

CAJA MADRID

07

Informe anual

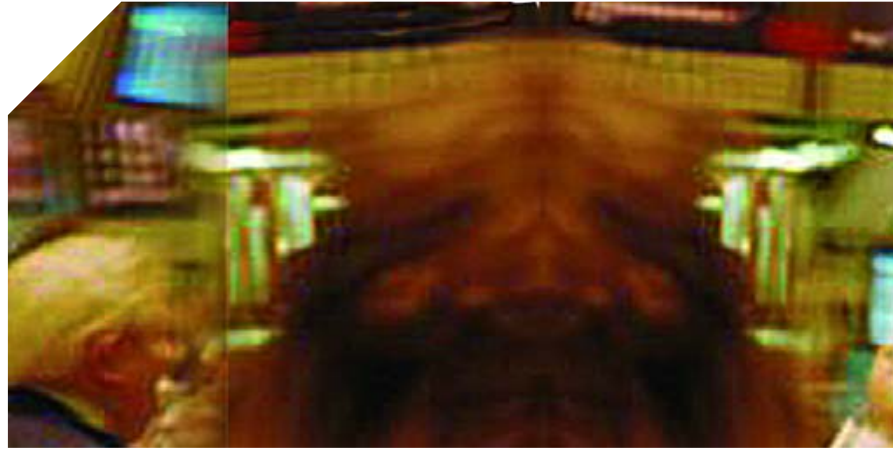


06



Informe financiero





Informe financiero

La economía mundial ha seguido creciendo de manera dinámica en 2007 (3,5%), pese a que algunas economías desarrolladas como Estados Unidos (2,3%) empezaron a mostrar síntomas de agotamiento en su ciclo expansivo de actividad. La compensación vino por el lado de los países emergentes que volvieron a crecer a ritmos superiores al 7%, con especial protagonismo de la zona asiática (8,6%), liderada por China (11,4%). De esta manera se ha vuelto a poner de manifiesto la importancia que van adquiriendo los países en vías de desarrollo, no sólo por su contribución a la moderación de las tensiones inflacionistas. En este sentido, la entrada de los fondos soberanos de estos países en el capital de algunas de las principales entidades financieras de Estados Unidos o Suiza refleja el importante papel que jugarán a partir de ahora.

Los bancos centrales se enfrentaron a un importante dilema a partir del verano, pues el aumento de las tensiones inflacionistas provocado por la subida del precio del petróleo y de las materias primas coincidió en el tiempo con los problemas de liquidez provocados por las turbulencias financieras y con el ajuste en el ciclo de buena parte de las economías de la OCDE. En todos los casos se realizaron importantes inyecciones de dinero, aunque el problema de desconfianza en las contrapartidas y, por tanto, de información asimétrica, no se solucionó. Lo anterior vino acompañado a partir del verano de bajadas de tipos en Estados Unidos, del 5,25% al 4,25% (3,0% en enero de 2008), mientras que el Banco Central Europeo mantuvo sin cambios los tipos oficiales después de subirlos en la primera parte del año del 3,5% al 4%.



Tras un largo periodo de crecimiento y una vez alcanzado el máximo de la actual fase expansiva en el primer trimestre de 2007, hemos asistido al cambio de ciclo de la economía española. El perfil de suave desaceleración se prevé complicado por las recientes turbulencias en los mercados financieros internacionales, lo que ha introducido una elevada incertidumbre y ha deteriorado las expectativas. En todo caso, el ejercicio 2007 se ha cerrado con un crecimiento muy similar al del año anterior, un 3,8%. Los factores que explican este dinamismo y la resistencia de nuestra economía ante un escenario exterior más adverso como el actual son, fundamentalmente, la fortaleza de la inversión productiva, en un contexto de altos niveles de rentabilidad y de beneficios de las empresas, y la todavía buena situación del mercado laboral, gracias, en gran medida, a la mayor flexibilidad que ha introducido la mano de obra inmigrante. A esto hay que añadir la solvencia y diversificación del sistema financiero y el elevado margen de maniobra de la política fiscal, derivado de la situación saneada de las cuentas públicas.

En este contexto, las entidades de depósito españolas han mantenido un elevado ritmo de actividad, aunque por debajo del registrado en ejercicios anteriores. La financiación al sector privado residente, que ya en la primera mitad del año había disminuido su tasa de crecimiento, ha continuado con esta tendencia en el segundo semestre, reflejando un menor dinamismo tanto de los préstamos a particulares como a empresas. Si bien en los primeros la ralentización ha afectado tanto a la financiación para adquisición de vivienda como al consumo, en los segundos la moderación

responde en su totalidad al menor crecimiento de la financiación otorgada a los sectores de construcción y promoción inmobiliaria, mientras que el resto de préstamos a empresas ha intensificado su ritmo de avance.

Por su parte, el ratio de morosidad se mantiene en niveles muy moderados, por debajo del 1% del riesgo crediticio computable, reafirmando la privilegiada posición de las entidades españolas en la comparativa internacional. El aumento registrado a lo largo del año se debe tanto a la menor expansión del crédito como al incremento de los activos dudosos.



En el pasivo, la captación de recursos ha estado marcada por las dificultades para obtener fondos de los mercados mayoristas internacionales a través de emisiones de valores, titulaciones de activos o recurriendo a los mercados interbancarios. Estas dificultades han impulsado la colocación de depósitos entre la clientela minorista, especialmente de depósitos a plazo, que se han beneficiado de la proliferación de ofertas con rentabilidades muy atractivas y de los cambios en la fiscalidad de los productos de ahorro. Los recursos fuera de balance han mostrado un menor dinamismo, especialmente los fondos de inversión, que han acusado la fuerte competencia entre las entidades por la captación de depósitos para atender sus necesidades de liquidez.

Las entidades de depósito españolas han obtenido unos buenos resultados finales, tanto en términos absolutos como de activos totales medios, con una importante mejora en todos los márgenes. Este avance se ha apoyado especialmente en la fortaleza del negocio, reflejado en la favorable evolución de los productos financieros, y en la sostenida contención de los gastos, que ha permitido un año más una mejora adicional de la eficiencia.

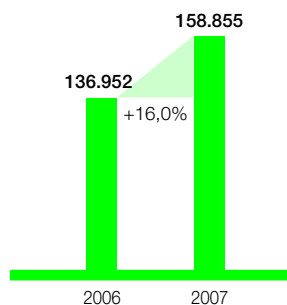
Estos resultados ponen de manifiesto la alta rentabilidad y la buena eficiencia operativa del sector bancario español, lo que junto a su elevada calidad crediticia y solvencia, confirman su solidez financiera y acreditan su buena posición relativa dentro del contexto internacional para afrontar el actual escenario de incertidumbre.

Balance

Los activos totales de **Grupo CAJA MADRID** se elevan a 158.855 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, lo que supone un crecimiento del 16,0% sobre el ejercicio anterior, 21.902 millones de euros más en términos absolutos. El volumen de negocio –suma del crédito a la clientela y del total de recursos gestionados de clientes, incluyendo tanto los de balance como los intermediados fuera de balance– se sitúa en 258.622 millones de euros, tras aumentar un 12,6%, 29.034 millones de euros, en el año.

Activos totales

(millones de euros)

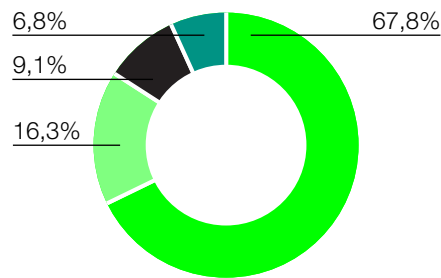


Balance resumido

(miles de euros)

	Saldos			Estructura 2007 %
	2007	2006	Variación %	
Activo				
Caja y depósitos en bancos centrales	3.978.275	1.506.668	164,0	2,5
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	6.621.655	4.923.800	34,5	4,2
Crédito a la clientela	488.419	723.795	(32,5)	0,3
Derivados de negociación	5.057.081	3.571.858	41,6	3,2
Otros	1.076.155	628.147	71,3	0,7
Activos financieros disponibles para la venta	14.693.852	17.774.713	(17,3)	9,2
Inversiones crediticias	118.135.233	102.797.338	14,9	74,4
Depósitos en entidades de crédito	10.455.041	8.031.785	30,2	6,6
Crédito a la clientela	107.270.092	94.354.664	13,7	67,5
Otras	410.100	410.889	(0,2)	0,3
Cartera de inversión a vencimiento	7.162.233	3.534.970	102,6	4,5
Derivados de cobertura	863.085	977.855	(11,7)	0,5
Activos no corrientes en venta	1.037.946	14.179	-	0,7
de los que: Instrumentos de capital	1.008.909	-	-	0,6
Participaciones	1.919.427	2.103.313	(8,7)	1,2
Activo material e intangible	3.116.149	2.262.575	37,7	2,0
Cuentas diversas	1.327.034	1.057.032	25,5	0,8
Total activo	158.854.889	136.952.443	16,0	100,0
Pasivo				
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	4.336.444	2.982.275	45,4	2,7
Pasivos financieros a coste amortizado	139.694.513	120.300.453	16,1	88,0
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	13.011.032	9.414.316	38,2	8,2
Recursos de clientes	125.132.227	109.590.394	14,2	78,8
Otros	1.551.254	1.295.743	19,7	1,0
Derivados de cobertura	1.144.439	474.416	141,2	0,7
Provisiones	469.448	353.896	32,7	0,3
Cuentas diversas	1.418.201	2.157.891	(34,3)	0,9
Capital con naturaleza de pasivo financiero	1.140.000	1.140.000	0,0	0,7
Total pasivo	148.203.045	127.408.931	16,3	93,3
Patrimonio neto				
Intereses minoritarios	69.211	58.978	17,4	0,0
Ajustes por valoración	946.830	2.470.518	(61,7)	0,6
Fondos propios	9.635.803	7.014.016	37,4	6,1
Fondo de dotación y reservas	6.774.967	5.981.054	13,3	4,3
Resultado atribuido al Grupo	2.860.836	1.032.962	177,0	1,8
Total patrimonio neto	10.651.844	9.543.512	11,6	6,7
Total patrimonio neto y pasivo	158.854.889	136.952.443	16,0	100,0

Estructura del activo



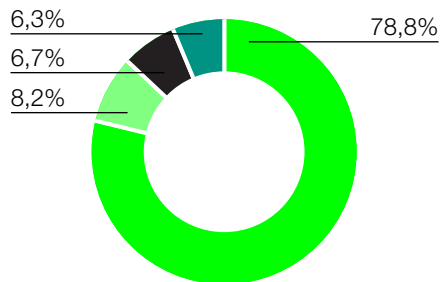
- Crédito a la clientela
- Carteras de valores
- Caja, depósitos en bancos centrales y entidades de crédito
- Otros activos

La actividad con clientes ha mantenido un alto ritmo de avance. Los crecimientos del crédito a la clientela (13,3%) y los recursos de clientes en balance (14,2%) reflejan la solidez del negocio bancario. Al término del ejercicio 2007 el crédito a la clientela representa el 67,8% del total del balance y los recursos de clientes el 78,8%.

Destaca la cómoda posición de liquidez en el ejercicio 2007, reforzada por la venta de la posición en Endesa que generó una entrada de fondos de 4.220 millones de euros en el mes de octubre. En este sentido, a 31 de diciembre de 2007 la posición neta prestadora de **CAJA MADRID** en el mercado interbancario excedía los 2.000 millones de euros.

Dentro del pasivo y patrimonio neto, sobresale el crecimiento del 37,4% de los fondos propios, que alcanzan los 9.636 millones de euros. Su peso relativo dentro del balance se eleva hasta el 6,1%, frente al 5,2% del año anterior.

Estructura del pasivo y patrimonio neto



- Recursos de clientes
- Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito
- Patrimonio neto
- Otros pasivos

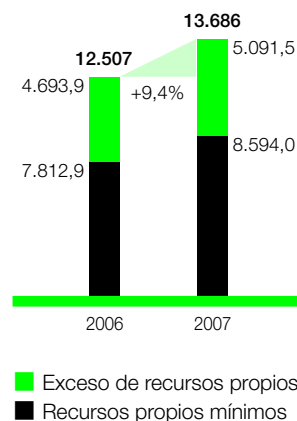
Solvencia

Grupo **CAJA MADRID** ha reforzado en 2007 sus elevados niveles de solvencia. A 31 de diciembre de 2007 los recursos propios computables, según los criterios del Bank for International Settlements (BIS), ascienden a 13.686 millones de euros, lo que representa un crecimiento de 1.179 millones de euros sobre el ejercicio anterior. El excedente sobre los recursos propios mínimos requeridos por dichos criterios se ha incrementado un 8,5%, hasta 5.092 millones de euros.

Los recursos propios de mayor calidad han registrado un importante crecimiento (36,6%), muy superior al de los activos ponderados por riesgo (10,0%). En consecuencia, el ratio *core capital* ha aumentado en 1,9 puntos porcentuales, situándose en el 8,2%, mientras que el ratio Tier 1 se ha incrementado hasta el 9,2%, frente al 7,4% de diciembre de 2006. Esta significativa mejora tiene su origen en la elevada generación interna de capital, impulsada a su vez tanto por la favorable evolución de la actividad bancaria como por los resultados no recurrentes procedentes de la venta de la participación en Endesa. Por su parte, el ratio BIS asciende al 12,7%, 4,7 puntos porcentuales por encima del nivel mínimo exigido.

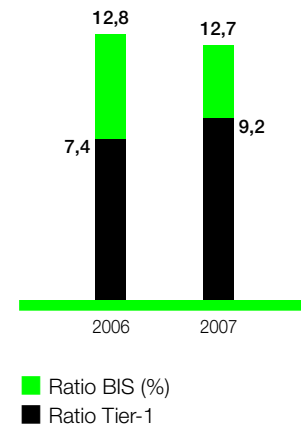
Recursos propios computables (normativa BIS)

(millones de euros)



Ratios de solvencia (normativa BIS)

(%)



Solvencia (normativa BIS)

(miles de euros)

	2007	2006	Variación absoluta
Recursos propios computables	13.685.500	12.506.778	1.178.722
Recursos propios básicos (Tier 1)	9.918.649	7.261.131	2.657.518
Recursos propios complementarios (Tier 2)	3.766.851	5.245.647	(1.478.796)
Activos ponderados por riesgo	107.424.717	97.661.236	9.763.481
Recursos propios mínimos exigibles	8.593.977	7.812.899	781.078
Excedente de recursos propios	5.091.523	4.693.879	397.644
Idem en % sobre mínimo legal	59,25	60,08	(0,83)
Ratio BIS (%)	12,74	12,81	(0,07)
Core capital (%)	8,17	6,27	1,90
Tier 1 (%)	9,23	7,44	1,79
Tier 2 (%)	3,51	5,37	(1,86)



Durante el año 2007 las principales agencias internacionales de *rating* han continuado asignando altas calificaciones crediticias a **CAJA MADRID**.

Entre los acontecimientos relevantes del ejercicio destaca la revisión de los *ratings* por parte de Moody's Investors Service a raíz de la aplicación de su nueva metodología de incumplimiento conjunto (*Joint Default Analysis-JDA*). Como consecuencia de dicha revisión, en abril **CAJA MADRID** mejoró su *rating* a largo plazo a Aa1, el segundo más alto en la escala de *ratings*. Tras la actualización de su último informe en noviembre de 2007, Moody's ha mantenido esta excelente calificación (Aa1/P-1).

Del mismo modo, el resto de agencias han mantenido en 2007 las altas calificaciones crediticias otorgadas. En su último informe de julio, Fitch Ratings confirmó las calificaciones de **CAJA MADRID** (AA-/F1+).

En conjunto, las agencias han resaltado la fortaleza de la red comercial de **Grupo CAJA MADRID**, especialmente en su región de origen. También tienen en cuenta la solidez de su perfil financiero, destacando la continua mejora de su rentabilidad, con una mayor diversificación de sus resultados, y la alta calidad de sus activos. Igualmente valoran positivamente la evolución de los indicadores de eficiencia, que están basados en las permanentes inversiones tecnológicas y en la integración de la plataforma multicanal. Finalmente, señalan que la gestión conservadora de la liquidez y su buena posición actual son factores que refuerzan la fortaleza financiera de **CAJA MADRID**.

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

Calificaciones Caja Madrid

	Moody's Investors Service	Fitch Ratings	Standard & Poor's
Largo plazo	Aa1	AA-	AA-
Corto plazo	P-1	F1+	A-1+
Perspectiva	Estable	Estable	Estable

Crédito a la clientela

El crédito a la clientela del Grupo alcanza un saldo de 107.759 millones de euros a finales de 2007, superior en 12.680 millones de euros al del ejercicio precedente, un 13,3% más en términos relativos.

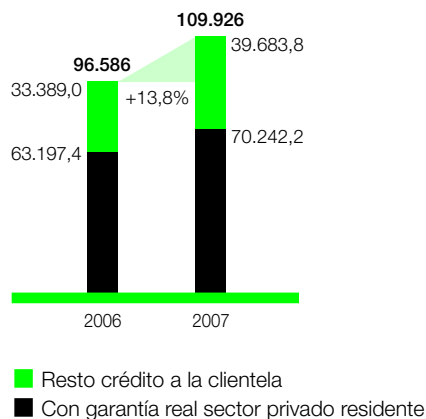
CAJA MADRID mantiene la cuarta posición en el ranking de bancos y cajas de ahorros en el total del crédito a la clientela, con una cuota de mercado que asciende al 6,34% en noviembre de 2007.

El crédito a otros sectores residentes ha seguido creciendo con fuerza, a pesar de la desaceleración experimentada por la financiación hipotecaria según avanzaba el año, en línea con la evolución del sector inmobiliario. A 31 de diciembre de 2007 su saldo asciende a 100.017 millones de euros, un 13,4% más que en el ejercicio anterior, y representa el 91,0% del total del crédito.

Las modalidades no hipotecarias han registrado los mayores avances en términos relativos, destacando muy especialmente el elevado dinamismo de la financiación a empresas. Así, los préstamos y créditos integrados en los otros deudores a plazo y el crédito comercial se

Crédito a la clientela (bruto)

(millones de euros)



incrementaron un 17,8% y un 12,7%, respectivamente. En conjunto, el saldo agregado del crédito a otros sectores residentes sin garantía real se ha incrementado un 19,0%, hasta 29.775 millones de euros. Su peso dentro del total del crédito se sitúa en el 27,1%, 1,2 puntos porcentuales más que en diciembre de 2006.

Crédito a la clientela

(miles de euros)

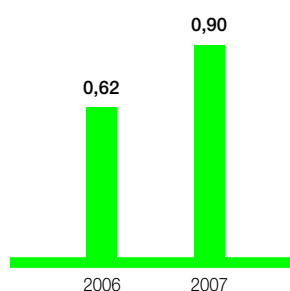
	2007	2006	Variación	
			Absoluta	%
Crédito a las Administraciones Públicas Españolas	3.062.698	3.010.754	51.944	1,7
Crédito a otros sectores residentes	100.016.886	88.227.114	11.789.772	13,4
Crédito comercial	2.958.131	2.625.380	332.751	12,7
Créditos con garantía real	70.242.177	63.197.438	7.044.739	11,1
Otros deudores a plazo	24.472.806	20.769.597	3.703.209	17,8
Otros créditos	2.343.772	1.634.699	709.073	43,4
Crédito a no residentes	5.718.527	4.676.750	1.041.777	22,3
Activos dudosos	1.127.874	671.839	456.035	67,9
Fondo de insolvencias	(2.419.992)	(1.656.127)	(763.865)	46,1
Otros ajustes por valoración	252.518	148.129	104.389	70,5
Crédito a la clientela	107.758.511	95.078.459	12.680.052	13,3

Los créditos con garantía real han aumentado un 11,1%, tasa claramente más moderada que las registradas en años anteriores. Al cierre del ejercicio 2007 su saldo totaliza 70.242 millones de euros, con lo que su peso relativo dentro del balance se ha reducido en 1,5 puntos porcentuales, hasta el 63,9%.

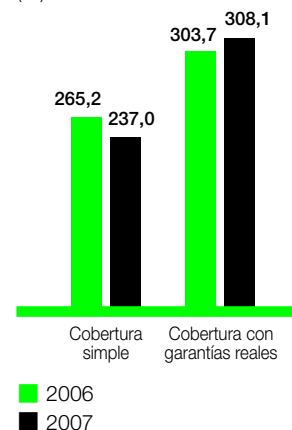
Destaca también el buen comportamiento del crédito a no residentes, cuyo saldo alcanza los 5.719 millones de euros a finales de 2007, lo que supone un crecimiento del 22,3%, 1.042 millones de euros en términos absolutos, sobre el ejercicio precedente. Este saldo representa el 5,2% del total del crédito, frente al 4,8% de diciembre de 2006.

Finalmente, el crédito a las Administraciones Públicas Españolas ha aumentado su saldo en un 1,7%, hasta 3.063 millones de euros, equivalente al 2,8% del total del crédito.

Ratio de morosidad
(%)



Tasas de cobertura
(%)



CAJA MADRID ha mantenido en 2007 la alta calidad de sus activos. Al finalizar el año el ratio de morosidad del Grupo se sitúa en el 0,90% del riesgo crediticio computable, muy por debajo de los estándares internacionales. La cobertura constituida se eleva a 2.728 millones de euros, con lo que el coeficiente de cobertura asciende al 237,0% y alcanza el 308,1% si se incluyen las garantías reales.

Morosidad y cobertura

(miles de euros)

	2007	2006	Variación	
			Absoluta	%
Riesgo crediticio computable	127.944.824	112.099.920	15.844.904	14,1
Riesgos dudosos	1.150.838	698.450	452.388	64,8
Cobertura constituida	2.727.660	1.852.163	875.497	47,3
Ratio de morosidad (%)	0,90	0,62	0,28	45,2
Tasa de cobertura simple (%)	237,0	265,2	(28,2)	(10,6)
Tasa de cobertura incluyendo garantías reales (%)	308,1	303,7	4,4	1,4

Carteras de valores

El saldo de las carteras de valores del Grupo totaliza 25.861 millones de euros al término del año 2007, un 7,6% más, 1.819 millones de euros, que en diciembre de 2006.

La cartera de inversión a vencimiento concentra gran parte de dicho incremento, impulsada por el aumento de las posiciones en deuda pública, fundamentalmente española. Tras crecer un 102,6% en el año, su saldo se eleva a 7.162 millones de euros y supone el 27,7% del conjunto de las carteras, 13,0 puntos porcentuales más que a finales de 2006.

Dicha evolución contrasta con la disminución del 17,3% del saldo de los activos financieros disponibles para la venta, hasta 14.694 millones de euros, con lo que su participación sobre el total de las carteras se ha reducido en 17,1 puntos porcentuales, situándose en el 56,8%. Entre sus distintos componentes, los valores representativos de deuda, correspondientes mayoritariamente a administraciones públicas residentes, aumentaron en 1.909 millones de euros, un 17,6%, elevando su peso dentro del total hasta el 86,8%, frente al 13,2% de los otros instrumentos de capital.

La venta de la participación en Endesa explica en gran medida la reducción de estos últimos, cuyo saldo se sitúa 4.990 millones de euros por debajo del registrado en diciembre de 2006.

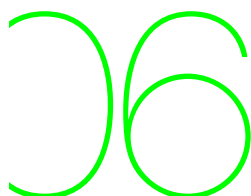
El acuerdo alcanzado a finales de año con Mapfre para la reorganización de la alianza estratégica mantenida desde el año 2000 ha supuesto la reclasificación, de acuerdo con la normativa vigente, de la participación del Grupo en Mapfre-Caja Madrid Holding desde el epígrafe de Participaciones al de Activos no corrientes en venta-Instrumentos de capital. El saldo conjunto de ambas carteras ha aumentado un 39,2%, hasta 2.928 millones de euros, equivalente al 11,3% del total, frente al 8,7% del ejercicio anterior. En cuanto a las nuevas inversiones realizadas a lo largo del año, destacan las correspondientes a Iberia, Global Vía Infraestructuras y Generaciones Especiales, así como la ampliación de capital de Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, manteniendo el mismo porcentaje de participación.

Por último, el saldo de la cartera de negociación y otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias suma 1.076 millones de euros, lo que supone una variación del 71,3% con relación al año anterior. Su peso relativo se ha situado en el 4,2%, frente al 2,6% de diciembre de 2006.

Carteras de valores

(miles de euros)

	2007	2006	Variación	
			Absoluta	%
Cartera de negociación y otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	1.076.155	628.147	448.008	71,3
Valores representativos de deuda	1.045.899	620.490	425.409	68,6
Otros instrumentos de capital	30.256	7.657	22.599	295,1
Activos financieros disponibles para la venta	14.693.852	17.774.713	(3.080.861)	(17,3)
Valores representativos de deuda	12.753.508	10.844.607	1.908.901	17,6
Otros instrumentos de capital	1.940.344	6.930.106	(4.989.762)	(72,0)
Cartera de inversión a vencimiento	7.162.233	3.534.970	3.627.263	102,6
Valores representativos de deuda	7.162.233	3.534.970	3.627.263	102,6
Participaciones	1.919.427	2.103.313	(183.886)	(8,7)
Activos no corrientes en venta	1.008.909	-	1.008.909	-
Instrumentos de capital	1.008.909	-	1.008.909	-
Carteras de valores	25.860.576	24.041.143	1.819.433	7,6



Recursos gestionados

A 31 de diciembre de 2007 el total de recursos gestionados de clientes de **Grupo CAJA MADRID**, incluyendo tanto los recursos en balance como fuera de balance, asciende a 150.863 millones de euros, con un crecimiento del 12,2%, 16.354 millones de euros, sobre diciembre de 2006.

El avance se ha concentrado en los recursos de clientes en balance, que suman 125.132 millones de euros, un 14,2% más que en el ejercicio anterior,

y representan el 82,9% del total de recursos gestionados. Dicho crecimiento se ha apoyado muy especialmente en las imposiciones a plazo y, en menor medida, en los débitos representados por valores negociables. **CAJA MADRID** ha mejorado su cuota de mercado en el total de recursos de clientes en balance de bancos y cajas de ahorros hasta el 6,88% en noviembre de 2007, 15 puntos básicos más que un año antes.

En el epígrafe de depósitos de la clientela, los recursos de otros sectores residentes se incrementaron un 14,5%, alcanzando los 58.463 millones de euros. El ejercicio ha sido muy positivo para las imposiciones a plazo, gracias al lanzamiento a lo largo del año de una amplia gama de nuevas modalidades de depósitos con una atractiva remuneración para los ahorradores, así como al entorno propicio de tipos de interés y a las modificaciones en la fiscalidad de los productos financieros en vigor desde principios del año. Al cierre del ejercicio 2007 su saldo se eleva a 25.343 millones de euros, superando en más de 8.300 millones, un 48,8%, a la cifra registrada en 2006.

Total recursos gestionados de clientes

(miles de euros)

	2007	2006	Variación	
			Absoluta	%
Depósitos de la clientela	67.304.919	57.515.062	9.789.857	17,0
Administraciones Públicas Españolas	8.133.270	6.146.126	1.987.144	32,3
Otros sectores residentes	58.462.900	51.049.531	7.413.369	14,5
Cuentas corrientes	14.443.178	14.374.226	68.952	0,5
Cuentas de ahorro	14.019.595	14.933.264	(913.669)	(6,1)
Imposiciones a plazo	25.342.568	17.034.827	8.307.741	48,8
Cesión temporal de activos y otras cuentas	4.657.559	4.707.214	(49.655)	(1,1)
No residentes	708.749	319.405	389.344	121,9
Débitos representados por valores negociables	54.931.588	48.239.663	6.691.925	13,9
Pasivos subordinados	2.993.784	2.993.784	0	0,0
Ajustes por valoración	(98.064)	841.885	(939.949)	(111,6)
Recursos de clientes en balance	125.132.227	109.590.394	15.541.833	14,2
Fondos de inversión	13.335.811	13.637.068	(301.257)	(2,2)
Fondos de pensiones	5.084.509	4.199.383	885.126	21,1
Seguros	7.310.785	7.082.127	228.658	3,2
Recursos de clientes fuera de balance	25.731.105	24.918.578	812.527	3,3
Total recursos gestionados de clientes	150.863.332	134.508.972	16.354.360	12,2

La mayor preferencia de los ahorradores por las imposiciones a plazo se ha reflejado en la evolución de los depósitos de carácter transaccional. De esta forma, la suma de las cuentas corrientes y las cuentas de ahorro se sitúa en 28.463 millones de euros, inferior en un 2,9% con relación al año anterior. Por último, las cesiones temporales y otras cuentas disminuyeron un 1,1%.

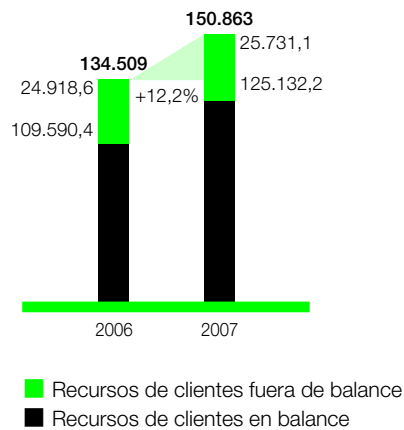
Los recursos de Administraciones Públicas Españolas también han aumentado de forma significativa. A finales de 2007 totalizan 8.133 millones de euros, con un crecimiento del 32,3%, 1.987 millones de euros, sobre el ejercicio 2006. Por su parte, los recursos de no residentes superan los 700 millones de euros, tras anotarse el mayor avance en términos relativos, un 121,9%.

La suma de los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados se sitúa en 57.925 millones de euros, 6.692 millones de euros más, un 13,1%, que en diciembre de 2006. Entre las emisiones realizadas durante el año destacan tres emisiones de cédulas hipotecarias a plazos de 12, 15 y 29 años, que conjuntamente ascendieron a 3.500 millones de euros, y una emisión de cédulas territoriales con vencimiento en 2014 por un importe de 1.250 millones de euros, todas ellas dirigidas al segmento institucional. También se han lanzado dos emisiones de bonos a plazos de cinco y siete años destinadas al segmento minorista por un importe total de 450 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2007 los recursos de clientes fuera de balance -que incluyen fondos de inversión, fondos de pensiones y seguros- ascienden a 25.731 millones de euros, superiores en 813 millones de euros, un 3,3%, a los registrados en la misma fecha del ejercicio precedente. Destaca el incremento del 21,1% del patrimonio gestionado en fondos de pensiones, hasta alcanzar los 5.085 millones de euros. Los seguros se elevan a 7.311 millones de euros, tras crecer un 3,2%. Por último, los fondos de inversión acusaron el impacto de las turbulencias en los mercados financieros internacionales a partir del verano y de la fuerte competencia de los depósitos a plazo. No obstante, el descenso en su patrimonio, un 2,2% en términos relativos, ha sido inferior al registrado por el mercado.

Total recursos gestionados de clientes

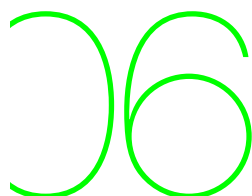
(millones de euros)



Resultados

En el ejercicio 2007 **Grupo CAJA MADRID** ha conseguido los mejores resultados de su historia. El beneficio neto atribuido ha crecido hasta 2.860,8 millones de euros, un 177,0% superior, 1.827,9 millones, al obtenido en el año anterior. La rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) y recursos propios medios (ROE) ha aumentado hasta el 1,97% y el 42,3%, respectivamente, frente al 0,85% y al 17,4% del ejercicio 2006.

Estos resultados se han apoyado en la sólida capacidad de generación de ingresos recurrentes del negocio bancario, con un avance del margen de intermediación del 16,3%, y en la aportación no recurrente de la venta de la participación en Endesa, que ha generado una plusvalía bruta por importe de 2.333,4 millones de euros. El fuerte avance del margen ordinario (+82,5%) ha permitido el fortalecimiento del balance mediante la dotación de provisiones cautelares por un importe de más de 700 millones de euros, realizadas bajo estrictos criterios de prudencia en anticipación al escenario de incertidumbre que se configura para el ejercicio 2008. Descontando el impacto extraordinario de la plusvalía de Endesa y de las



Cuenta de resultados

(miles de euros)

	2007	2006	Variación		% sobre ATM 2007
			Absoluta	%	
Intereses y rendimientos asimilados	6.383.581	4.252.604	2.130.977	50,1	4,39
Intereses y cargas asimiladas	(4.387.027)	(2.594.056)	(1.792.971)	69,1	(3,01)
Rendimiento de instrumentos de capital	251.870	274.119	(22.249)	(8,1)	0,17
Margen de intermediación	2.248.424	1.932.667	315.757	16,3	1,54
Comisiones netas	853.439	825.295	28.144	3,4	0,59
Margen básico	3.101.863	2.757.962	343.901	12,5	2,13
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	253.200	256.767	(3.567)	(1,4)	0,17
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio (neto)	2.504.797	195.622	2.309.175	-	1,72
Margen ordinario	5.859.860	3.210.351	2.649.509	82,5	4,03
Ventas netas de sociedades no financieras	50.119	54.475	(4.356)	(8,0)	0,03
Gastos de personal	(1.097.436)	(990.500)	(106.936)	10,8	(0,75)
Otros gastos generales de administración	(397.847)	(381.600)	(16.247)	4,3	(0,27)
Amortización	(206.965)	(182.330)	(24.635)	13,5	(0,14)
Otros productos y cargas de explotación	24.889	43.923	(19.034)	(43,3)	0,02
Margen de explotación	4.232.620	1.754.319	2.478.301	141,3	2,91
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(965.390)	(442.779)	(522.611)	118,0	(0,66)
Dotaciones a provisiones (neto)	(136.143)	(25.612)	(110.531)	431,6	(0,09)
Otros resultados netos	235.323	35.982	199.341	-	0,16
Resultado antes de impuestos	3.366.410	1.321.910	2.044.500	154,7	2,31
Impuesto sobre beneficios	(497.870)	(281.092)	(216.778)	77,1	(0,34)
Resultado consolidado del ejercicio	2.868.540	1.040.818	1.827.722	175,6	1,97
Resultado atribuido a la minoría	7.704	7.856	(152)	(1,9)	0,01
Resultado atribuido al Grupo	2.860.836	1.032.962	1.827.874	177,0	1,97
Pro-memoria: Activo total medio (ATM)	145.530.793	122.882.518	22.648.275	18,4	

provisiones cautelares, el beneficio atribuido asciende a 1.442,8 millones de euros, con una mejora del 39,7% sobre el alcanzado en el año anterior. Por su parte, el ROA y el ROE se sitúan en el 1,00% y el 21,3%, respectivamente.

El margen de intermediación asciende a 2.248,4 millones de euros, un 16,3% más que en el año anterior. Si se excluyen los rendimientos de instrumentos de capital, el crecimiento se eleva hasta el 20,4%, reflejando el dinamismo de la actividad bancaria en el contexto actual de tipos de interés.

Las comisiones netas alcanzaron los 853,4 millones de euros, un 3,4% más que en 2006. Destaca el avance, dentro del negocio de empresas, de las

comisiones procedentes de las actividades de estructuración, diseño y sindicación de operaciones.

El buen comportamiento del margen de intermediación y de las comisiones netas sitúan el margen básico en 3.101,9 millones de euros, con un crecimiento del 12,5% en el año, 343,9 millones de euros más que en el ejercicio 2006.

Tras la OPV de Realia, llevada a cabo en junio, la participación de **Grupo CAJA MADRID** en dicha sociedad se redujo desde el 49,2% al 27,7%, lo que no ha impedido que los resultados de entidades valoradas por el método de la participación alcanzaran un saldo de 253,2 millones de euros. Las mayores aportaciones han seguido correspondiendo a Mapfre-Caja Madrid Holding y Realia.

Los resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio se elevan a 2.504,8 millones de euros, de los que 2.333,4 millones corresponden a la plusvalía obtenida por la venta de la participación en Endesa el pasado mes de octubre.

En consecuencia, el margen ordinario totaliza 5.859,9 millones de euros, un 82,5% superior al obtenido en el año 2006, 2.649,5 millones de euros más en términos absolutos.

Los gastos de explotación –que incluyen los gastos de personal, los otros gastos generales de administración, la amortización y los otros productos y cargas de explotación– han alcanzado un total de 1.677,4 millones de euros, con un crecimiento del 11,0% sobre los registrados en 2006. En el marco del nuevo plan estratégico (Plan 2010), durante el año 2007 se han creado 1.332 empleos netos y el número de oficinas del Grupo se ha ampliado en 34. Como resultado, los gastos de personal aumentaron un 10,8% y los otros gastos generales de administración sólo lo hicieron un 4,3%.

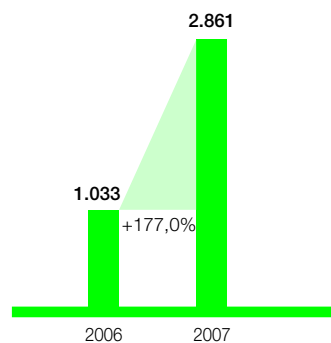
Esta evolución de los ingresos y los gastos sitúa el ratio de eficiencia operativa –relación entre los gastos de personal y los otros gastos generales de administración y el margen ordinario– en el 25,5%. Excluyendo las operaciones singulares, el ratio de eficiencia recurrente también mejora, hasta el 40,9%, frente al 42,7% de 2006.

Una vez deducidos los gastos, el margen de explotación asciende a 4.232,6 millones de euros, un 141,3% superior al conseguido en el ejercicio anterior, 2.478,3 millones de euros más en términos absolutos. Descontando extraordinarios, el margen de explotación se sitúa en 1.951,4 millones de euros, lo que implica un incremento del 11,2%.

Por debajo del margen de explotación, el saldo conjunto de las pérdidas por deterioro de activos y de las dotaciones a provisiones, asociado en su mayoría a riesgo de crédito, se eleva a 1.101,5 millones de euros, 633,1 millones más que en el año anterior.

Resultado atribuido al Grupo

(millones de euros)



En el ejercicio 2007 se han realizado dotaciones de provisiones cautelares por importe de 707,8 millones de euros, efectuadas bajo estrictos criterios de prudencia ante la situación de incertidumbre que se perfila para el año 2008, y posibilitadas por el fuerte crecimiento registrado por el margen ordinario en 2007.

Los otros resultados netos –suma de los ingresos y gastos financieros de actividades no financieras, las otras ganancias y las otras pérdidas– totalizan 235,3 millones de euros, 199,3 millones de euros más que en 2006. Entre sus distintos componentes, destaca el aumento de las ganancias por venta de participaciones, que incorporan el resultado generado por la OPV de Realía.

Grupo CAJA MADRID ha alcanzado en el año 2007 un resultado antes de impuestos de 3.366,4 millones de euros, con un crecimiento del 154,7%, 2.044,5 millones de euros, sobre el ejercicio anterior.

Tras deducir los impuestos del ejercicio y la parte de los beneficios correspondientes a minoritarios, el resultado atribuido al Grupo se eleva a 2.860,8 millones de euros, un 177,0% más que el registrado en 2006. Excluyendo la plusvalía de Endesa y las provisiones cautelares, este epígrafe totaliza 1.442,8 millones de euros, con una subida del 39,7%.