados	Otros compromisos
(Otros activos) / Provisiones saldo inicio de ejercicio	(6.777)	5.643	304	(6.700)	7.024	161
Dotaciones del ejercicio	2.625	372	-	1.301	89	-
Fondos recuperados	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	501	-	2	-	-	185
Salidas de caja	(2.009)	(1.586)	-	(1.378)	(1.470)	(42)
(Otros activos) / Provisiones saldo final de ejercicio	(5.660)	4.429	306	(6.777)	5.643	304

El detalle de los gastos e ingresos totales reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por pensiones en los ejercicios 2006 y 2005, distribuido entre las diferentes partidas es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Gasto de personal (coste corriente del periodo) (Nota 24)	(1.290)	(1.192)
Intereses y cargas asimiladas (coste por intereses) (Nota 24)	(1.687)	(1.686)
Intereses y rendimientos asimilados (rendimiento esperado de los activos del Plan)	2.010	2.527
Dotaciones a provisiones (Nota 24):		
Pérdidas y ganancias actuariales	2.801	1.240
Coste de servicios pasados	-	-
Otros (efecto de la liquidación reducción)	(4.831)	(2.279)
(Gasto) / Ingreso contable	(2.997)	(1.390)

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

Las aportaciones por compromisos de pensiones de aportación definida realizadas por el Grupo durante los ejercicios 2006 y 2005 al fondo de pensiones externo han ascendido a 2.465 y 2.084 miles de euros, que se encuentran contabilizados en el epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias de dichos ejercicios (Nota 24).

Provisiones para riesgos y compromisos contingentes

El detalle de esta cuenta del balance de situación consolidado y el movimiento experimentado en los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Provisiones para riesgos contingentes		
	Cobertura Específica	Cobertura Genérica	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	2.969	10.236	13.205
Dotaciones	728	1.397	2.125
Recuperaciones	(682)	-	(682)
Otros movimientos	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	3.015	11.633	14.648
Dotaciones	675	469	1.144
Recuperaciones	(837)	(248)	(1.085)
Otros movimientos	-	9	9
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2.853	11.863	14.716

Este epígrafe incluye el importe de las provisiones constituidas para la cobertura de riesgos contingentes, entendidos como aquellas operaciones en las que el Grupo garantiza obligaciones de un tercero, surgidas como consecuencia de garantías financieras concedidas u otro tipo de contratos, y de compromisos contingentes, entendidos como compromisos irrevocables que pueden dar lugar al reconocimiento de activos financieros (Nota 7).

Otras provisiones

El movimiento de esta cuenta durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2006	Miles de euros			
	Mercado	Diversos	Otras responsabilidades	Total
Saldos Iniciales	3.424	10.133	19.041	32.598
Dotaciones del ejercicio	3.725	4.623	14.866	23.214
Aumentos de valor por efecto paso temporal y cambio tipo de descuento	-	-	-	-
Fondos recuperados	-	-	-	-
Fondos utilizados y otros movimientos	-	-	(1.417)	(1.417)
Saldos finales	7.149	14.756	32.490	54.395

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

Ejercicio 2005

Miles de euros

	Mercado	Diversos	Otras responsabilidades	Total
Saldos iniciales	-	5.743	12.903	18.646
Dotaciones del ejercicio	3.424	4.390	7.117	14.931
Aumentos de valor por efecto paso temporal y cambio tipo de descuento	-	-	-	-
Fondos recuperados	-	-	-	-
Fondos utilizados y otros movimientos	-	-	(979)	(979)
Saldos finales	3.424	10.133	19.041	32.598

El Grupo registra en esta cuenta las diferentes contingencias consideradas como probables, clasificando las mismas en función de tres tipos de riesgos:

- Riesgos de mercado, motivados por la actividad desarrollada por el Grupo en inversiones de las que probablemente se deriven contingencias a las que deba hacer frente.
- Riesgos diversos, para los que se han constituido provisiones que cubren asuntos no resueltos de los que el Grupo estima un probable desembolso.
- Otras responsabilidades, estimación de desembolsos probables derivados de la actividad normal del Grupo.

16. Intereses minoritarios

El saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos presenta el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	Miles de euros	
	2006	2005
Albadio Andalucía, S.L.	761	934
Albaida Recursos Naturales y Medio Ambiente, S.A.	1.146	1.829
Tratamiento de Residuos Medioambientales, S.L.	158	195
Resto	(11)	-
Total	2.054	2.958

17. Ajustes por valoración del patrimonio

El saldo de este epígrafe se corresponde con la cuenta "Activos financieros disponibles para la venta" de los balances de situación consolidados adjuntos y recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta que, conforme a lo indicado en la Nota 3.1., deben clasificarse como parte integrante del patrimonio neto del Grupo (Nota 6.4.d.).

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

El movimiento a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo inicial	23.662	24.575
Variaciones netas de valor razonable de valores representativos de deuda	(1.911)	(3.766)
Variaciones netas de valor razonable de Instrumentos de capital	4.226	2.853
Venta de activos financieros disponibles para la venta	(4.064)	-
Ajuste Impuestos diferidos Ley 35/2006 (Notas 2.5. y 22)	1.369	-
Saldo final	23.282	23.662

Las variaciones de valor razonable de valores representativos de deuda se corresponden con el registro a valor razonable, neto de efecto impositivo, de los valores de renta fija, correspondiendo las variaciones de valor razonable de instrumentos de capital a las revalorizaciones, netas del efecto impositivo, de los instrumentos de capital valorados a valor razonable.

18. Capital (Fondos Propios) y Capital con naturaleza de pasivo financiero (Pasivo)

El movimiento de estas cuentas durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo inicial:		
Capital clasificado en Fondos Propios (1)	390.268	326.086
Capital con naturaleza de pasivo financiero clasificado en el Pasivo (2)	72.813	61.318
Capital total suscrito (1) + (2)	463.081	387.404
Aumentos	183.667	165.199
Disminuciones	(97.116)	(89.522)
Saldo final:		
Capital total suscrito (3) + (4)	549.632	463.081
Capital clasificado en Fondos Propios (3)	462.933	390.268
Capital con naturaleza de pasivo financiero clasificado en el Pasivo (4)	86.699	72.813

El capital social mínimo de la Entidad dominante, de acuerdo con el artículo 47.1 de los Estatutos Sociales, está fijado en 6.100 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, del importe total de Capital suscrito, 86.699 y 72.813 miles de euros, respectivamente, se encuentran clasificados en el epígrafe "Capital con naturaleza de pasivo financiero" de acuerdo al nuevo marco regulatorio definido en el IAS 32 y en la Circular 4/2004 de Banco de España (Nota 3.2).

El capital social tiene carácter variable y está integrado por aportaciones obligatorias de 61 euros.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

Las aportaciones de los socios al capital social se acreditan en títulos nominativos numerados correlativamente. El importe total de las aportaciones de un sólo socio al capital social no podrá exceder del 2,5% del mismo cuando se trate de una persona física y del 5% del capital cuando sea una persona jurídica. Al cierre del ejercicio 2005 la aportación mayoritaria suponía el 0,07% del capital social, mientras que al cierre del ejercicio 2006 la aportación mayoritaria suponía el 0,06% del capital social.

Las aportaciones al capital se remuneran de acuerdo con lo acordado en la Asamblea General, con sujeción a los límites que en todo momento fije la legislación vigente. Durante el presente ejercicio se liquidaron intereses, con cargo al excedente del ejercicio 2005, por importe de 11.011 miles de euros. Asimismo, en el ejercicio 2006 se registraron intereses por 17.348 miles de euros que se encuentran pagados a cuenta al cierre del ejercicio (Nota 5), de los que con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se registraron 1.997 miles de euros correspondientes a la remuneración del "Capital con naturaleza de pasivo financiero" (Notas 5 y 24), y con cargo a Patrimonio Neto del balance de situación consolidado 15.351 miles de euros.

19. Reservas

El saldo de la cuenta de "Reservas" del epígrafe de "Fondos propios" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 presenta el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2006	2005
<u>Reservas acumuladas</u>		
Fondo de Reserva Obligatorio	703.566	640.103
Reservas de Revalorización Real Decreto Ley 7/1996	2.814	2.814
Reservas de Revalorización generada por NIIF y CBE 4/2004	48.924	48.924
Otras Reservas	25.007	25.007
Fondo de Reserva Voluntario	24.063	21.130
Reservas de consolidación atribuidas a la sociedad dominante	14.077	8.295
Reservas de consolidación de entidades dependientes	(12.992)	(7.365)
Total Reservas acumuladas	805.459	738.908
<u>Reservas (pérdidas) en entidades valoradas por el método de la participación</u>		
Entidades asociadas	(1.501)	(3.181)
Entidades multigrupo	-	-
Total Reservas (pérdidas) en entidades valoradas por el método de la participación	(1.501)	(3.181)
Total Reservas	803.958	735.727

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

El movimiento que se ha producido en los ejercicios 2006 y 2005 en el conjunto de reservas se muestra a continuación:

Miles de euros						
	Fondo reserva obligatorio	Fondo reserva voluntario	Reservas revalorización	Resto de reservas	Reservas (pérdidas) método de la participación	Resultado del ejercicio
Saldo al 31 de diciembre de 2004	581.724	13.832	51.738	30.905	(7.532)	75.320
Aplicación del resultado individual	58.379	7.298	-	-	-	(65.677)
Intereses de las aportaciones al capital social	-	-	-	-	-	(8.906)
Movimientos de consolidación	-	-	-	1.626	1.336	(4.316)
Salidas del perímetro de consolidación	-	-	-	(6.594)	6.594	-
Traspasos de resultados método de la participación	-	-	-	-	(3.579)	3.579
Resultado consolidado del periodo	-	-	-	-	-	87.411
Saldo al 31 de diciembre de 2005	640.103	21.130	51.738	25.937	(3.181)	87.411
Aplicación del resultado individual	63.463	2.933	-	-	-	(66.396)
Intereses de las aportaciones al capital social	-	-	-	-	-	(11.011)
Dotación voluntaria al fondo de educación y promoción	-	-	-	-	-	(5.000)
Movimientos de consolidación	-	-	-	(956)	(1.576)	(637)
Salidas del perímetro de consolidación	-	-	-	654	(29)	(625)
Traspasos de resultados método de la participación	-	-	-	457	3.285	(3.742)
Resultado consolidado del periodo	-	-	-	-	-	113.570
Saldo al 31 de diciembre de 2006	703.566	24.063	51.738	26.092	(1.501)	113.570
<i>De los que:</i>						
Entidad dominante	703.566	24.063	51.738	39.084	-	107.779
Entidades dependientes	-	-	-	(12.992)	-	2.136
Entidades multigrupo	-	-	-	-	-	-
Entidades asociadas	-	-	-	-	(1.501)	3.655

Fondo de Reserva Obligatorio

El Fondo de Reserva Obligatorio tiene como finalidad la consolidación y garantía del Grupo. Su dotación de acuerdo con la Ley 13/1989 de Cooperativas de Crédito modificada por la Ley 27/99 de 16 de julio, se realiza por la aplicación al menos del 20% del excedente neto.

Los Estatutos de la Entidad dominante establecen que se destinará al Fondo de Reserva Obligatorio el 80% del beneficio de cada ejercicio.

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

El saldo de este epígrafe, que no ha tenido movimiento durante los ejercicios 2005 y 2006, corresponde exclusivamente a la "Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996" derivada de la actualización de parte del inmovilizado material realizada en el ejercicio 1996 por la Entidad absorbida Caja Rural de Málaga, Sociedad Cooperativa de Crédito (Notas 1.1.).

A partir de la fecha en que la Administración Tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996", o haya prescrito el plazo de 3 años para su comprobación, dicho saldo puede 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. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas generales, 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. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996 dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

En opinión de los miembros del Consejo Rector de la Entidad, el saldo íntegro de esta reserva, una vez cumplido el plazo establecido, será destinado al Fondo de Reserva Voluntario.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

Esta reserva puede destinarse, sin devengo de impuestos, a ampliar el capital social.

Reservas de revalorización generadas por la nueva normativa

El saldo de esta cuenta se corresponde con la reserva generada por la revalorización del activo material realizada al amparo de lo dispuesto en la NIIF 1, así como en la Disposición Transitoria Primera, apartado B, de la Circular 4/2004, según la cual se puede valorar el 1 de enero de 2004 cualquier elemento incluido dentro del activo material por su valor razonable sujeto a determinadas condiciones.

Reservas de consolidación de entidades dependientes

El desglose por entidades dependientes del saldo, atendiendo a la contribución de las mismas al Grupo y considerando los ajustes de consolidación es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Grupo Hispatec Informática Empresarial, S.A.U. (*)	(6.584)	(832)
Grupo Hispatec Soluciones Globales, S.L.U. (*)	(6.944)	(6.943)
Sunaria Capital, S.L.U.	1.050	583
Resto de entidades dependientes	(514)	(173)
Total	(12.992)	(7.365)

(*) Las reservas generadas en 2005 incluyen las sociedades afectas a la reestructuración imputándose las mismas a la sociedad absorbente en cada caso. Grupo Hispatec Informática Empresarial, S.A.U. y Grupo Hispatec Soluciones Globales, S.L.U. (Nota 1.1.).

Reservas en entidades valoradas por el método de la participación

El detalle de la aportación de reservas de entidades valoradas por el método de la participación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Almagra Pro-2000, S.L.	35	48
Hotel Envía Golf, S.L.	-	(697)
Inversiones Turísticas y Hoteleras INMO, S.L.	(1.450)	(2.288)
Tino Stone Group, S.A.	(542)	58
Cultipeix, S.L.	(387)	-
Cajamar Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	2.206	-
Agrocolor, S.L.	200	-
Parque Innovación y Tecnología de Almería, S.A.	(969)	-
Resto de entidades asociadas	(594)	(302)
Total	(1.501)	(3.181)

Recursos propios mínimos

La normativa en vigor (Nota 1.4.) establece que las entidades de crédito deben mantener unos recursos propios mínimos no inferiores a los obtenidos en aplicación de las instrucciones contenidas en la citada normativa. El cumplimiento del coeficiente de recursos propios se efectuará a nivel consolidado. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los recursos propios de la Entidad, teniendo en cuenta la distribución del resultado (Nota 5), ascienden a 1.897.627 y 1.551.227 miles de euros, respectivamente. Lo anterior representa un superávit de recursos propios, sobre los mínimos exigidos en la Circular 5/1993 de Banco de España y posteriores modificaciones, de 684.279 y 520.988 miles de euros, respectivamente, lo que supone una cobertura del 156,40% y 150,57% sobre dichos recursos propios mínimos al 31 de diciembre de cada año y, por tanto, un coeficiente de solvencia de 12,51% y 12,05%, respectivamente.

Durante el ejercicio 2006 entro en vigor la Circular 2/2006 de Banco de España, que modifica la Circular 5/1993 sobre determinación y control de recursos propios mínimos, teniendo como efecto principal para la Entidad un incremento de los recursos propios computables al incluir en estos parte del fondo genérico de insolvencias y las plusvalías netas latentes de los activos disponibles para la venta, lo que en la primera declaración correspondiente al 30 de junio de 2006 supuso un incremento de los recursos propios computables por 175.173 miles de euros.

Por otro lado, en cumplimiento de las obligaciones de información relativas a Grupos Mixtos recogidas en la sección octava de la Circular 5/1993 del Banco de España, la Entidad ha presentado la información de Adecuación de capital adicional para el Grupo Mixto, formado por la Entidad y la participada Cajamar Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, cuyo efecto supone un incremento del superávit de recursos propios sobre los mínimos exigidos por la mencionada normativa de 6.298 y 2.148 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

20. Fondo de Educación y Promoción

Las líneas básicas de aplicación del Fondo de Educación y Promoción de Cajamar, de acuerdo con lo establecido en sus Estatutos Sociales, son las siguientes:

- La formación y educación de los socios y trabajadores de la Entidad en los principios y valores cooperativos, así como la difusión de las características del cooperativismo en el medio social y rural, y otras acciones cooperativas de orden sociocultural.
- El fomento de acciones relacionadas con la difusión del cooperativismo, de la intercooperación y de la integración cooperativa.
- La promoción cultural, profesional y asistencial, en el ámbito local o de la comunidad en general, para contribuir a la mejora de la calidad de vida y el bienestar social.
- La participación en estrategias y programas que den respuesta a las necesidades de desarrollo social, protección del medio ambiente y desarrollo económico de las zonas de actuación de la Entidad.

Las principales actividades financiadas en los ejercicios 2006 y 2005 por el Fondo de Educación y Promoción han sido las siguientes:

- A través de la Estación Experimental y de la Fundación Cajamar, las relacionadas con programas de investigación en técnicas y optimización de cultivos en invernadero, fruticultura, uso eficiente del agua, gestión del clima y mejora de las estructuras y materiales de cubierta, polinización natural y técnicas de control biológico de las plantaciones. Asimismo, se ha prestado asesoramiento técnico agrario a los agricultores y cooperativas que lo han requerido, fomentando el intercambio de resultados fruto de su labor de investigación y experimentación.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

- A través del Instituto de Estudios de la Fundación Cajamar, los trabajos de análisis y estudios sectoriales, publicaciones de informes y monografías, organización de cursos y seminarios técnicos, y acciones socioculturales tendentes a potenciar el conocimiento del entorno productivo y el desarrollo social en las diferentes zonas que conforman el ámbito de actuación principal de la Entidad.
- Un centenar de acciones en favor del cooperativismo y del medio rural, y unas ciento cincuenta actividades y proyectos de desarrollo social han contado con la colaboración directa de la Entidad: ayudas directas a instituciones y asociaciones sin ánimo de lucro para una gran diversidad de proyectos relacionados con la educación, la cultura, el deporte y la promoción del voluntariado; así como ayudas a centros de apoyo a personas discapacitadas, de la tercera edad o grupos marginados.
- Además, se ha intensificado el apoyo a la Universidad de Almería, al Centro de Formación de la Entidad y a la asociación Acremar, para programas e iniciativas orientadas al desarrollo económico, social y cultural.

La gestión del Fondo de Educación y Promoción recae sobre el Consejo Rector de la Entidad, o las personas delegadas por éste para actuaciones concretas. Sus miembros elaboran una propuesta de presupuesto, en base a los fines contemplados en las líneas básicas de aplicación, y la someten a la aprobación de la Asamblea de la Entidad, en su convocatoria anual ordinaria. Posteriormente, el Consejo Rector, en su reunión mensual, o en su defecto la Comisión Ejecutiva del Consejo Rector, en sus sesiones semanales, evalúan las solicitudes que son presentadas para ser subvencionadas con los recursos del Fondo de Educación y Promoción, aceptando o denegando cada solicitud.

El desglose, por conceptos, de los saldos afectos al Fondo de Educación y Promoción de la Entidad, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Aplicación fondo de Educación y Promoción:		
Inmovilizado material:		
Valor de coste	4.828	5.243
Amortización acumulada	(2.675)	(2.853)
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	-
Otros saldos deudores	-	-
TOTAL	2.153	2.390
Fondo de Educación y Promoción:		
Dotación:		
Aplicada a activo material (Nota 10)	2.153	2.390
Aplicada a otras inversiones	-	-
Gastos comprometidos en el ejercicio	12.933	7.298
Gastos de mantenimiento del ejercicio corriente	(9.253)	(7.402)
Importe no comprometido	-	-
Excedentes	420	287
Reservas de revalorización	-	-
Otros pasivos	-	-
TOTAL	6.253	2.573

El presupuesto de gastos e inversiones del Fondo de Educación y Promoción para el ejercicio 2006 asciende a 12.933 miles de euros (7.298 miles de euros en 2005).

El movimiento de inmovilizado material afecto al Fondo de Educación y Promoción se encuentra detallado en la Nota 10.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

Los movimientos del Fondo durante los ejercicios de 2006 y 2005, han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo inicial	2.573	2.677
Distribución excedentes del ejercicio	12.933	7.298
Gastos de mantenimiento del ejercicio	(9.253)	(7.402)
Otros	-	-
Saldo final	6.253	2.573

21. Comisiones

Los epígrafes de "Comisiones percibidas" y "Comisiones pagadas" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, recogen el importe de todas las comisiones a favor de o pagadas o a pagar por el Grupo y devengadas en el ejercicio, excepto las que forman parte del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros. Los criterios seguidos para su registro en resultados se encuentran detallados en la Nota 3.16.

El detalle por productos que han generado el ingreso o gasto registrado como comisiones durante los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
<u>Comisiones percibidas</u>		
Por riesgos contingentes	8.955	7.920
Por compromisos contingentes	2.737	2.268
Por cambio de divisas y billetes de banco extranjeros	1.022	932
Por servicio de cobros y pagos	47.701	55.259
Por servicio de valores	1.363	878
Por comercialización de productos financieros no bancarios	18.975	14.453
Otras comisiones	10.649	9.625
	91.402	91.335
<u>Comisiones pagadas</u>		
Corretajes en operaciones activas y pasivas	-	-
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	(10.602)	(11.822)
Comisiones pagadas por operaciones con valores	-	-
Otras comisiones	-	-
	(10.602)	(11.822)

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

22. Impuesto sobre beneficios

El detalle de los epígrafes de Activos y Pasivos fiscales al 31 de diciembre de 2006 y 2005 respectivamente es el siguiente:

	Miles de euros			
	2006		2005	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Corrientes	1.264	7.962	2.453	4.907
Diferidos	83.745	52.429	67.863	55.694
Total	85.009	60.391	70.316	60.601

El saldo del epígrafe de "Activos fiscales" recoge los importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses ("Activos fiscales-Corrientes") y los importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar ("Activos fiscales-Diferidos). El saldo del epígrafe de "Pasivos fiscales" incluye el importe de todos los pasivos de naturaleza fiscal, distinguiendo entre los corrientes y los diferidos, excepto las provisiones de impuestos que, en su caso, se recogen en el epígrafe de "Provisiones" de los balances de situación adjuntos.

El origen de los activos y pasivos fiscales diferidos por diferencias temporarias registrados en el balance a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Activos fiscales diferidos		
Fondo Comercio de adquisición de activos	3.608	3.829
Pérdidas por deterioro de AFDV	5.958	5.243
Fondos de pensiones y otros seguros	10.265	9.646
Comisiones no devengadas NIIF y CBE 4/2004	20.572	-
Fondo Prejubilaciones y Ceses	4.557	10.604
Pérdidas por deterioro de inversiones crediticias	220.784	187.468
Fondos y provisiones constituidos	63.328	38.170
Otros	299	373
	329.371	255.333
Pasivos fiscales diferidos		
Revalorización de inmuebles	84.090	85.863
Revalorización de activos financieros disponibles para la venta	33.194	35.324
Reservas revalorización RDL 7/96	1.274	1.274
Amortización especial RDL 3/93	790	786
Libertad de amortización especial	6.563	7.055
Otros	-	-
	125.911	130.302

No existen activos fiscales por diferencias temporarias positivas, bases imponibles negativas o créditos por deducciones en cuota no registrados a 31 de diciembre de 2006 y 2005.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

La conciliación entre los beneficios del ejercicio y las bases imponibles correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005, es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Resultado del ejercicio, antes de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades	122.649	98.859
Aumentos por diferencias permanentes:		
Por efecto de la reformulación derivada de NIIF y CBE 4/2004	-	18.324
Otros	9.948	51.366
Disminuciones por diferencias permanentes:		
Por efecto de la reformulación derivada de NIIF y CBE 4/2004	-	(51.014)
Otros	(67.883)	(41.877)
Resultado contable ajustado	64.714	75.658
Aumentos por diferencias temporarias imputadas a Pérdidas y Ganancias:		
Por efecto de la reformulación derivada de NIIF y CBE 4/2004	-	174.308
Otros	58.089	63.075
Disminuciones por diferencias temporarias imputadas a Pérdidas y Ganancias:		
Por efecto de la reformulación derivada de NIIF y CBE 4/2004	-	(168.021)
Otros	(11.113)	(101.430)
Base Imponible	111.690	43.590

	Miles de euros			
	2006		2005	
	Impuesto devengado	Impuesto a pagar	Impuesto devengado	Impuesto a pagar
Cuota:				
Sobre resultado contable ajustado	17.708	-	14.947	-
Sobre base imponible	-	29.527	-	9.721
Deducciones	(5.985)	(5.985)	(1.006)	(1.006)
Otros conceptos	-	-	-	-
Gasto / Cuota	11.723	23.542	13.941	8.715
Ajuste Imp. Sociedades ejercicios anteriores	-	-	(841)	-
Ajuste Impuestos diferidos Ley 35/2006	(2.644)	-	-	-
Retenciones	-	(704)	-	(1.274)
Pagos fraccionados	-	(16.669)	-	(4.511)
Gasto / Impuesto a pagar	9.079	6.169	13.100	2.930

El Grupo se ha acogido a los beneficios fiscales relativos a las deducciones y bonificaciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades, aplicando entre otras, una deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, con una base a 31 de diciembre de 2006 y 2005 de 7.275 y 10.758 miles de euros, respectivamente, y que han sido reinvertidos íntegramente en cada uno de dichos ejercicios.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

Independientemente de los impuestos sobre beneficios repercutidos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005, el Grupo ha repercutido en su patrimonio neto (impuestos diferidos) los siguientes importes por los siguientes conceptos:

	Miles de euros	
	2006	2005
Revalorización Activo Material	25.249	30.057
Valor Razonable Cartera Renta Variable (Nota 6.4.d.)	9.690	9.515
Valor Razonable Cartera Renta Fija (Nota 6.4.d.)	222	2.106
	35.161	41.678

Durante el ejercicio 2006 no se han producido cambios en los tipos impositivos aplicables respecto a los del ejercicio anterior. No obstante, con efectos a partir del ejercicio 2007, la Ley 35/2006 del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la renta de no Residentes y sobre el Patrimonio modifica el tipo de gravamen general, que será 32,5% en 2007 y 30% a partir del 2008.

Por aplicación de lo dispuesto en el IAS 12 y en la Norma 42 de la Circular 4/2004 de Banco de España, la cuantificación de los activos y pasivos por impuestos diferidos se realiza aplicando a la diferencia temporaria, o crédito que corresponda, el tipo de gravamen a que se espera recuperar o liquidar, lo cual ha supuesto una disminución de los activos por impuestos diferidos, por importe de 1.633 miles de euros, y de los pasivos por impuestos diferidos, por importe de 5.645 miles de euros. El efecto neto, por importe de 4.013 miles de euros, se ha contabilizado contra pérdidas y ganancias y patrimonio neto por 2.644 y 1.369 miles de euros respectivamente (Nota 17).

El Grupo tiene abiertos a inspección todos los ejercicios que le sean aplicables de acuerdo con la legislación vigente. Debido a las diferentes interpretaciones que pueden hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por el Grupo, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente, que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Entidad, así como de sus asesores fiscales, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales adjuntas.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

23. Partes vinculadas

En el caso de operaciones de riesgo con partes vinculadas, la Entidad dominante ha desarrollado procedimientos de concesión, autorización y seguimiento de este tipo de operaciones con criterios de transparencia, recogidos en su *Manual de Políticas y Procedimientos para la Gestión y el Control del Riesgo de Crédito* (Nota 6.1.).

Los saldos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 del Grupo generados como consecuencia de transacciones con partes vinculadas, son los siguientes:

Miles de euros						
	Entidades asociadas		Consejeros y Personal de dirección			
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
			Directos		Indirectos	
ACTIVO						
Créditos	120.180	117.181	5.030	3.846	71.740	13.510
Coberturas del riesgo de crédito (-)	(3.005)	(2.930)	(126)	(72)	(1.794)	(253)
Participaciones	57.909	15.278	-	-	-	-
Dotaciones participaciones (-)	(2.486)	(287)	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-
PASIVO						
Depósitos a plazo	7.531	2.924	2.087	1.453	1.879	6.950
Otros pasivos a la vista	13.313	3.892	2.595	4.148	16.595	6.340
CUENTAS DE ORDEN						
Garantías financieras	12.298	8.407	28	733	6.195	8.036
Disponibles	6.518	26.535	441	747	52.756	4.310
PERDIDAS Y GANANCIAS						
Ingresos:						
Intereses y rendimientos asimilados	331	2.365	127	60	2.485	626
Rendimiento de cartera de renta variable	-	-	-	-	-	-
Comisiones percibidas	291	519	1	5	118	60
Otros productos	23.556	5.282	-	-	-	-
Gastos:						
Intereses y cargas asimiladas	221	311	143	84	164	4
Comisiones pagadas	-	-	-	-	-	-
Otros gastos	823	1.050	-	-	-	-

Los riesgos crediticios y de firma asumidos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 con las partes vinculadas, se ajustan a las siguientes características:

Miles de euros		
Saldos pendientes	Partes vinculadas	
	2006	2005
Créditos:		
Importe	256.665	166.128
Tipo de interés	2,50% a 8,75%	1,99% a 8,00%
Garantía	Personal e hipotecaria	Personal e hipotecaria
Plazo remanente	1 a 43 años	1 a 33 años
Depósitos:		
Importe	44.000	25.707
Tipo de interés	3,20% - 4,10%	1,10% - 5,00%
Plazo remanente	1 a 7 años	1 a 3 años

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

La remuneración devengada por los miembros del Consejo Rector de la Entidad dominante, así como por los miembros de su Comité de Dirección, correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 han sido las siguientes:

	Miles de euros									
	Retribuciones fijas		Retribuciones variables		Coste de la Seguridad Social		Indemnizaciones por cese		Prestaciones post-empleo	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Consejo Rector:	325,07	163,18	7,33	5,14	-	-	-	-	-	-
D. ANTONIO PEREZ LAO	27,72	15,33	-	-	-	-	-	-	-	-
D. LUIS DE LA MAZA GARRIDO	26,91	15,03	-	-	-	-	-	-	-	-
D. JUAN DE LA CRUZ CARDENAS RODRIGUEZ	23,82	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. FRANCISCO COLOMER DE LA OLIVA	26,73	6,91	-	-	-	-	-	-	-	-
D. ANGEL LIROLA SUAREZ	44,49	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. FRANCISCO GONGORA CAÑIZARES	9,97	-	0,03	-	-	-	-	-	-	-
D. FRANCISCO LORENTE BROX	25,62	7,21	3,19	0,84	-	-	-	-	-	-
D. FRANCISCO BELMONTE LOPEZ	8,86	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. JOSE ANTONIO SANTORROMAN LACAMBRA	11,08	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. RAMON ALIAGA CARRION	10,66	6,91	0,49	0,31	-	-	-	-	-	-
D. ANTONIO LUQUE LUQUE	27,63	11,42	2,23	0,87	-	-	-	-	-	-
D. JOSE MANUEL MORENO FERREIRO	14,79	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. MIGUEL ZAPATA MIRANDA	11,08	-	0,14	-	-	-	-	-	-	-
D. AGUSTIN MIGUEL SANCHEZ MARTINEZ	8,86	-	0,42	-	-	-	-	-	-	-
D. JUAN DEL AGUILA MOLINA (*)	24,65	15,33	-	-	-	-	-	-	-	-
D. MANUEL ESCANEZ GARCIA (*)	4,21	15,03	0,05	0,18	-	-	-	-	-	-
D. FRANCISCO FERNANDEZ RODRIGUEZ (*)	2,06	6,01	0,06	0,21	-	-	-	-	-	-
D. JULIO VARGAS MEJIAS (*)	3,91	15,33	0,01	0,06	-	-	-	-	-	-
D. ANDRES GOMEZ VARGAS (*)	3,61	14,72	0,11	0,42	-	-	-	-	-	-
D. GONZALO ROJAS TOLEDO (*)	1,50	6,31	0,11	0,45	-	-	-	-	-	-
D. SALVADOR SANCHEZ POU (*)	5,41	21,64	0,46	1,62	-	-	-	-	-	-
D. MIGUEL DOMINGO GOMEZ (*)	1,50	6,01	0,03	0,18	-	-	-	-	-	-
Directivos:	2.442,90	2.043,22	214,20	84,66	135,49	103,98	1.350,00	-	144,13	119,90
De los que: pertenecientes al Consejo Rector	945,64	631,00	39,66	-	31,56	16,00	-	-	64,29	62,00
Total	2.767,97	2.206,40	221,53	89,80	135,49	103,98	1.350,00	-	144,13	119,90

(*) Miembros del Consejo Rector hasta la Asamblea de socios celebrada el 28 de marzo de 2006.

La línea de "Directivos" del cuadro anterior incluye para el ejercicio 2005 las remuneraciones de tres consejeros en su calidad de directivos y nueve miembros del Comité de Dirección conformado por un director general, un director general adjunto, cinco subdirectores generales, un director adjunto de división y un director. Para el ejercicio 2006 la citada línea de "Directivos" incluye las remuneraciones de cuatro consejeros en su calidad de directivos y diez miembros del Comité de Dirección conformado por cinco directores generales, tres directores de división y dos directores.

El Vicepresidente-Consejero Delegado y el Copresidente-Consejero de la Entidad son los únicos miembros del Consejo Rector que desempeñan cargo en otras entidades de crédito, al ostentar ambos el cargo de consejero en Banco Cooperativo Español, S.A.. Los citados administradores de la Caja no mantienen participación alguna en la mencionada entidad.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

24. Otra información

Servicios de inversión

El desglose de los servicios de inversión y complementarias por tipos de instrumentos, indicando el importe de los valores y demás instrumentos financieros gestionados y de las comisiones registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, es el siguiente:

		Miles de euros	
		Recursos de clientes	Comisiones
Ejercicio 2006			
Tipo de servicios de inversión			
Gestión de carteras (productos gestionados por el Grupo)	-	-	-
Valores	-	-	-
Fondos de inversión	348.126	1.206	
Fondos de pensiones	-	-	
SICAV's	-	-	
TOTAL	348.126	1.206	
Servicio de Intermediación (productos comercializados por el Grupo)			
Valores	192.344	1.388	
Fondos de inversión	657.949	3.915	
Fondos de pensiones	277.322	2.701	
SICAV's	65.528	273	
TOTAL	1.193.143	8.277	
Depósito de valores propiedad de terceros			
Pasivos subordinados	360.000	-	
Instrumentos de capital y valores representativos de deuda	465.024	403	
TOTAL	825.024	403	

		Miles de euros	
		Recursos de clientes	Comisiones
Ejercicio 2005			
Tipo de servicios de inversión			
Gestión de carteras (productos gestionados por el Grupo)	-	-	-
Valores	-	-	-
Fondos de inversión	91.379	97	
Fondos de pensiones	-	-	
SICAV's	3.590	76	
TOTAL	94.969	173	
Servicio de Intermediación (productos comercializados por el Grupo)			
Valores	114.080	646	
Fondos de inversión	835.765	3.067	
Fondos de pensiones	227.656	2.680	
SICAV's	37.322	44	
TOTAL	1.214.823	6.436	
Depósito de valores propiedad de terceros			
Pasivos subordinados	360.000	-	
Instrumentos de capital y valores representativos de deuda	239.875	232	
TOTAL	599.875	232	

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

Compromisos de crédito

Esta partida recoge los compromisos irrevocables de facilitar financiación conforme a unas determinadas condiciones y plazos previamente estipulados. Todos los compromisos de créditos con los que cuenta la Entidad dominante son de disponibilidad inmediata.

El detalle de los compromisos de créditos en los ejercicios 2006 y 2005 agrupados por contrapartida e indicando el límite y el importe pendiente de disponer es el siguiente:

	Miles de euros			
	2006		2005	
	Límite	Disponible	Límite	Disponible
Disponible por terceros:				
Por entidades de crédito	-	-	-	-
Por el Sector Administraciones Públicas	13.449	8.683	14.696	10.408
Por otros sectores residentes	17.260.744	2.837.360	13.783.659	3.474.799
Por no residentes	2.044	910	89.845	1.371
Total	17.276.237	2.846.953	13.888.200	3.486.578

El tipo de interés medio ofrecido para estos compromisos es del 4,76% en el 2006 (4,47% en el 2005).

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

Desglose de las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas

- Intereses y rendimientos asimilados, intereses y cargas asimiladas, resultados netos de operaciones financieras.

La composición del saldo de estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Intereses y rendimientos asimilados		
Depósitos en bancos centrales	5.514	2.571
Depósitos en entidades de crédito	24.606	9.714
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	660.898	479.855
Valores representativos de deuda (Nota 6.4.a.)	6.369	13.896
Activos dudosos	936	610
Rectificación de ingresos por operaciones de cobertura	-	-
Rendimientos de contratos de seguros vinculados a pensiones y obligaciones similares	-	-
Otros intereses:		
Rendimientos de los activos del Plan de Pensiones (Nota 15)	2.010	2.527
Resto	1.521	971
	701.854	510.144
Intereses y cargas asimilados		
Depósitos de bancos centrales	-	53
Depósitos de entidades de crédito	14.752	13.399
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	294.019	166.050
Débitos representados por valores negociables	27.590	10.305
Pasivos subordinados (Nota 6.7.e.)	11.657	7.354
Rectificación de gastos por operaciones de cobertura	(10.722)	(13.196)
Coste por intereses de los fondos de pensiones (Nota 15)	1.687	1.686
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero (Nota 18)	1.997	1.652
Otros intereses	168	1.297
	341.148	188.600
Resultados de operaciones financieras (neto)		
Cartera de negociación	(901)	1.537
Otros instrumentos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	4.978	(31)
Inversiones crediticias	-	-
Otros:		
Comisiones titulizaciones de activos dados de baja (Nota 6.5.b.4.)	5.179	9.727
Resto	834	1.024
	10.090	12.257

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

• **Resultado de entidades valoradas por el método de la participación**

La contribución al resultado de las entidades valoradas por el método de la participación (Nota 2.7) a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Sunaria Capital, S.L.U. (a)	4.241	-
Inmobired Madrid, S.L.	(257)	(72)
Boral Tecnic, S.L. (b)	-	527
Cajamar Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	4.011	2.247
Escobar Impresores, S.L.	49	59
Hotel Envía Golf, S.L. (b)	-	616
Iniciativas Económicas de Almería S.C.R., S.A.	197	(7)
Grupo Inmobiliario Aguamar, S.L.	366	-
Inversiones Turísticas y Hoteleras INMO, S.L.	(867)	1.081
Tino Stone Group, S.A.	433	620
Resto de entidades asociadas	(276)	(201)
	7.897	4.870

(a) Se corresponde con los resultados aportados de las participaciones asociadas a Sunaria Capital, S.L.U. y valoradas por el método de la participación hasta la fecha de salida del perímetro de consolidación durante el ejercicio 2006.

(b) Salidas del perímetro durante el ejercicio.

• **Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros**

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Eurovia Tecnología, S.L.	1.180	-
Atlas Safety System, S.L.U.	1.281	-
Tarket Gestion, A.I.E.	1.767	-
Eurovia Informatica, A.I.E.	3.686	-
Grupo Hispatec Informatica Empresarial, S.A.	6.671	6.852
Albaida Recursos Naturales y Medio Ambiente, S.A.	7.795	8.409
Hiposervi, S.L.U.	7.810	7.571
Resto de entidades del grupo	795	(831)
	30.985	22.001

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

- Coste de ventas

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Eurovia Tecnología, S.L.	(1.179)	-
Nayades Consultores, S.L.U.	(809)	-
Atlas Safety System, S.L.U.	(1.030)	-
Eurovia Informatica, A.I.E.	(425)	-
Grupo Hispatec Informatica Empresarial, S.A.	(2.234)	(3.052)
Albaida Recursos Naturales y Medio Ambiente, S.A.	(2.376)	(3.327)
Resto de entidades del grupo	(1.095)	(90)
	(9.148)	(6.469)

- Otros productos de explotación

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Ingresos de las inversiones inmobiliarias (Nota 10)	657	427
Ingresos de otros activos materiales cedidos en arrendamiento operativo	589	779
Otros Productos:		
Comisiones financieras compensadoras de costes directos	12.785	13.812
Gastos incorporados a activos	-	-
Otros conceptos	13.435	17.628
	27.466	32.646

- Gastos de personal

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Sueldos y gratificaciones al personal activo	138.674	129.590
Cuotas de la Seguridad Social	34.356	32.503
Dotaciones a planes de prestación definida (Nota 15)	1.290	1.192
Dotaciones a planes de aportación definida (Nota 15)	2.465	2.084
Indemnizaciones por despidos	542	829
Gastos de formación	1.263	1.340
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital	-	-
Otros gastos de personal	1.920	1.178
	180.510	168.716

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Directivos	7	8
Jefes administrativos y titulados	999	777
Oficiales administrativos	1.607	1.646
Auxiliares administrativos	920	935
Oficios varios	14	15
Otras sociedades del grupo	794	758
	4.341	4.139

Las remuneraciones en especie concedidas a los empleados de la Entidad dominante durante los ejercicios 2006 y 2005 han ascendido a 1.387 miles de euros y 770 miles de euros, respectivamente, estando pactadas en convenio y correspondiendo a préstamos concedidos a un tipo de interés inferior al de mercado.

• Otros gastos generales de administración

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
De inmuebles, instalaciones y material	28.542	26.418
Informática	5.135	4.521
Comunicaciones	3.220	8.509
Publicidad y propaganda	4.703	5.796
Gastos judiciales y de letrados	7	14
Informes técnicos	2.483	4.030
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	4.188	4.232
Primas de seguros y autoseguro	2.037	1041
Por órganos de gobierno y control	816	449
Gastos de representación y desplazamiento del personal	3.093	2.758
Cuotas de asociaciones	81	30
Imputación de gastos de la Central a sucursales extranjeras	-	-
Servicios administrativos subcontratados	7.802	6.016
Contribuciones e impuestos:		
Sobre inmuebles	323	301
Otros	395	512
Otros gastos	10.366	5.102
	73.191	69.729

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

- Otras cargas de explotación

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Otras cargas de explotación		
Gastos por explotación de inversiones inmobiliarias (Nota 10)	94	46
Contribución a fondos de garantía de depósitos (Nota 3.17.)	7.156	6.403
Otros conceptos	1.731	4.203
	8.981	10.652

- Pérdidas por deterioros de activos (neto)

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Pérdidas por deterioros de activos (neto)		
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6.4.c.)	355	(397)
Inversiones crediticias (Nota 6.5.d.)	65.855	60.473
Activos no corrientes en venta (activo material) (Notas 8 y 13)	285	-
Participaciones (Nota 9)	-	-
Activo material (Notas 10 y 13)	(2.935)	-
Fondo de comercio (Nota 11)	-	337
	63.560	60.413

- Dotaciones a provisiones (neto)

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Dotaciones a provisiones (neto)		
Dotaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares (Nota 15)	2.030	1.039
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	59	1.443
Otras provisiones	23.214	14.931
	25.303	17.413

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

- Otras ganancias y otras pérdidas

La composición del saldo de estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Otras ganancias		
Ganancias por venta de activo material (Nota 8)	10.758	3.663
Ganancias por venta de participaciones	65	-
Rendimientos por prestación de servicios atípicos	81	32
Indemnización de entidades aseguradoras	140	134
Ganancias por ventas de la cartera de inversión a vencimiento	-	-
Resto	965	1.375
	12.009	5.204
Otras pérdidas		
Pérdidas por venta de activo material (Nota 8)	938	236
Pérdidas por venta de participaciones	212	-
Por pagos a pensiones	123	33
Aportaciones extraordinarias a planes de aportación definida	-	-
Pérdidas por ventas a la cartera de inversión a vencimiento	-	-
Resto	2.981	4.131
	4.254	4.400

- Resultado atribuido a la minoría

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Albabio Andalucía, S.L.	(176)	(74)
Albaida Recursos Naturales y Medio Ambiente, S.A.	(688)	(192)
Tecma, S.L.	(40)	-
Tratamiento de Residuos Medioambientales, S.L.	(43)	(119)
	(947)	(385)

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

Auditoría externa

Los honorarios satisfechos por la auditoría de cuentas y otros servicios, del Grupo, en 2006 y 2005, son los siguientes:

Ejercicio 2006

Entidad

PriceWaterhouseCoopers

Miles de euros

**Auditoría cuentas
anuales**

Otros servicios

Total

211

88

299

Ejercicio 2005

Entidad

PriceWaterhouseCoopers

Miles de euros

**Auditoría cuentas
anuales**

Otros servicios

Total

215

180

395

Saldos y depósitos abandonados

De conformidad con lo indicado en el artículo 18 de la Ley 33/2003, de 3 de noviembre, sobre el patrimonio de las administraciones públicas, los saldos y depósitos en la Entidad dominante, por su condición de entidad financiera, inmersos en abandono conforme a lo dispuesto en el citado artículo ascienden a 19 miles de euros, aproximadamente en el ejercicio 2006 (12 miles de euros en el ejercicio 2005).

Servicio de atención al cliente

En cumplimiento de la Ley 44/2002 de 22 de Noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, el Reglamento de los Comisionados para la defensa del cliente de los servicios financieros aprobado por Real Decreto 303/2004 de 20 de febrero, la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente de las entidades financieras y demás normativa de aplicación, el Consejo Rector, en fecha 20 de julio de 2004, aprobó la creación del Servicio de Atención al Cliente, interno, especializado e independiente de otras áreas comerciales y operativas, para atender y resolver las quejas y reclamaciones que los clientes de la Entidad puedan presentar relacionadas con sus intereses y derechos legalmente reconocidos, ya deriven de los contratos, de la normativa de transparencia y protección de la clientela o de las buenas prácticas y usos financieros, en particular, del principio de equidad. Igualmente el Consejo Rector designó a su Titular y aprobó su Reglamento de funcionamiento.

De conformidad con lo anterior, y en virtud del artículo 17.2 de la referida Orden Ministerial, el Servicio de Atención al Cliente de Cajamar efectúa un resumen del informe anual explicativo del desarrollo de su función.

Por las quejas y reclamaciones presentadas, el número de expedientes abiertos por el Servicio de Atención al Cliente durante el ejercicio 2006 ha sido de 367, no habiendo sido admitidas a trámite 57 de las incoadas. Las causas de inadmisión se han debido a las contempladas en los artículos 14 y 18 del Reglamento de aplicación y, principalmente, a la omisión de datos esenciales para la tramitación y por tratarse de asuntos sometidos o ya resueltos mediante decisión judicial.

Ante el Banco de España y la CNMV fueron presentadas 29 y 2 reclamaciones, respectivamente, y 20 han sido las instadas ante el Servicio de Defensa del Cliente de la UNACC, al que la Entidad se encuentra adherida voluntariamente.

Por la materia objeto de los hechos reclamados, la tipología de las reclamaciones presentadas ha sido la siguiente:

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

	Miles de euros			
	2006		2005	
	Nº Reclamaciones	%	Nº Reclamaciones	%
Operaciones Activas	94	25,61%	102	25,31%
Medios de Pago	53	14,44%	48	11,91%
Servicios	40	10,90%	83	20,60%
Cheques, pagarés, letras de cambio, recibos y otros efectos	39	10,63%	46	11,41%
Valores, Seguros y Fondos de pensiones	39	10,62%	26	6,45%
Operaciones Pasivas	34	9,27%	39	9,68%
Comisiones, seguridad de la información y otras	68	18,53%	59	14,64%

Respecto al resultado global de las quejas y reclamaciones presentadas al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se pueden clasificar éstas de la forma siguiente:

	%	
	2006	2005
A favor del reclamante	25,89%	24,08%
A favor de la Entidad	42,78%	42,43%
Desistimientos	2,45%	11,67%
Sin pronunciamiento / Sin resolución	5,18%	6,19%
Sin admisión	15,53%	8,93%
En tramitación	8,17%	6,70%

La totalidad de los expedientes se han resuelto dentro del plazo reglamentario, estando pendientes de resolución al cierre del ejercicio un total de 30 expedientes, de los cuales 8 su resolución es competencia del Servicio de Reclamaciones del Banco de España y 6 es competencia del Servicio de Defensa del Cliente de la UNACC, por haber iniciado éste su tramitación, y el resto competencia del Servicio.

Los criterios de decisión utilizados por el Servicio de Atención al Cliente para la resolución de las quejas y reclamaciones se han extraído, fundamentalmente, de los criterios emitidos por el propio Servicio y del sentido de las resoluciones de los servicios de reclamaciones de los órganos de supervisión de los servicios financieros; basándose en los dictámenes sobre las buenas prácticas y usos bancarios, en la normativa que regula la transparencia de las operaciones bancarias y la protección de la clientela y cuanta otra ha sido de aplicación para alcanzar un pronunciamiento motivado y razonado.

El Servicio de Atención al Cliente de Cajamar tiene adscrito el Servicio de Atención al Cliente de Cajamar Gestión, S.G.I.I.C., S.A., cuyas funciones asume plenamente; siendo de aplicación en su desarrollo junto a la normativa mencionada anteriormente su Reglamento de funcionamiento y la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Durante el ejercicio 2006 no ha sido planteada queja o reclamación alguna frente a Cajamar Gestión, S.G.I.I.C. S.A.

Información por segmentos de negocio

- Segmentación por líneas de negocio

El negocio fundamental del Grupo Cajamar es Banca Minorista, sin que existan otras líneas de negocio significativas que requieran, conforme a la normativa, que la Entidad dominante segmente y gestione su operativa en diferentes líneas de negocio.

- Segmentación por ámbito geográfico

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

La Entidad dominante y el resto de sociedades que forman el Grupo Cajamar desarrollan su actividad, prácticamente en su totalidad, en el territorio nacional siendo la tipología de la clientela similar en todo el territorio nacional. Por tanto, la Entidad dominante considera un único segmento geográfico para toda la operativa del Grupo Cajamar.

25. Hechos posteriores a la fecha del balance

Con independencia de lo comentado en esta memoria, con posterioridad al 31 de diciembre de 2006 hasta el 29 de enero de 2007, fecha de formulación por parte del Consejo Rector del Grupo de sus cuentas anuales, no ha ocurrido ningún acontecimiento significativo, que deba ser incluido en las cuentas anuales consolidadas adjuntas para que éstas muestren adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

Anexo I Detalle de Participaciones al 31 de diciembre de 2006

Las entidades del grupo y multigrupo cuyos balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias han sido integradas a través de los métodos de consolidación global y proporcional presentan el siguiente detalle:

Sociedad			Domicilio	Actividad	% participación		Miles de euros			
					directa	indirecta	Valor neto en libros	Activos	Patrimonio	Resultado
Entidades del Grupo										
Albabo Andalucía, S.L.		Avda. del Mediterráneo, 178-2ª. Almería		Reciclaje de residuos	-	60,00%	1.395	9.257	2.325	(165)
Albalda Recursos Naturales y Medio Ambiente, S.A. (a)		Avda. del Mediterráneo, 178-2ª. Almería		Reciclaje de residuos	75,00%	-	4.293	28.240	5.509	(3.070)
Atlas Safety System, S.L.U		Camino de la Goleta, s/n. Edif. Hispatec. Almería		Otras actividades empresariales	-	100,00%	120	198	189	12
Cajamar Gestión S.G.I.I.C., S.A.U. (a)		C/ Goya, 15-2ª. Madrid		Gestora de fondos	100,00%	-	1.744	1.917	1.690	204
Cajamar Mediación Correduría de Seguros, S.L.U.		Plaza de Barcelona, 5. Almería		Actividad auxiliar de seguros	100,00%	-	60	593	123	14
Cajamar Renting, S.L.U.		Plaza de Barcelona, 5. Almería		Alquiler de todo tipo de bienes	100,00%	-	60	59	59	-
Eurovia CAU S.L.U		Camino de la Goleta, s/n. Edif. Hispatec. Almería		Otras actividades empresariales	-	100,00%	6	14	(114)	7
Eurovia Informática, A.I.E. (a)		Otra. Sierra Alhamilla, s/n. Edif. Celulosa. Almería		Prestación de servicios de tecnología	99,00%	1,00%	3	484	3	-
Eurovia Mantenimiento S.L.U.		Camino de la Goleta, s/n. Edif. Hispatec. Almería		Mantenimiento y reparación de equipos informáticos	-	100,00%	9	578	637	(1)
Eurovia Tecnología S.L.U.		Camino de la Goleta, s/n. Edif. Hispatec. Almería		Consulta aplicaciones y suministros informáticos	-	100,00%	12	1.762	174	6
Grupo Hispatec Informática Empresarial, S.A.U. (a)		Otra. Sierra Alhamilla, s/n. Edif. Celulosa. Almería		Venta y prestación de servicios informáticos	100,00%	-	5.399	7.559	5.475	(2.846)
Grupo Hispatec Soluciones Globales, S.L.U. (a)		Camino de la Goleta, s/n. Edif. Hispatec. Almería		Prestación de servicios de tecnología	100,00%	-	11	2.894	(3.275)	54
Hiposervi, S.L.U. (a)		Plaza Antonio Gonzalez Egea, 2. Almería		Servicios auxiliares de gestión	100,00%	-	3	2.253	264	109
Intermedia Gestión de Impagados, S.A.U.		Camino de la Goleta, s/n. Edif. Hispatec. Almería		Servicios financieros auxiliares	100,00%	-	54	98	54	(12)
Náyades Consultores S.L.U.		Camino de la Goleta, s/n. Edif. Hispatec. Almería		Actividades jurídicas y contables	-	100,00%	19	368	152	44
Sunaria Capital, S.L.U.		Avd. Montserrat Edif. Brisas portal 7. Almería		Tenencia de acciones	100,00%	-	15.000	15.036	16.756	6.478
Talia Formación S.L.U.		Camino de la Goleta, s/n. Edif. Hispatec. Almería		Enseñanza para adultos y otro tipo de enseñanza	-	100,00%	-	124	(46)	8
Tarket Gestión, A.I.E. (a)		Camino de la Goleta, s/n. Edif. Hispatec. Almería		Prestación de servicios generales	98,00%	2,00%	3	553	3	-
Tecma, S.L.		Avda. del Mediterráneo, 178-2ª. Almería		Reciclaje de residuos	-	55,00%	48	4.357	87	(19)
Tratamiento de Residuos Medioambientales, S.L.		Avda. del Mediterráneo, 178-2ª. Almería		Reciclaje de residuos	-	54,99%	266	1.585	484	(76)
					28.505	77.930	30.549	753		
Entidades Multigrupo										
Safel Rural Málaga, S.A.		Plaza de la Marina, 1. Málaga		Servicios de intermediación financieros	50,00%	-	40	117	81	-
					40	117	81			

(a): Sociedad auditada por PriceWaterhouse Coopers Auditores. S.L.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Memoria consolidada del ejercicio 2006

Al 31 de diciembre de 2006, las entidades asociadas valoradas por el método de la participación presentan el siguiente detalle:

Entidades Asociadas	Sociedad	Domicilio	Actividad	% participación		Miles de euros			
				directa	indirecta	Valor neto en libros	Activos	Patrimonio	Resultado
Acuariums de Almería, S.L.		Avda. Reino de España s/n. Roquetas de Mar (Almería)	Explotación de un acuario	-	25,00%	303	5.714	1.234	(49)
Agrocolor, S.L.		C/ Maestro Serrano, 13- 1º. Almería	Certificaciones de Calidad	32,37%	-	315	1.231	751	76
Albamar Sur, S.L.		Calle Cuarteles nº 27, 6º. Málaga	Promoción Inmobiliaria	25,00%	-	1.237	5.204	5.000	-
Alevines del Sureste, S.L.		Paraje de la Hoya, Cabo Cope. Águilas (Murcia)	Actividad de acuicultura	-	20,31%	290	2.324	1.335	(189)
Almagra Pro-2000, S.L.		Avd. Virgen del Rocío, Resd. Guadalcanálar. Málaga	Promoción Inmobiliaria	23,50%	-	43	262	185	6
Ariana Servicios Inmobiliarios, S.L.		Avda. Maisonave, nº 3, 4º B. Alicante	Promoción Inmobiliaria	-	20,00%	116	9.569	584	16
Biocolor, S.L.		Carretera de Ronda, 11-1º. Almería	Control integrado de plagas	-	25,00%	3	15	14	(1)
Cajamar Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (a)		Plaza de Barcelona, 5. Almería	Actividad aseguradora	50,00%	-	10.725	276.927	21.469	7.983
Cultiptex S.L.		Camino Etebarria, s/n. Burriana (Castellón de la Plana)	Actividad de acuicultura	-	25,00%	1.465	21.772	7.174	(823)
Ecovida, S.L.		C/ Mengomar, 20. Almería	Agricultura ecológica	50,00%	-	6	12	12	-
Escobar Impresores, S.L.		Avda. de Clavieja, 15. El Ejido (Almería)	Artes Gráficas	-	24,98%	374	2.572	1.065	301
Grupo Inmobiliario Aguamar, S.L. (b)		Avda. Mariano Hernández, 50. Roquetas de Mar (Almería)	Promoción Inmobiliaria	24,99%	-	37.326	2.595	77.756	3.149
Iniciativas económicas de Almería S.C.R., S.A. (c)		C/ Magistral Domínguez, 11-3º. Almería	Inversión en capital riesgo	24,97%	-	1.469	6.512	6.102	493
Inmobired Madrid, S.L.		Vía de Servicio Nacional VI, KM 26. Las Matas (Madrid)	Promoción Inmobiliaria	-	25,00%	449	29.272	1.798	(1.028)
Inversiones Turísticas y Hoteleras INMO, S.L. (d)		Avda. de la Palmera 48, Sevilla	Promoción Inmobiliaria	-	19,71%	1.478	36.668	22.799	841
Murcia emprende S.C.R., S.A.		Avda. de la Fama, 3. Murcia	Inversión en capital riesgo	25,00%	-	571	5.346	5.319	(85)
Ocidental Arroyomolinos, S.L.		Paseo Pintor Rosales, 36. Madrid	Promoción Inmobiliaria	-	25,00%	373	8.068	1.506	9
Ocidental Benalmádena, S.L.		Paseo Pintor Rosales, 36. Madrid	Promoción Inmobiliaria	-	25,00%	497	20.270	2.009	11
Parque de Innovación y Tecnología de Almería, S.A.		Avda. Federico García Lorca, 57-5ºB. Almería	Promoción Inmobiliaria	30,00%	-	1.281	7.571	4.838	(64)
Promociones El Cañaveral 2003, S.L.		Avenida Diagona, 640- 5ºE Edif. "Caja Madrid". Barcelona	Promoción Inmobiliaria	22,22%	-	557	17.482	2.482	1
Reciclados Nijar S.L		Paraje del Bermejo. Campohemoso (Almería)	Reciclaje de residuos	-	38,77%	81	938	269	27
Sabinal Agroservicios, S.L.		C/ Maestro Serrano, 9. Almería	Servicios a cooperativas agrarias	50,00%	-	35	165	165	-
Tino Stone Group, S.A. (e)		Pol. Ind. Rubira Sola, s/n. Macael (Almería)	Explotación de canteras	25,00%	-	6.783	62.233	14.873	1.714
						65.777	522.722	178.739	12.388

- (a) Sociedad auditada por PricewaterhouseCoopers auditores, S.L.
(b) Sociedad auditada por Grupo de Auditores Públicos, S.A.
(c) Sociedad auditada por Asensio y Asociados Auditores Consultores, S.L.
(d) Sociedad auditada por Deloitte auditores, S.L.
(e) Sociedad auditada por Ernst&Young auditores, S.L.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)
Memoria consolidada del ejercicio 2006

Anexo I Detalle de Participaciones al 31 de diciembre de 2005

Las entidades del grupo y multigrupo cuyos balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias han sido integradas a través de los métodos de consolidación global y proporcional presentan el siguiente detalle:

Entidades del Grupo	Sociedad	Domicilio	Actividad	% participación		Miles de euros			
				directa	Indirecta	Valor neto en libros	Activos	Patrimonio	Resultado
Albadio Andalucía S.L.		Avda. del Mediterráneo, 178-2ª. Almería	Reciclaje de residuos	-	60,00%	1.495	7.567	2.490	(30)
Albaida Recursos Naturales y Medio Ambiente, S.A. (a)		Avda. del Mediterráneo, 178-2ª. Almería	Reciclaje de residuos	75,00%	-	5.660	29.022	7.576	(645)
Atlas Safety System, S.L.U.		Camino de la Goleta, s/n. Edif. Hispatec. Almería	Otras actividades empresariales	-	100,00%	120	288	177	2
Cajamar Gestión S.G.I.I.C., S.A. (a)		C/ Goya, 15-2ª. Madrid	Gestora de fondos	100,00%	-	1.560	1.710	1.486	(439)
Cajamar Mediación Correduría de Seguros, S.L.U.		Plaza de Barcelona, 5. Almería	Actividad auxiliar de seguros	100,00%	-	60	1.003	109	36
Cajamar Renting, S.L.U.		Plaza de Barcelona, 5. Almería	Alquiler de todo tipo de bienes	100,00%	-	60	59	59	-
DSF Almaríya, A.I.E. (a)		Ctra. Sierra Alhamilla, s/n. Edif. Celulosa. Almería	Prestación de servicios de tecnología	99,00%	1,00%	3	571	3	-
Eurovía CAU S.L.U.		Camino de la Goleta, s/n. Edif. Hispatec. Almería	Otras actividades empresariales	-	100,00%	6	157	(121)	-
Eurovía Mantenimiento S.L.U.		Camino de la Goleta, s/n. Edif. Hispatec. Almería	Mantenimiento y reparación de equipos informáticos	-	100,00%	10	557	638	1
Hiposervi, S.L.U. (a)		Plaza Antonio González Egea, 2. Almería	Servicios auxiliares de gestión	100,00%	-	3	3.982	155	53
Hispatec Informática Empresarial, S.A. (a)		Ctra. Sierra Alhamilla, s/n. Edif. Celulosa. Almería	Venta y prestación de servicios informáticos	100,00%	-	40	9.040	(2.637)	(5.180)
Hispatec Soluciones Globales, S.L. U. (a)		Camino de la Goleta, s/n. Edif. Hispatec. Almería	Prestación de servicios de tecnología	100,00%	-	11	3.044	(3.329)	(1)
Indalia Servicios Telemáticos y Comercio Electrónico, S.L.		Camino de la Goleta, s/n. Edif. Hispatec. Almería	Portal de internet indalia.es	60,00%	-	1	409	1	-
Intermedia Gestión de Impagados, S.A. U.		Camino de la Goleta, s/n. Edif. Hispatec. Almería	Servicios financieros auxiliares	100,00%	-	66	107	66	(8)
Náyades Consultores S.L.U.		Camino de la Goleta, s/n. Edif. Hispatec. Almería	Actividades jurídicas y contables	-	100,00%	19	318	108	29
Sodesban S.L.U.		Camino de la Goleta, s/n. Edif. Hispatec. Almería	Prestación de servicios de tecnología	-	100,00%	12	1.460	169	1
Sunaria Capital, S.L.U.		Camino de la Goleta, s/n. Edif. Hispatec. Almería	Tenencia de acciones	100,00%	-	15.000	21.189	15.485	2.203
Talia Formación S.L.U.		Avd. Montserrat Edif. Brisas portal 7. Almería	Enseñanza para adulto y otro tipo de enseñanza	-	100,00%	-	394	(54)	9
Tarket Gestión, A.I.E. (a)		Camino de la Goleta, s/n. Edif. Hispatec. Almería	Prestación de servicios generales	98,00%	2,00%	3	816	3	-
Tratamiento de Residuos y Medio Ambiente S.L.		Avda. del Mediterráneo, 178-2ª. Almería	Reciclaje de residuos	-	54,99%	308	1.567	560	(196)
						24.437	83.260	22.844	(4.165)
Entidades Multigrupo									
Satei Rural Málaga, S.A.		Plaza de la Marina, 1. Málaga	Servicios de intermediación financieros	50,00%	-	40	117	81	-
				40	117	81			

(a) Sociedad auditada por PriceWaterhouse Coopers Auditores, S.L.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**
Memoria consolidada del ejercicio 2006

Al 31 de diciembre de 2005, las entidades asociadas valoradas por el método de la participación presentan el siguiente detalle:

Entidades Asociadas	Sociedad	Domicilio	Actividad	% participación		Miles de euros			
				directa	indirecta	Valor neto en libros	Activos	Patrimonio	Resultado
Acuariums de Almería, S.L.		Avda. Juan Carlos I, 95- 2ºA. Roquetas de Mar (Almería)	Explotación de un acuario	-	25,00%	308	5.983	1.227	13
Agrocolor, S.L.		C/ Maestro Serrano, 13- 1º. Almería	Certificaciones de Calidad	32,37%	-	299	1.171	923	376
Alcoray Costa Siglo XXI, S.L.		C/ Jose Morales Abad, 2-Planta baja. Almería	Promoción Inmobiliaria	-	25,00%	311	2.654	1.256	(43)
Alevines del Sureste, S.L.		Paraje de la Hoya, Cabo Cope. Águilas (Murcia)	Actividad de acuicultura	-	20,31%	259	2.511	1.580	(159)
Almagra Pro-2000, S.L.		Avd. Virgen del Rocío, Resd. Guadabántara. Málaga	Promoción Inmobiliaria	23,50%	-	228	1.089	970	179
Ariana Servicios Inmobiliarios, S.L.		C/ Pérez Medina, 23, 5º-Izq. Alicante	Promoción Inmobiliaria	-	20,00%	112	6.136	568	(32)
Bicolor, S.L.		Carretera de Ronda, 11-1º. Almería	Control integrado de plagas	-	25,00%	3	16	14	(2)
Boral Tecnico, S.L.		Avda. Carlos III, 348. Aguadulce (Almería)	Promoción Inmobiliaria	-	25,00%	964	28.150	3.676	2.099
Cajamar Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (a)		Plaza de Barcelona, 5. Almería	Actividad aseguradora	50,00%	-	6.743	176.561	13.486	4.493
Cultiplay S.L.		Camino Etxebarria, s/n. Buntana (Castellón de la Plana)	Actividad de acuicultura	-	25,00%	1.344	14.620	5.411	(606)
Ecovida, S.L.		C/ Mengonor, 20. Almería	Agricultura ecológica	50,00%	-	6	12	12	-
Escobar Impresores, S.L.		Avda. de Clavieja, 15. El Ejido (Almería)	Artes Gráficas	-	24,98%	452	2.525	965	236
Fama Vida, S.L.		C/ Alfonso II, 8. Algeciras (Cádiz)	Promoción Inmobiliaria	-	25,00%	1.142	14.962	4.606	(24)
Hotel Envía Golf, S.L.		Avda. Mariano Hernández, 50. Roquetas de Mar (Almería)	Promoción Inmobiliaria	-	24,98%	5.867	81.552	23.720	723
Iniciativas Económicas de Almería S.C.R., S.A. (b)		C/ Magistral Domínguez, 11-3º. Almería	Inversión en capital riesgo	24,97%	-	1.272	5.889	5.588	(26)
Inmobired Madrid, S.L.		Vía de Servicio Nacional VI, KM 26. Las Matas (Madrid)	Promoción Inmobiliaria	-	25,00%	706	34.677	2.826	(290)
Inversiones Turísticas y Hotelaras INMO, S.L. (c)		Avda. de la Palmera 48, Sevilla	Promoción Inmobiliaria	-	19,71%	2.588	52.818	24.345	4.434
Murcia Emprende S.C.R., S.A.		Avda. de la Fama, 3. Murcia	Inversión en capital riesgo	25,00%	-	533	5.171	5.142	(740)
Occidental Arroyomolinos, S.L.		Paseo Pintor Rosales, 36. Madrid	Promoción Inmobiliaria	-	25,00%	371	7.408	1.498	-
Occidental Benalmádena, S.L.		Paseo Pintor Rosales, 36. Madrid	Promoción Inmobiliaria	-	25,00%	494	19.122	1.998	(2)
Parque de Innovación y Tecnología de Almería, S.A.		Avda. Federico García Lorca, 57-5ºB. Almería	Promoción Inmobiliaria	32,35%	-	1.421	4.557	4.508	(441)
Promociones El Cañaveral 2003, S.L.		Avenida Diagona, 640- 5ºE. Edif. "Caja Madrid". Barcelona	Promoción Inmobiliaria	22,22%	-	548	1.486	1.481	(20)
Reciclados Nijar S.L.U		Paraje del Bormejo. Campohermoso (Almería)	Reciclaje de residuos	-	38,78%	79	1.350	273	90
Sabinal Agroservicios, S.L.		C/ Maestro Serrano, 9. Almería	Servicios a cooperativas agrarias	50,00%	-	34	165	165	-
Tino Stone Group, S.A. (d)		Pol. Ind. Rubira Sola, s/n. Macael (Almería)	Explotación de canteras	25,00%	-	7.122	53.997	12.959	1.540
						33.206	524.582	119.197	11.798

(a) Sociedad auditada por PriceWaterhouse Coopers Auditores, S.L.
(b) Sociedad auditada por Asensio y Asociados Auditores Consultores, S.L.U.
(c) Sociedad auditada por Deloitte & Touche Auditores Consultores, S.L.U.
(d) Sociedad auditada por Ernst & Young Auditores, S.L.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)
Memoria consolidada del ejercicio 2006

Anexo II Detalle de oficinas por zonas geográficas

Provincia	Nº Oficinas	
	2006	2005
Almería	189	189
Murcia	214	214
Málaga	153	152
Barcelona	74	77
Madrid	62	56
Valencia	19	19
Alicante	17	15
Cádiz	13	13
Granada	16	10
Otras provincias	15	10
Total	772	755

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2006



Entorno macroeconómico

- El patrón de crecimiento español no parece mostrar ningún síntoma de agotamiento en 2006, ya que el PIB medio de 2006, 3,8%, confirma el dinamismo de la economía española. Por un lado la demanda nacional, con un crecimiento próximo al 5%, es impulsada por la fortaleza de la formación bruta de capital, y concretamente en bienes de equipo y construcción, no obstante, el consumo (tanto público como privado) ha gozado de bastante vigor durante el ejercicio. La economía española está viviendo uno de sus ciclos más largos de expansión, ya que desde hace más de 10 años el PIB no deja de superarse a sí mismo. Por lo que respecta al sector exterior, se han moderado tanto las exportaciones como las importaciones. Respecto a éstas últimas se mantienen las de bienes y se ralentizan las de servicios (especialmente las de servicios turísticos), lo que pone de manifiesto que las familias están moderando su consumo de viajes al exterior, es decir recomponiendo su patrón de consumo ante la continua subida de tipos.
- La inflación, tras superar el mal trago que las tensiones del mercado energético le hicieron pasar en la primera mitad del año, finalmente, a diciembre, se ha situado en el 2,7%, impulsada por la caída del precio del crudo (el precio del barril ha bajado en torno a veinte euros desde el mes de julio), que ha permitido paliar el efecto de las subidas de tipos sobre el consumo. En este contexto el diferencial de crecimiento de la inflación respecto a la Zona Euro se sitúa en el 0,8%, frente al 1,5% del año anterior.
- En diciembre se ha producido la moderación de la inflación subyacente, una décima menos que el mes anterior, cerrando el año en el 2,5%. Esta medida, que no considera los precios más volátiles (energía y alimentos frescos), se había llegado a igualar, meses atrás, al IPC general, debido a la caída del precio del petróleo.
- El euro, tras apreciarse durante el año un 11,6%, cerró 2006 en 1,32 eur/dólar. Esta revalorización del euro frente al dólar es debida al estrechamiento del diferencial existente entre los tipos de interés en EE.UU. y la Zona Euro.
- La relajación de las tensiones geopolíticas, junto a la ralentización de la demanda y el aumento de las reservas han situado el precio del petróleo en torno a los 60 dólares/barril frente al record histórico de 78 dólares que alcanzo a principios de agosto, situación que ha llevado a la OPEP a plantear recortes en la producción.
- El BCE elevó cinco veces en 2006 los tipos de interés, desde el 2,25% hasta el 3,50%, superándose así las previsiones que se barajaban el año anterior, en que tan sólo se preveían dos subidas de 25 p.b. El Euribor a 1 año (principal referencia para los préstamos hipotecarios) se situó en diciembre en el 3,921%, su valor más alto en cuatro años, nivel que parece anticipar, además, al menos una nueva subida, si no dos, del precio del dinero en 2007.
- Respecto a los mercados de valores, la Bolsa acabó el ejercicio con una subida del 31,8%, apuntalando así una racha alcista, que dura ya cuatro años, durante los que se ha revalorizado un 134,3%. El IBEX-35 superó, en diciembre, los 14.300, alcanzando nuevos máximos históricos, alentado por las buenas noticias que llegaron de la economía norteamericana.

Evolución del negocio

- El negocio gestionado por el Grupo, considerando las emisiones mayoristas, supera al cierre de 2006 los 37.000 millones de euros, tras registrar un crecimiento interanual superior al 21%.
- La cifra total de balance se sitúa, a la misma fecha, en 19.365 millones de euros, un 17,2% superior a la del año anterior.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Informe de gestión del ejercicio 2006

- Los recursos gestionados totales superan los 18.600 millones de euros, tras crecer a tasas superiores al 23% interanualmente. Los recursos ajenos de clientes alcanzan ya los 10.860 millones de euros, tras experimentar un incremento durante el año de 1.325 millones de euros (un 13,9% en términos relativos).
- El crédito a la clientela, por su parte, alcanza los 17.375 millones de euros, tras experimentar un incremento en 2006 de 3.111 millones de euros, un 21,8%. El crédito a la clientela global, que incluye adicionalmente todo el riesgo gestionado por la Entidad (principalmente titulizados) que no forma parte de su balance, asciende a 18.575 millones de euros, cifra a la que se ha llegado tras registrar un crecimiento durante el ejercicio del 18,7%.
- El Grupo, prácticamente, ha mantenido su tasa de morosidad, ascendiendo su volumen de activos dudosos a 171 millones de euros.
- En julio de 2006 la agencia de rating Fitch confirmó a la Entidad dominante la calificación «A» a largo plazo y «F1» a corto plazo, otorgada por 1ª vez en 2004. En agosto se recibió ratificación del rating institucional otorgado por la agencia Moody's por vez primera en 2005, «A2» a largo plazo y «P-1» a corto plazo.

FITCH		MOODY'S	
Largo plazo	A	Largo plazo	A2
Corto plazo	F1	Corto plazo	P-1
Perspectiva	Estable	Fortaleza financiera	C+
Individual	B		
Soporte	3		

- La Entidad dominante ha realizado diversas emisiones de financiación mayorista durante el ejercicio, concretamente titulizaciones/transformaciones de activos por 2.200 millones de euros, cédulas hipotecarias por importe de 800 millones de euros, deuda simple por 400 millones de euros, así mismo, del programa de pagarés actual, se encuentran dispuestos a, 31/12/2006, 112 millones de euros.
- Al cierre de 2006 el Grupo cuenta con un total de 772 oficinas, y una plantilla formada por 4.385 empleados y 187 becarios.

Capital social

- El importe del capital en poder de los socios a 31/12/2006 asciende, en su conjunto, a 550 millones de euros, de los cuales 87 millones de euros tienen la consideración de Capital con naturaleza de pasivo financiero, mientras que el resto forma parte de los Fondos Propios. El 93,1% del total de capital se encuentra en manos de personas físicas, mientras que el resto corresponde a personas jurídicas.
- En el transcurso del ejercicio 2006 la cifra de capital se ha incrementado en un importe neto de 87 millones de euros.

Gestión del riesgo

- En la Nota 6 de la Memoria, que forma parte de las Cuentas Anuales, se hace un análisis detallado de la situación al cierre y de la gestión realizada durante el ejercicio 2006 de los diferentes tipos de riesgos de la Entidad (de crédito, de mercado, de liquidez, de tipo de interés, operacional y de tipo de cambio).

Resultados

- El margen de intermediación, favorecido este año por el efecto tipos, ha registrado un incremento del 12,4%, similar al del año anterior (12,9%).
- El Grupo ha continuado con su política de contención del gasto, avanzando en 2006 sus gastos de explotación, que incluyen otros productos/cargas de explotación, un 5,3% respecto al año anterior, lo que le permite obtener un margen de explotación superior a los 213 millones de euros, un 16,1% superior al del año anterior.
- A cubrir pérdidas por deterioro de activos el Grupo ha destinado 63,6 millones de euros, de los cuales 65,9 millones de euros corresponden a la Inversión Crediticia.
- En este contexto el Grupo ha obtenido un resultado antes de impuestos de 131,9 millones de euros, y finalmente tras deducir tanto el impuesto de sociedades como la dotación al fondo de educación y promoción el beneficio neto de el Grupo asciende a 113,6 millones de euros, casi un 32,4% superior al del año anterior.

Eficiencia

- El Grupo ha mejorado su ratio de eficiencia, en el transcurso del ejercicio, al producirse un incremento de los gastos de explotación del 5,3% (incluidas amortizaciones), frente a un avance del margen ordinario superior al 10%, situándose finalmente la eficiencia en el 54,1% (tras mejorar 2,4 p.p. respecto al año anterior). Si excluimos las amortizaciones el ratio de eficiencia desciende hasta el 46,0%, tras reducirse 1,7 p.p.
- La Entidad ha continuado con su proceso de expansión por la zona centro de España y por el arco mediterráneo, incrementando su presencia en Madrid, Málaga, Granada, Alicante, y Gerona, e instalándose por primera vez en Sevilla, Zaragoza y Albacete.

Solvencia

- Al cierre del ejercicio los recursos propios computables del Grupo alcanzan los 1.898 millones de euros, cifra que supone un superávit de 684 millones sobre los requerimientos mínimos de capital (un 56,4% en términos relativos).
- La solidez de los recursos propios computables del Grupo se debe, principalmente, a los de 1ª categoría que representan el 72,8% del total. No obstante, respecto al crecimiento del ejercicio, los recursos propios de 1ª categoría (Tier I), con 174 millones de euros, y los de 2ª categoría (Tier II), con 178 millones de euros, tras la inclusión de parte del fondo genérico de insolvencias con motivo de la aplicación de la Circular 2/2006 de Banco de España, prácticamente han crecido por igual.

**CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJAMAR)**

Informe de gestión del ejercicio 2006

- El coeficiente de solvencia se sitúa, al cierre, en el 12,51%, 4,51 p.p. por encima del mínimo exigido (8%), tras experimentar una mejora interanual de 0,47 p.p., alcanzando además dicho coeficiente el máximo histórico en el Grupo, y un valor superior a la media del Sector.

Proyectos tecnológicos, canales alternativos e I+D

- En 2006 el Grupo ha puesto en marcha diversos proyectos tecnológicos, con el propósito de contribuir a mejorar la eficiencia, racionalizar el mayor número de procesos posible, ahorrar costes, aumentar la calidad del servicio prestado a los clientes y continuar en su línea de adaptación a las nuevas necesidades derivadas del actual entorno financiero.
- Durante el ejercicio 2006 se ha efectuado la integración operativa de los distintos canales, haciendo especial hincapié en criterios de usabilidad, permitiendo a los usuarios una gestión contractual y de contraseñas unificadas para cualquier operación o consulta que realice a través de Internet, teléfono, pda, cajero, móvil y, por supuesto, sucursal bancaria. Para el Grupo supone un gran avance en la gestión de la información comercial. La información es única, homogénea y accesible para las oficinas y gestores comerciales.
- En la actualidad, la oferta del Grupo relacionada con los canales a distancia, está en consonancia con la del mercado, incluso es comparable a la de entidades de mayor tamaño y volumen de negocio (según ranking de Aqmetrix, empresa independiente especializada en calificar, medir y comparar servicios financieros por internet). En 2006 hay más de 350.000 clientes dados de alta en canales a distancia, los cuales han realizado más de 25 millones de transacciones, mediante las que han movilizado 3.500 millones de euros.
- En el ejercicio 2006 entre los proyectos acometidos desde el área tecnológica cabe destacar:
- *Comercio Exterior.*

Se ha finalizado este proyecto que ha permitido una paulatina desconexión de los servicios prestados por el Banco Cooperativo, lo que ha permitido que Cajamar se convierta en una entidad con plena autonomía operativa en esta faceta de negocio, con interconexión directa al sistema de intercambio SWIFT y que nos coloca en una situación óptima para abordar los cambios inminentes que se avecinan en el campo de las operaciones transfronterizas.

- *Ficha de cliente.*

Durante este año hemos puesto en funcionamiento la ficha del cliente, que es el embrión del nuevo transaccional que se pondrá en marcha en el ejercicio 2007 y que dotará a la red de oficinas de una herramienta muy útil para una gestión personalizada del cliente, simplificando la operatoria en la oficina y por lo tanto consiguiendo una reducción de la carga operativa de ésta.
- *Medios de pago a otras entidades.*

En la actualidad estamos prestando servicios de Medios de Pago (cajeros automáticos, TPV y tarjetas) a las entidades Caja Rural de Almendralejo, Caja Caminos y Banca Pueyo, con nuestros propios sistemas informáticos. Esto ha sido posible gracias al desarrollo de un proyecto multidisciplinar que nos permite a estas entidades y a nosotros reducir los costes de tecnología de este servicio al poder compartirlos y repartirlos entre todos.
- A 31 de diciembre de 2006 el Grupo mantiene activados proyectos de I+D, dentro del epígrafe de "Activos intangibles" del Balance, por un montante global de 13 millones de euros.

Perspectivas macroeconómicas para los próximos años

- Según la última actualización del Plan de Convergencia, el avance del PIB en 2007 será del 3,4%, inferior al 3,8% de este año, aunque permitirá mantener el aumento del empleo y la reducción de la tasa de paro. Nuevamente el incremento del PIB superará a la media de la UE (2,4%) y permitirá acortar la brecha en renta per cápita. El Gobierno, prevé, para 2008 y 2009 incrementos del PIB en niveles del 3,3% para ambos ejercicios.
- El fuerte crecimiento del PIB seguirá traducéndose en una elevada generación de puestos de trabajo, estimándose, para 2007, la creación de 481.000 nuevos empleos. Así pues la tasa de paro se situará, con un 7,8%, según el escenario del Programa de Estabilidad, por debajo de la media de la UE.
- Por otro lado, el escenario macroeconómico del Gobierno contempla una mejora sustancial de la productividad, que llegaría al 1% en 2009, frente al 0,6% de 2006. Sin embargo, aun seguirá por debajo de la media de la UE.
- Aunque el mercado está dividido sobre cuál será el punto máximo del ciclo, la mayoría de los expertos vaticinan al menos una subida más de los tipos de interés, por parte del BCE, hasta el 3,75%, mientras que una creciente minoría prevé llegar incluso al 4% a finales de año. El giro de las expectativas del mercado, que hace unos meses apostaba porque las subidas de tipos se parasen en diciembre, pone de manifiesto el mayor vigor de la economía y la previsión de repunte de la inflación en la Zona Euro.
- Las previsiones del Gobierno de inflación para el próximo año son favorables, ya que prevén que pueda situarse incluso por debajo del 2,5% en el primer semestre de 2007, siempre y cuando se establezca el precio del barril de Brent en torno a 55 dólares. Por su parte el BCE prevé que el IPC se sitúe en la Zona Euro en torno al 2%, y que el principal motor de la economía sea, como hasta ahora, el consumo doméstico.

Otras informaciones

- Con independencia de lo comentado en esta memoria, con posterioridad al 31 de diciembre de 2006 hasta el 29 de enero de 2007, fecha de formulación por parte del Consejo Rector de la Entidad de sus cuentas anuales, no ha ocurrido ningún acontecimiento significativo, que deba ser incluido en las cuentas anuales adjuntas para que éstas muestren adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y SOCIEDADES CONSOLIDADAS
(GRUPO CAJAMAR)

Formulación cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado del ejercicio 2005

El Consejo Rector en la sesión celebrada el 29 de enero de 2007, ha formulado las Cuentas Anuales Consolidadas de Cajamar Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito y sus Sociedades Consolidadas (Grupo Cajamar) correspondientes al ejercicio 2006, así como el Informe de Gestión Consolidado de dicho ejercicio. Los miembros del Consejo Rector de la Entidad firman el presente documento en conformidad con la citada formulación y el secretario del Consejo firma asimismo a efectos de identificación todas las hojas integrantes de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión.

D. ANTONIO PÉREZ LAO.
Presidente

D. JUAN DE LA CRUZ CÁRDENAS RODRÍGUEZ.
Vicepresidente y Consejero Delegado

D. LUIS DE LA MAZA GARRIDO.
Copresidente, Vocal 1º y Consejero Delegado

D. FRANCISCO COLOMER DE LA OLIVA.
Secretario

D. ANGEL LIROLA SUÁREZ.
Vocal 2º

D. FRANCISCO LORENTE BROX.
Vocal 3º

D. RAMÓN ALIAGA CARRIÓN.
Vocal 4º

D. ANTONIO LUQUE LUQUE.
Vocal 5º

D. FRANCISCO BELMONTÉ LÓPEZ.
Vocal 6º

D. JOSÉ MANUEL MORENO FERREIRO.
Vocal 7º

D. FRANCISCO E. GÓNGORA CAÑIZARES.
Vocal 8º y Consejero Delegado

D. JOSÉ ANTONIO SANTORROMÁN LACAMBRA.
Vocal 9º

D. MIGUEL ZAPATA MIRANDA.
Vocal 10º

D. AGUSTÍN MIGUEL SÁNCHEZ MARTÍNEZ.
Vocal 11º

D. RODRIGO MUÑOZ RODRÍGUEZ.
Consejero Laboral

Almería, 29 de enero de 2007