

D. ADOLFO FEIJÓO REY, Secretario no-consejero del Consejo de Administración de **CRITERIA CAIXACORP, S.A.U.** (la *Sociedad* o *Criteria CaixaCorp*), con domicilio social en Avenida Diagonal 621, Barcelona y CIF A-08663619

C E R T I F I C A

I.- Que las cuentas anuales individuales de Criteria CaixaCorp correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006, fueron elaboradas (en documentación original en catalán) de acuerdo con el Plan General de Contabilidad.

Se acompañan a la presente Certificación, como **Anexo 1**, las cuentas anuales individuales de Criteria CaixaCorp correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006, traducidas a español.

II.- Que las cuentas anuales consolidadas del grupo Criteria CaixaCorp correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2006 fueron elaboradas, originariamente, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, *NIIF*) de conformidad con el Reglamento (CE) número 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio.

Se acompañan a la presente Certificación, como **Anexo 2**, las cuentas anuales consolidadas del grupo Criteria CaixaCorp correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2006, traducidas a español.

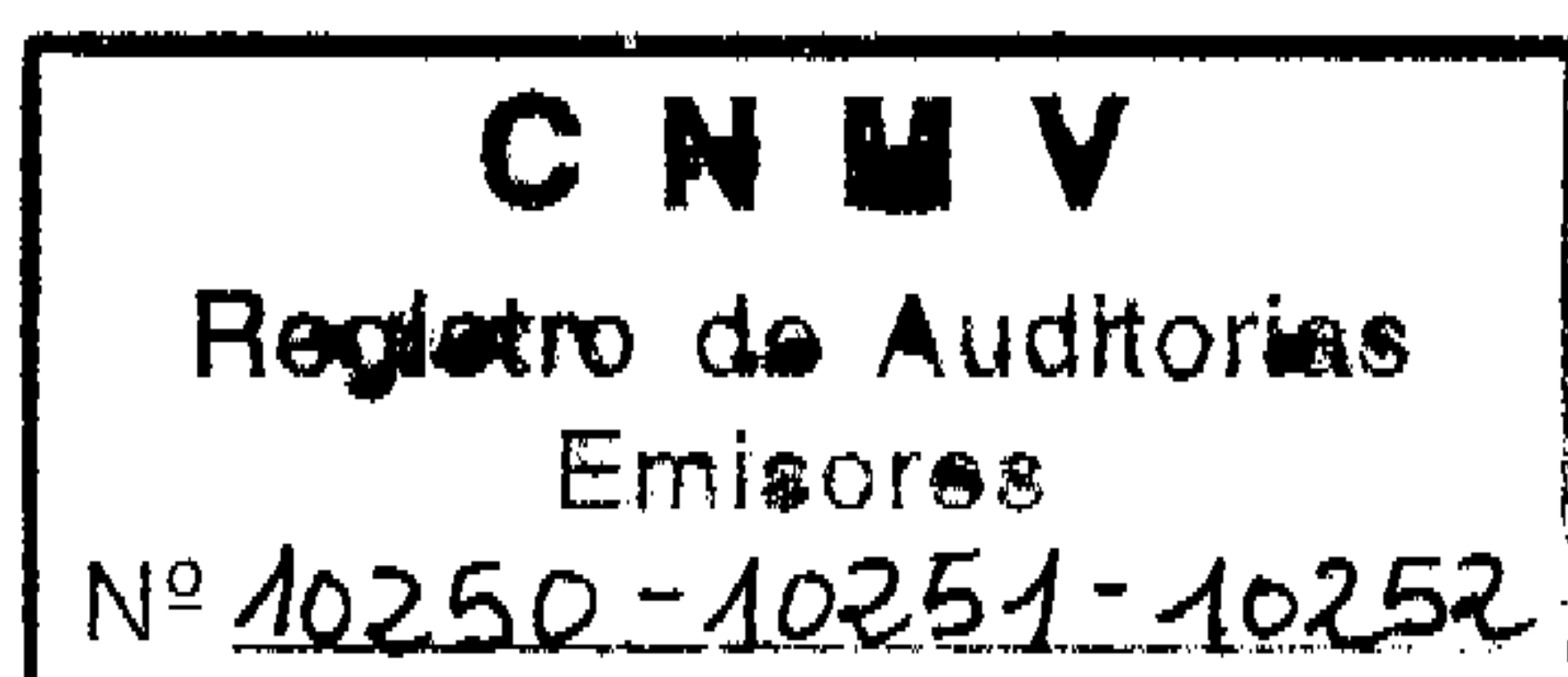
III.- Que las cuentas anuales consolidadas del mencionado grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 fueron elaboradas, originariamente, de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 y el Código de Comercio.

Se acompañan a la presente Certificación, como **Anexo 3**, las cuentas anuales consolidadas del grupo Criteria CaixaCorp correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, traducidas a español.

IV.- Que las cuentas individuales y consolidadas de la Sociedad y de su grupo, respectivamente, relacionadas en los apartados I, II y III y adjuntas a la presente certificación, junto con sus correspondientes informes de auditoría, han sido puestas a disposición de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, *CNMV*) en el marco de la Oferta Pública de Suscripción de acciones de Criteria CaixaCorp, y son las cuentas sociales individuales y consolidadas:

- (a) que formuló el Consejo de Administración de la Sociedad para dichos ejercicios, en el plazo legalmente establecido para hacerlo;
- (b) que firmaron los miembros del Consejo de Administración; y
- (c) que se aprobaron por el accionista único de la Sociedad en el plazo legalmente establecido para ello.

V.- Que para una mayor comprensión de la información histórica corporativa, en el marco de la Oferta Pública de Suscripción de acciones de Criteria CaixaCorp (en adelante, la *Oferta*), la Sociedad ha elaborado, y también ha puesto a disposición de la CNMV, unos estados



financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2004 de acuerdo con las NIIF, y que se presentan en el Folleto informativo de la Oferta, juntamente con los elaborados para los ejercicios 2005 y 2006 descritos en el apartado II anterior.

Y a los efectos oportunos se expide la presente certificación en Barcelona, a 12 de septiembre de 2007.

VºBº
El Presidente

El Secretario

Fdo.: Don Ricardo Fornesa Ribó

Fdo.: Don Adolfo Feijóo Rey

LEGITIMACIÓN.-

Yo, ENRIQUE VIOLA TARRAGONA, Notario del Ilustre Colegio de Cataluña, con residencia en Barcelona,-----

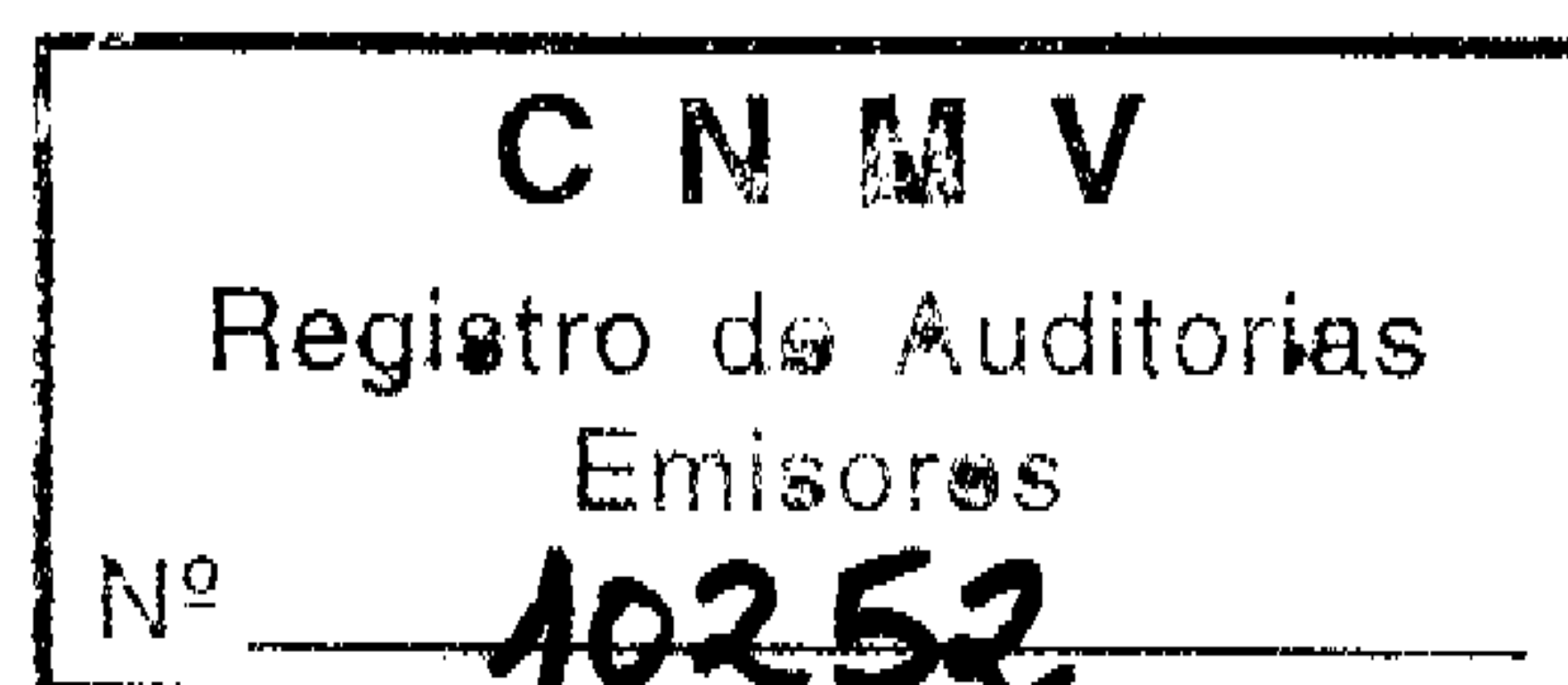
DOY FE: Que considero legítimas las firmas que anteceden, como de DON RICARDO FORNESA RIBÓ y DON ADOLFO FEIJÓO REY, titulares de DD.NN.II./NN.II.FF. números 37.858.545-Q y 43.688.756-F, por ser análogas a las que acostumbran a usar en sus escritos. Corresponde con el número 1985/07 del Libro indicador de mi Notaría.-----

Barcelona, a doce de septiembre de dos mil siete.

0,15
€ SELLO DE
LEGITIMACIONES Y
LEGALIZACIONES

NIHIL PPV
A447





**Caixa Holding, S.A.
(Sociedad Unipersonal)**

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

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

Al Accionista de
Caixa Holding, S.A. (Sociedad Unipersonal):

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Caixa Holding, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 31 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión con un salvedad por cambio de criterio, con el que estábamos de acuerdo, en la consideración y tratamiento contable aplicado a determinadas participaciones en sociedades cotizadas (véase nota 4.d).
3. La Sociedad como cabecera del Grupo CaixaHolding y de acuerdo con la legislación vigente está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas sobre las cuales, en esta misma fecha, hemos emitido nuestro informe de auditoría en el cual expresamos una opinión favorable, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores (véase los Anexos I y II de la memoria). Dichas cuentas anuales consolidadas se han preparado de los registros contables de las entidades que componen el Grupo CaixaHolding, aplicado las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, y muestra una cifra de patrimonio neto, beneficio del ejercicio 2006 atribuible al Grupo y de activos de 14.945, 2.159 y 37.401 millones de euros, respectivamente.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caixa Holding, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Caixa Holding, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Caixa Holding, S.A.

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



Jordi Montalbo

29 de marzo de 2007

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Any 2007 Núm. 20/07/0434
CÒPIA GRATUÏTA

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

CAIXA HOLDING, S.A.
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 2006

CAIXA HOLDING, S.A.
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Notas 1 a 4)
(Miles de euros)

ACTIVO	2006	2005 (*)	PASIVO	2006	2005 (*)
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 8):		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 4)	405	30	Capital suscrito	2.629.871	2.629.871
Aplicaciones informáticas	1.150	1.080	Prima de emisión	5.999.152	5.999.152
Otros gastos amortizables	351	7	Reservas	1.148.192	525.974
Amortizaciones	(1.096)	(1.057)	Reserva legal	525.974	525.974
Inmovilizaciones materiales (Nota 4)	9.435	639	Reserva voluntaria	622.218	-
Terrenos y construcciones	8.881	-	Pérdidas y ganancias (beneficios o pérdidas)	1.833.198	1.279.218
Instalaciones, utillaje, mobiliario y otros	2.225	2.092	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (Nota 3)	(500.000)	(507.000)
Amortizaciones	(1.671)	(1.453)			
Inmovilizaciones financieras (Nota 5)	8.397.753	9.150.960	Total fondos propios	11.110.413	9.927.215
Participaciones en empresas del Grupo	2.249.083	2.768.019			
Participaciones en empresas asociadas	3.347.800	2.956.732	PROVISIONES POR RIESGOS Y GASTOS (Notas 5 y 12)	183.327	72.380
Cartera de valores a largo plazo	2.939.937	3.726.449			
Créditos a largo plazo a empresas del Grupo (Nota 9)	189	1.044	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	103	103	Deudas a largo plazo con empresas del grupo (Nota 9)	226.208	199.254
Provisiones	(139.359)	(301.387)	Total acreedores a largo plazo	226.208	199.254
Total inmovilizado	8.407.593	9.151.629			
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores	1.117.390	457.189	Deudas con entidades de crédito	2	4
Empresas del Grupo, deudores (Nota 9)	578.260	2.097	Deudas con empresas del Grupo, asociadas y multigrupo (Nota 9)	300.076	583.337
Otros deudores (Nota 5)	525.904	3.668	Acreedores comerciales	1.566	2.167
Administraciones públicas (Nota 11)	13.226	451.424	Otras deudas no comerciales (Notas 5 y 10)	57.297	8.695
Inversiones financieras temporales (Nota 6)	186.609	159.611	Total acreedores a corto plazo	358.941	594.203
Tesorería (Nota 7)	2.167.297	1.024.623			
Total activo circulante	3.471.296	1.641.423	TOTAL PASIVO	11.878.889	10.793.052
TOTAL ACTIVO	11.878.889	10.793.052			

Las notas de la 1 a la 16 descritas en la Memoria son parte integrante de este balance de situación a 31 de diciembre de 2006

(*) Las cifras correspondientes a 31 de diciembre de 2005 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

CAIXA HOLDING, S.A.
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Notas 1 a 4)

(Miles de euros)

DEBER	2006	2005 (*)	HABER	2006	2005 (*)
GASTOS:			INGRESOS:		
Gastos de personal (Nota 13)	6.570	6.482	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 13):		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	257	274	Prestación de servicios	1.356	1.810
Otros gastos de explotación (Nota 13)	3.402	3.623	Ingresos de participaciones en capital	627.805	494.566
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 13)	286	69.296	Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 13)	31.340	35.067
Dotaciones a provisiones para riesgos y gastos	-	20.600	Beneficios por alienación de participaciones (Nota 5)	1.524.697	480.814
Otros gastos y pérdidas extraordinarios	588	1.938	Ingresos y beneficios extraordinarios	-	3
			Variación neta de las provisiones de la cartera de control (Nota 5)	101.573	791.650
Beneficios antes de impuestos	2.275.668	1.701.697	Pérdidas antes de impuestos	-	-
Impuesto sobre sociedades (Nota 11)	442.470	422.479			
Beneficios netos del ejercicio	1.833.198	1.279.218	Pérdidas netas del ejercicio	-	-

Las notas de la 1 a la 16 descritas en la Memoria son parte integrante de esta cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2006

(*) Las cifras correspondientes al ejercicio 2005 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

CAIXA HOLDING, S.A.
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)

MEMORIA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Caixa Holding, S.A., Sociedad Unipersonal (de ahora en adelante, CaixaHolding) está domiciliada en la avenida Diagonal 621 de Barcelona y fue constituida con la denominación de GDS-Grupo de Servicios, S.A. por tiempo indefinido el 12 de diciembre de 1980. El 1 de junio de 2000, GDS-Grupo de Servicios, S.A. procedió a la fusión por absorción de Caixa Holding, S.A., sociedad inactiva, y adoptó su denominación social.

Con fecha 31 de julio de 2000 se llevó a cabo una ampliación de capital de 2.625 millones de euros, con una prima de emisión de 7.288 millones de euros, que fue suscrita por su único accionista, la Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona (de ahora en adelante, "la Caixa"), y desembolsada mediante la aportación de la mayoría de las acciones que en aquel momento formaban su cartera de participaciones. Estas acciones se registraron en CaixaHolding al valor contable por el cual figuraban en los estados financieros consolidados de "la Caixa" en la fecha mencionada, y mantuvieron separadamente el valor bruto de las acciones de las provisiones constituidas.

CaixaHolding tiene como objeto social la adquisición, venta y administración de valores mobiliarios y participaciones en otras sociedades, cuyos títulos pueden cotizar o no en bolsa, la administración y gerencia de sociedades, y el asesoramiento económico, fiscal, técnico, bursátil y de cualquier otro tipo; además de las actividades consultoras, asesoras y promotoras de iniciativas industriales, comerciales, urbanísticas, agrícolas y de cualquier otra naturaleza. La Sociedad podrá así participar en otras sociedades, incluso intervenir en su constitución, y asociarse a éstas o interesarse de cualquier otra forma.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, elaboradas por los administradores de la Sociedad, se han obtenido de sus registros contables y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, por lo que muestran una imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Estas cuentas anuales formuladas el 8 de marzo de 2007 se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, y se prevé que sean aprobadas sin ninguna modificación.

Las cuentas anuales del ejercicio 2005 se aprobaron en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 31 de marzo de 2006.

Los estados financieros adjuntos de CaixaHolding no reflejan las variaciones patrimoniales que resultarían de aplicar criterios de consolidación por los métodos global o proporcional o de participación, según corresponda, a las participaciones en el capital de sociedades del Grupo, multigrupo y asociadas. Adicionalmente, las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2006 y 2005 del Grupo CaixaHolding, que han sido formuladas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, presentan las siguientes magnitudes en cuanto a las cifras de patrimonio neto consolidado, beneficio del ejercicio atribuible al Grupo, total de activos consolidados e ingresos totales consolidados:

	(Miles de euros)	
	2006	2005
Patrimonio neto consolidado	14.944.921	14.782.783
Beneficio del ejercicio atribuible al Grupo	2.159.331	1.153.225
Total activos consolidados	37.400.986	42.526.441
Ingresos totales consolidados	5.757.940	5.030.616

b) Principios contables

Para elaborar las cuentas anuales se han seguido los principios de contabilidad y las normas de valoración que se indican en la Nota 4. No hay ningún principio contable, ni ningún criterio de valoración obligatorio, con efecto significativo, que haya dejado de aplicarse en esta elaboración. En la presentación adjunta de las cuentas de pérdidas y ganancias se han eliminado las rúbricas «Beneficios de explotación», «Resultados financieros», «Resultados de las actividades ordinarias» y «Resultados extraordinarios», ya que debido a la actividad de CaixaHolding, los ingresos financieros, los gastos financieros, las variaciones de las provisiones de cartera de control y los beneficios por alienación de participaciones forman parte del resultado de explotación.

c) Comparación de la información

Las cifras correspondientes al ejercicio anual de 2005, incluidas en las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2006, se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

Por otro lado, no se ha producido ningún cambio significativo de normativa que afecte a la comparación de las cuentas anuales adjuntas de los ejercicios 2006 y 2005.

No obstante, y de acuerdo con la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, sobre medidas fiscales, administrativas y de orden social, la Sociedad empezó a aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas en el ejercicio 2005. Esto supuso que, en el ejercicio 2005, entre otros aspectos, determinadas participaciones en sociedades cotizadas dejaran de ser consideradas y tratadas contablemente como empresas asociadas, teniendo en cuenta las definiciones incluidas en las Normas Internacionales de Información Financiera en relación con la influencia significativa. Por este motivo, y a efectos de mantener la coherencia y homogeneidad respecto a su consideración a nivel consolidado, la

Sociedad procedió a la preparación de sus cuentas anuales individuales del ejercicio 2005 siguiendo este mismo criterio.

(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2006 formulada por los administradores de CaixaHolding y la aplicación del beneficio del ejercicio 2005 son las siguientes:

	(Miles de euros)	
	2006	2005
Bases de reparto:		
Pérdidas y ganancias	1.833.198	1.279.218
	1.833.198	1.279.218
Distribución:		
A dividendos	665.000	657.000
A reserva voluntaria	1.168.198	622.218
	1.833.198	1.279.218

En el ejercicio 2006 CaixaHolding acordó distribuir tres dividendos a cuenta por un importe total de 500.000 miles de euros. A continuación se presentan los estados contables provisionales formulados preceptivamente para poner de manifiesto la existencia de liquidez suficiente:

	(Miles de euros)		
	06.06.2006	07.09.2006	28.12.2006
Fecha del acuerdo de distribución del dividendo a cuenta	30.04.2006	31.07.2006	30.11.2006
Fecha del cierre contable utilizado			
Beneficios desde el 1 de enero de 2006	314.063	357.626	976.804
Dividendo a cuenta repartido	-	(100.000)	(300.000)
Importe máximo a distribuir	314.063	257.626	676.804
Dividendo a cuenta acordado	(100.000)	(200.000)	(200.000)
Remanente	214.063	57.626	476.804
Disponible en cuentas de crédito y tesorería	2.664.944	2.437.839	2.842.040
Movimientos de tesorería previstos	(363.756)	(209.125)	1.454.281
Dividendo a cuenta	(100.000)	(200.000)	(200.000)
Liquidez remanente	2.201.188	2.028.714	4.096.321

En el ejercicio 2005 CaixaHolding acordó distribuir cuatro dividendos a cuenta por un importe total de 507.000 miles de euros. A continuación se presentan los estados contables provisionales que se formularon preceptivamente para poner de manifiesto la existencia de liquidez suficiente:

	Miles de euros			
Fecha del acuerdo de distribución del dividendo a cuenta	31.03.2005	02.06.2005	08.09.2005	27.12.2005
Fecha del cierre contable utilizado	31.03.2005	30.04.2005	31.07.2005	30.11.2005
Beneficios desde el 1 de enero de 2005	334.495	447.810	711.217	1.120.983
Dividendo a cuenta repartido	-	(32.000)	(132.000)	(207.000)
Importe máximo a distribuir	334.495	415.810	579.217	913.983
Dividendo a cuenta a distribuir	(32.000)	(100.000)	(75.000)	(300.000)
Remanente	302.495	315.810	504.217	613.983
Disponible en cuentas de crédito	1.715.086	1.179.944	2.284.080	3.086.313
Movimientos de tesorería previstos	(359.909)	(66.665)	(204.503)	(310.582)
Dividendo a cuenta	(32.000)	(100.000)	(75.000)	(300.000)
Liquidez remanente	1.323.177	1.013.279	2.004.577	2.475.731

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales para el ejercicio 2006 de acuerdo con las que establece el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) *Gastos de establecimiento*

Los gastos de establecimiento, formados por los gastos de constitución, los de primer establecimiento y los de ampliación de capital, se activan y amortizan en el mismo año en que se generan. En el ejercicio 2006 no se ha producido ningún cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias por este concepto.

b) *Inmovilizado inmaterial*

El inmovilizado inmaterial incluye, básicamente, los costes de desarrollo de las nuevas aplicaciones informáticas y se amortiza linealmente en cinco años.

Los cargos en las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005 en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial han ascendido a 39 y 51 miles de euros, respectivamente, y constan registrados en el epígrafe «Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado» de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

c) *Inmovilizado material*

El inmovilizado material se presenta por su coste de adquisición, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes. La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste, siguiendo el método lineal, durante los períodos siguientes de vida útil estimados:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	50
Instalaciones, mobiliarios y utillaje	5 a 10
Equipos para proceso de información	2 a 3
Otro inmovilizado	3 a 8

Son una excepción los terrenos, que no se amortizan, ya que se estima que tienen vida indefinida.

Los costes de ampliación o mejoras que representan una prolongación de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor coste de los bienes correspondientes.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de explotación del ejercicio en que se incurren.

En el mes de diciembre de 2006, CaixaHolding adquirió, por un importe de 8.881 miles de euros, diferentes inmuebles a Edicions 62, sociedad en la que a 31 de diciembre de 2006 CaixaHolding participaba en un 30%.

El resto del saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde básicamente a equipos de proceso de información, mobiliario e instalaciones.

Los cargos en las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005 en concepto de amortización del inmovilizado material han ascendido a 218 y 223 miles de euros, respectivamente, y figuran registrados en el epígrafe «Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

d) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas

La Sociedad sigue los criterios siguientes en la contabilización de sus inversiones en valores negociables y otras inversiones financieras análogas:

1. Títulos con cotización oficial (salvo las participaciones en el capital de sociedades del Grupo, multigrupo o asociadas) a coste o mercado, el menor. Se considera valor de mercado la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que sea inferior.
2. Títulos sin cotización oficial y participaciones en el capital de sociedades del Grupo, multigrupo o asociadas al menor entre el coste de adquisición o el valor teórico contable de las participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior. Las plusvalías no imputables a elementos concretos de la sociedad participada se amortizan en el período en que se considera que, como mínimo, esta sociedad contribuirá a obtener resultados (entre 5 y 20 años). Estas amortizaciones se registran con cargo a la cuenta «Variación neta de las provisiones de la cartera de control» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta en caso de que no sean absorbidas por el incremento del valor teórico contable de la sociedad participada.

3. Tal y como se indica en la Nota 2.c., en el ejercicio 2005, para seguir criterios homogéneos entre las cuentas anuales individuales y consolidadas en lo que respecta a la clasificación de una participación como empresa asociada, y al amparo del posicionamiento expresado por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, determinadas participadas que en el ejercicio 2004 se clasificaban y trataban como empresas asociadas han pasado a ser clasificadas y tratadas dentro de la Cartera de Valores a largo plazo (véase la Nota 5). Como consecuencia del tratamiento contable diferencial para la determinación de las provisiones necesarias en cada una de las carteras, y dado que, en determinados valores, su valor de mercado según cotización bursátil resultaba superior al menor entre su coste de adquisición y el valor teórico contable corregido, se produjo, en el ejercicio 2005, una liberación de provisiones por este hecho por importe de 175 millones de euros, que se registró como abono en el epígrafe «Variación neta de las provisiones de la cartera de control» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta de aquel ejercicio.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor razonable al cierre del ejercicio se registran en el epígrafe «Provisiones» de los balances de situación adjuntos.

Las fianzas a largo plazo corresponden al importe desembolsado por la sociedad en concepto de fianza por el alquiler de determinadas oficinas.

e) Corto/largo plazo

En los balances de situación adjuntos se clasifican a corto plazo los activos y las deudas cuyo vencimiento es igual o inferior a doce meses, y a largo plazo, aquellos que superan este período.

f) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula según el resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, que se entiende como la base imponible del citado impuesto, y aminorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluyendo las retenciones y los pagos a cuenta.

El impuesto anticipado o diferido que surge como resultado de las diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de los ingresos y gastos, se reflejan en el balance de situación hasta su reversión, de acuerdo con la normativa contable vigente.

El beneficio fiscal correspondiente a deducciones por doble imposición, por reinversión y por gastos de formación del personal se considera como menor importe del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio (véase la Nota 11). Para que estas deducciones se hagan efectivas, deben cumplirse los requisitos que establece la normativa vigente.

En el ejercicio 2006, de acuerdo con la disposición final segunda de la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, se ha modificado el texto refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades. Entre otras medidas, se modifica el tipo general de gravamen que queda fijado en el 32,5 por ciento para el periodo impositivo iniciado a partir del 1 de enero de 2007, y en el 30 por ciento, para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de

enero de 2008. Por este motivo, se han reestimado, en este ejercicio, los activos y pasivos fiscales diferidos recogidos en los epígrafes del balance de situación «Administraciones públicas» y «Deudas a largo plazo con empresas del grupo», y con contrapartida al epígrafe «Impuesto sobre beneficios» de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase la Nota 11).

CaixaHolding está en régimen de tributación consolidada junto con su accionista (véase la Nota 11).

g) Transacciones en moneda extranjera

La conversión a euros de los títulos de renta variable extranjera se realiza aplicando al precio de adquisición el tipo de cambio vigente en la fecha en que estos títulos se han incorporado al patrimonio de la sociedad. La valoración así obtenida no podrá ser superior a la que resulte de aplicar el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre, al valor de mercado de los títulos mencionados.

En el registro inicial, la conversión a euros de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la operación correspondiente, y se valora al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera, se clasifican según el ejercicio en el que vencen y según la moneda, y con esta finalidad se agrupan las monedas que, pese a ser distintas, disfrutan de convertibilidad oficial.

Las diferencias netas positivas de cada grupo se recogen en el pasivo del balance como ingresos para distribuir en diferentes ejercicios, salvo que por el grupo correspondiente se hayan imputado a resultados de ejercicios anteriores diferencias negativas de cambio. En este caso se abonan a resultados del ejercicio las diferencias positivas hasta el límite de las diferencias negativas netas cargadas a resultados de ejercicios anteriores.

Las diferencias negativas de cada grupo se imputan a resultados.

Las diferencias positivas diferidas en ejercicios anteriores se imputan a resultados en el ejercicio en el que vencen o se cancelan anticipadamente los créditos y débitos correspondientes o bien a medida que en cada grupo homogéneo se van reconociendo diferencias de cambio negativas por importe igual o superior.

h) Operaciones con derivados financieros

En operaciones de opciones sobre valores de renta variable, la prima pagada se contabiliza como activo, mientras que la prima cobrada se registra como pasivo. En caso de operaciones de cobertura, las primas se van imputando a resultados a lo largo de la vida de la opción, mientras que en el caso de opciones de negociación, las primas se imputan a resultados al vencimiento de la operación o cuando ésta se cancela anticipadamente.

Las opciones se valoran periódicamente y, si procede, se dota la provisión correspondiente.

i) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan según la corriente real de bienes y servicios que representan, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera que de ellos se deriva.

No obstante, en aplicación del principio de prudencia, la sociedad sólo contabiliza los beneficios obtenidos en la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos y las pérdidas previsibles, aunque sean eventuales, se contabilizan tan pronto como se conocen.

Los dividendos recibidos de las inversiones financieras se registran como ingresos en el ejercicio en que se anuncia la distribución de este beneficio por parte del órgano correspondiente de Administración de la sociedad participada.

(5) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2006 y 2005 en los diversos epígrafes de «Inmovilizaciones financieras» han sido los siguientes:

Participaciones en empresas del Grupo:

Ejercicio 2006

	(Miles de euros)					
	2006					
Sociedad/Concepto	Adquisiciones	Ampliaciones de capital	Reducciones de capital	Ventas	Traspasos y otros	Total
Saldo al cierre del ejercicio 2005						2.768.019
Calxa de Barcelona Seguros de Vida, S.A. de Seg. y Reaseg. (1)	-	-	-	-	(361.746)	(361.746)
Edicions 62, S.A. (2)	-	-	(8.390)	(10.602)	(9.969)	(28.961)
Inversiones Inmobiliarias Oasis Resort, S.L.	-	-	-	-	(380)	(380)
Inversiones Inmobiliarias Tegulse Resort, S.L.	-	-	-	-	(299)	(299)
Inmobiliaria Colonial, S.A.	-	-	-	(127.535)	-	(127.535)
Otras sociedades	2	-	-	(15)	(2)	(15)
Subtotal	2	-	(8.390)	(138.152)	(372.396)	(518.936)
Saldo al cierre del ejercicio 2006						2.249.083

(1) En la columna de «Traspasos y otros» figura la devolución de prima de emisión por parte de Caixa Barcelona Seguros de Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros y, en consecuencia, deducida del coste de cartera.

(2) A 31 de diciembre de 2006, la participación de CaixaHolding ascendía al 30% del capital social de Edicions 62, S.A. y es por este motivo que se ha reclasificado del epígrafe «Participaciones en empresas del Grupo» al epígrafe «Participaciones en empresas asociadas».

Ejercicio 2005

(Miles de euros)						
2005						
Sociedad/Concepto	Adquisiciones	Ampliaciones de capital	Reducciones de capital	Ventas	Traspasos y otros	Total
Saldo al cierre del ejercicio 2004						2.647.766
Arrendament Immobiliari Assequible II, S.L.	-	-	-	(4.003)	-	(4.003)
Caixa Capital Desarrollo, S.C.R., S.A.	-	195.000	-	-	-	195.000
CaixaBank Banque Privée (Suisse), S.A.	-	-	-	(20.583)	-	(20.583)
Foment Immobiliari Assequible I, S.A.	-	-	-	(25.000)	-	(25.000)
GP Resort, S.A. (1)	-	37.000	-	-	(71.440)	(34.440)
Grand P. Comercial, S.A. (1)	-	-	-	-	(1.399)	(1.399)
HipoteCaixa, E.F.C., S.A.	-	-	-	(26.872)	-	(26.872)
Inmobiliaria Colonial, S.A.	-	-	-	(10.958)	-	(10.958)
InverCaixa Gestión, S.G.I.I.C.	45.174	-	-	-	-	45.174
InverCaixa Holding, S.A.	-	-	-	(63.961)	-	(63.961)
Port Aventura, S.A. (1)	-	-	-	-	91.889	91.889
Serviticket, S.A.	-	-	-	(9.306)	-	(9.306)
Trade Caixa I, S.A.	-	4.985	-	-	-	4.985
USPA Hotel Ventures I, S.A. (1)	-	-	-	-	(19.050)	(19.050)
Otras sociedades	149	-	-	(648)	(724)	(1.223)
Subtotal	45.323	236.985	-	(161.331)	(724)	120.253
Saldo al cierre del ejercicio 2005						2.768.019

- (1) En el ejercicio 2005, se produjo la fusión de Port Aventura, S.A. (Sociedad Absorbente) por absorción de G.P. Resort, S.A., Grand P. Comercial, S.A. y USPA Hotel Ventures I, S.A. (Sociedades Absorbidas) mediante la extinción de las Sociedades Absorbidas y la transmisión en bloque de todo su patrimonio a la Sociedad Absorbente. El valor de coste registrado por CaixaHolding de esta fusión por absorción fue el del valor contable que tenían estas acciones en CaixaHolding.

Participaciones en empresas asociadas:

Ejercicio 2006

(Miles de euros)						
2006						
Sociedad/Concepto	Adquisiciones	Ampliaciones de capital	Reducciones de capital	Ventas	Traspasos y otros	Total
Saldo al cierre del ejercicio 2005						2.956.732
Banco BPI, S.A.	381.099	-	-	-	-	381.099
Edicions 62, S.A. (1)	-	-	-	-	9.969	9.969
Subtotal	381.099	-	-	-	9.969	391.068
Saldo al cierre del ejercicio 2006						3.347.800

- (1) A 31 de diciembre de 2006, la participación de CaixaHolding ascendía al 30% del capital social de Edicions 62, S.A. y es por este motivo que se ha reclasificado del epígrafe «Participaciones en empresas del Grupo» al epígrafe «Participaciones en empresas asociadas».

Ejercicio 2005

(Miles de euros)						
2005						
Sociedad/Concepto	Adquisiciones	Ampliaciones de capital	Reducciones de capital	Ventas	Traspasos y otros	Total
Saldo al cierre del ejercicio 2004						7.495.974
4-D Neuroimaging, Inc. (1)	-	-	-	-	(4.409)	(4.409)
Abertis Infraestructuras, S.A.	-	-	-	(39.462)	-	(39.462)
Banco de Sabadell, S.A. (1)	-	-	-	-	(497.294)	(497.294)
Banco Itaú Holding, S.A. (1)	-	-	-	-	(309.913)	(309.913)
Endesa, S.A. (1)	-	-	-	-	(1.118.298)	(1.118.298)
Gas Natural, S.D.G., S.A.	94.506	-	-	-	-	94.506
Occidental Hotels Management, B.V.	-	-	-	(98.723)	-	(98.723)
Repsol-YPF, S.A. (1)	-	-	-	-	(1.762.936)	(1.762.936)
Soteltur, S.L.	-	-	-	(10.998)	-	(10.998)
Soteltur Internacional, B.V.	-	-	-	(30.733)	-	(30.733)
Tamar Internacional, S.A.R.L.	-	-	-	(10.928)	-	(10.928)
Telefónica, S.A. (1)	-	-	-	-	(749.682)	(749.682)
Otras sociedades	-	-	-	(4)	(368)	(372)
Subtotal	94.506	-	-	(190.848)	(4.442.900)	(4.539.242)
Saldo al cierre del ejercicio 2005						2.956.732

(1) Traspaso del epígrafe «Participaciones en empresas asociadas» al epígrafe «Cartera de valores a largo plazo» (véase la Nota 2.c.).

Cartera de valores a largo plazo

Ejercicio 2006

(Miles de euros)					
2006					
Sociedad/Concepto	Adquisiciones	Ampliaciones de capital	Ventas	Traspasos y otros	Total
Saldo al cierre del ejercicio 2005					3.726.449
Autostrade, S.P.A.	254.996	-	-	-	254.996
Banco Comercial Portugués, S.A.	25.513	-	-	-	25.513
Banco de Sabadell, S.A.	-	-	(466.050)	-	(466.050)
Boursorama	28	-	-	-	28
Endesa, S.A.	-	-	(220.975)	-	(220.975)
Suez	-	-	(516.120)	-	(516.120)
Telefónica, S.A.	134.657	-	-	-	134.657
Otras sociedades	260	1.179	-	-	1.439
Subtotal	415.454	1.179	(1.203.145)	-	(786.512)
Saldo al cierre del ejercicio 2006					2.939.937

Ejercicio 2005

Sociedad/Concepto	(Miles de euros)				
	2005				
	Adquisiciones	Ampliaciones de capital	Ventas	Traspasos y otros	Total
Saldo al cierre del ejercicio 2004					1.271.395
4-D Neuroimaging, Inc. (1)	-	-	-	4.409	4.409
Banco de Sabadell, S.A. (1)	-	-	(31.244)	497.294	466.050
Banco Itaú Holding, S.A. (1)	-	-	(309.913)	309.913	-
Baqueira Beret, S.A.	-	-	(2.513)	-	(2.513)
Deutsche Bank, A.G.	-	-	(488.443)	-	(488.443)
Endesa, S.A. (1)	-	-	(897.323)	1.118.298	220.975
Fortis	-	-	(294.050)	-	(294.050)
Repsol-YPF, S.A. (1)	-	-	-	1.762.936	1.762.936
Suez	-	35.478	-	-	35.478
Telefónica, S.A. (1)	-	-	-	749.682	749.682
Otras sociedades	162	-	-	368	530
Subtotal	162	35.478	(2.023.486)	4.442.900	2.455.054
Saldo al cierre del ejercicio 2005					3.726.449

- (1) Traspaso del epígrafe «Participaciones en empresas asociadas» al epígrafe «Cartera de valores a largo plazo» (véase la Nota 2.c.).

A continuación se describen las operaciones principales de la cartera de valores de renta variable de los ejercicios 2006 y 2005:

Participaciones en empresas del Grupo y en empresas asociadas:

Banco BPI: Durante el ejercicio 2006, y previa autorización del Banco de Portugal para superar, el Grupo CaixaHolding, el 20% de participación en el capital social de Banco BPI, S.A., CaixaHolding ha efectuado una inversión de 381.099 miles de euros, que representa una participación del 8,52% en el capital de Banco BPI.

A 31 de diciembre de 2006 están pendientes de ser liquidadas las últimas operaciones de compra realizadas en el ejercicio por un importe de 55.769 miles de euros y se incluyen en el epígrafe «Otras deudas no comerciales» del balance de situación adjunto (véase la Nota 10).

La participación que CaixaHolding mantiene directa e indirectamente en Banco BPI es, a 31 de diciembre de 2006, del 25%.

Inmobiliaria Colonial, S.A.: En el ejercicio 2006, CaixaHolding ha vendido la totalidad de su participación directa del 18,25% en el capital de Inmobiliaria Colonial, S.A. (la participación total vendida del Grupo CaixaHolding ha sido del 39,54%), después de acogerse a la Oferta Pública de Adquisición por el 100% del capital social presentada por el Grupo Inmocaral, S.A. a un precio de 63 euros por acción, con un beneficio antes de impuestos de 558.803 miles de euros que figuran registrados en el epígrafe «Beneficios por

alienación de participaciones» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 2006.

En el ejercicio 2005 se vendió un 0,54% del capital de Inmobiliaria Colonial, S.A., con un beneficio antes de impuestos de 28.614 miles de euros que figuran registrados en el epígrafe «Beneficios por alienación de participaciones» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 2005.

Edicions 62, S.A.: El 10 de agosto de 2006, CaixaHolding, Editorial Planeta, S.A. y Enciclopèdia Catalana, S.A. firmaron un contrato marco de inversión en el grupo Edicions 62 en virtud del cual Caixa Holding reduce su participación en el grupo editorial Edicions 62 del 88,91% actual hasta un 30% del capital social, dando entrada en este grupo a Planeta y Enciclopèdia Catalana en proporciones similares. Esta operación se ejecutó en el mes de diciembre de 2006.

Abertis Infraestructuras, S.A.: en el ejercicio 2005 se vendió un 0,53% del capital de Abertis Infraestructuras, S.A., con un beneficio antes de impuestos de 15.421 miles de euros que figuran registrados en el epígrafe «Beneficios por alienación de participaciones» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 2005.

La participación económica del Grupo CaixaHolding en Abertis Infraestructuras, S.A., a 31 de diciembre de 2006, es del 19,21% y la participación de control es del 23,07% (entendido como control la participación total a través de sociedades dependientes y la participación en función del porcentaje de integración en el Grupo CaixaHolding en el caso de participaciones a través de sociedades multigrupo).

Arrendament Immobiliari Assequible II, S.L.: en el ejercicio 2005 se vendió la totalidad de su participación del 100% a "la Caixa". Como consecuencia de esta operación se generaron unas minusvalías, antes de impuestos, de 201 miles de euros, que se registraron en el epígrafe «Gastos y pérdidas extraordinarias» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 2005.

Caixa Capital Desarrollo, S.C.R., S.A.: en el ejercicio 2005 CaixaHolding suscribió una ampliación de capital en Caixa Capital Desarrollo, S.C.R., S.A. por un importe de 195.000 miles de euros que permitió a esta sociedad invertir 207.395 miles de euros para adquirir las participaciones que tenía CaixaHolding en las siguientes sociedades: Occidental Hotels Management, B.V., Soteltur, S.L., Soteltur Internacional, B.V. y Tamar Internacional, S.A.R.L.

CaixaBank Banque Privée, S.A. (Suisse): en el ejercicio 2005 CaixaHolding materializó el acuerdo al que llegó el año 2004 con BNP Paribas Private Bank (Switzerland), S.A., para la venta de su participación del 100% en la sociedad, lo que generó un beneficio antes de impuestos de 1.578 miles de euros, que se registró en el epígrafe «Beneficios por alienación de participaciones» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 2005.

Foment Immobiliari Assequible I, S.L.: en el ejercicio 2005 se vendió la totalidad de su participación del 100% a "la Caixa". Como consecuencia de esta operación se generaron unas minusvalías, antes de impuestos, de 188 miles de euros, que se registraron en el epígrafe «Gastos y pérdidas extraordinarias» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 2005.

Gas Natural SDG, S.A.: En el ejercicio 2005, CaixaHolding adquirió una participación del 1% en la sociedad, con una inversión de 94.506 miles de euros. La participación total del Grupo CaixaHolding en Gas Natural SDG, S.A., a 31 de diciembre de 2005 y 2006, es del 35,51%.

GP Resort, S.A.: en el mes de marzo de 2005, CaixaHolding adquirió un 16,75% adicional de la sociedad, ya que suscribió íntegramente una ampliación de capital en GP Resort, S.A., previa renuncia del derecho preferente de suscripción por parte del resto de accionistas, por un importe de 37.000 miles de euros. Con posterioridad, se produjo la fusión de Port Aventura, S.A. (Sociedad Absorbente) por absorción de G.P. Resort, S.A., Grand P. Comercial, S.A. y USPA Hotel Ventures I, S.A. (Sociedades Absorbidas) mediante la extinción de las Sociedades Absorbidas y la transmisión en bloque de todo su patrimonio a la Sociedad Absorbente.

HipoteCaixa, E.F.C., S.V.: en el ejercicio 2005 se vendió la totalidad de su participación del 100% a "la Caixa", con un beneficio antes de impuestos de 5.529 miles de euros que figuran registrados en el epígrafe «Beneficios por alienación de participaciones» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 2005.

InverCaixa Gestión, S.G.I.I.C.: durante el ejercicio 2005 se efectuó una inversión de 45.174 miles de euros, que representaba una participación del 99,97% del capital de InverCaixa Gestión, S.G.I.I.C. La participación del Grupo CaixaHolding en InverCaixa Gestión, S.G.I.I.C., a 31 de diciembre de 2006, es del 99,97%.

InverCaixa Holding, S.A.: en el ejercicio 2005 se vendió la totalidad de su participación del 100% a "la Caixa", con un beneficio antes de impuestos de 122 miles de euros que figuran registrados en el epígrafe «Beneficios por alienación de participaciones» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 2005.

Port Aventura, S.A.: en el ejercicio 2005 se produjo la fusión de Port Aventura, S.A. (Sociedad Absorbente) por absorción de G.P. Resort, S.A., Grand P. Comercial, S.A. y USPA Hotel Ventures I, S.A. (Sociedades Absorbidas) mediante la extinción de las Sociedades Absorbidas y la transmisión en bloque de todo su patrimonio a la Sociedad Absorbente. El valor de coste registrado por CaixaHolding de esta fusión por absorción fue el del valor contable que tenían estas acciones en CaixaHolding.

La participación que CaixaHolding mantiene, directa e indirectamente en Port Aventura, S.A. es, a 31 de diciembre de 2006, del 93,99%.

Serviticket, S.A.: en el ejercicio 2005 se vendió la totalidad de su participación del 100% a e-la Caixa, S.A. por el valor contable neto que tenían estas acciones en CaixaHolding.

Trade Caixa I, S.A.: en el ejercicio 2005 se desembolsaron, por un lado, 45 miles de euros de dividendos pasivos, y por el otro, se suscribió una ampliación de capital en Trade Caixa I, S.A. por un importe de 4.940 miles de euros. La participación que CaixaHolding mantiene en Trade Caixa I, S.A. es, a 31 de diciembre de 2006, del 100%.

Grupo hotelero:

Occidental Hotels Management, B.V.: en el ejercicio 2005 se vendió la totalidad de su participación del 27,35% en Caixa Capital Desarrollo, S.C.R., S.A., con un beneficio antes

de impuestos de 50.146 miles de euros que figuran registrados en el epígrafe «Beneficios por alienación de participaciones» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 2005.

Soteltur, S.L.: en el ejercicio 2005 se vendió la totalidad de su participación del 50% en Caixa Capital Desarrollo, S.C.R., S.A. Como consecuencia de esta operación se generaron unas minusvalías, antes de impuestos, de 1.548 miles de euros, que se registraron en el epígrafe «Gastos y pérdidas extraordinarias» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 2005.

Soteltur Internacional, B.V.: en el ejercicio 2005 se vendió la totalidad de su participación del 50% en Caixa Capital Desarrollo, S.C.R., S.A., con un beneficio antes de impuestos de 31.894 miles de euros que figuran registrados en el epígrafe «Beneficios por alienación de participaciones» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 2005.

Tamar Internacional, S.A.R.L.: en el ejercicio 2005 se vendió la totalidad de su participación del 10,07% en Caixa Capital Desarrollo, S.C.R., S.A., con un beneficio antes de impuestos de 162 miles de euros que figuran registrados en el epígrafe «Beneficios por alienación de participaciones» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 2005.

Por otro lado, CaixaHolding dio una garantía de precio a Caixa Capital Desarrollo, S.C.R., S.A. que le garantiza, como máximo, la diferencia entre el precio total por el que se vendió estas participaciones y el coste al que CaixaHolding las tenía registradas. En consecuencia, CaixaHolding registró, contra el beneficio generado por la operación, una dotación por la totalidad del beneficio después de impuestos obtenido por estas ventas, y consta registrada en el capítulo «Provisiones por riesgos y gastos» del balance de situación adjunto.

Cartera de valores a largo plazo:

Autostrade SPA: en el ejercicio 2006 se ha efectuado una inversión de 254.996 miles de euros, que representa una participación del 1,99% en el capital de Autostrade, SPA. La participación del Grupo CaixaHolding en Autostrade, SPA, a 31 de diciembre de 2006, es del 1,99%.

Banco Comercial Portugués, S.A.: en el ejercicio 2006 se ha efectuado una inversión de 25.513 miles de euros, que representa una participación del 0,28% en el capital de Banco Comercial Portugués, S.A. La participación del Grupo CaixaHolding en Banco Comercial Portugués, S.A., a 31 de diciembre de 2006, es del 0,28%.

Banco de Sabadell, S.A.: en el ejercicio 2006, CaixaHolding ha vendido la totalidad de su participación (13,83%) con un beneficio antes de impuestos de 928.790 miles de euros. La totalidad de los beneficios figura registrada en el epígrafe «Beneficios por alienación de participaciones» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 2006.

A 31 de diciembre de 2006 están pendientes de ser liquidadas las últimas operaciones de venta realizadas en el ejercicio por un importe de 482.013 miles de euros y se incluyen en el epígrafe «Otros deudores» del balance de situación adjunto.

En el ejercicio 2005 se vendió un 0,93% del capital de Banco Sabadell, S.A., con un beneficio antes de impuestos de 28.498 miles de euros que figuran registrados en el epígrafe «Beneficios por alienación de participaciones» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 2005.

Boursorama: en el ejercicio 2006 se ha efectuado una inversión de 28 miles de euros, que representa una participación del 0,003% en el capital de Boursorama. La participación del Grupo CaixaHolding en Boursorama, a 31 de diciembre de 2006, es del 19,74%.

Endesa, S.A.: el 3 de julio de 2003, Caixa Finance, B.V. efectuó una emisión de bonos canjeables por acciones ordinarias de Endesa, S.A. por un importe de 847.600 miles de euros con garantía de "la Caixa". Esta emisión, de 16.952 bonos de 50.000 euros cada uno y vencimiento el 3 de julio de 2006, tenía un tipo de interés del 0,25% y su conversión en acciones ordinarias de Endesa, S.A. podía ser ejercida por los tenedores hasta el vencimiento de la emisión a un precio de 16 euros por acción. La mencionada conversión se podía hacer a razón de 3.125 acciones ordinarias de Endesa, S.A. o por su contravalor en efectivo.

Durante los ejercicios 2006 y 2005 los tenedores de los bonos ejercieron el canje de 3.387 y 13.551 bonos, respectivamente, por 10.584.375 y 42.346.875 acciones ordinarias de Endesa, S.A., respectivamente, al precio fijado de 16 euros por acción.

Adicionalmente, en el ejercicio 2006, después del vencimiento de la emisión de bonos canjeables, se ha vendido la totalidad de la participación remanente, un 0,004% en el capital social de Endesa, S.A., con un beneficio antes de impuestos de 395 miles de euros que figuran registrados en el epígrafe «Beneficios por alienación de participaciones» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 2006.

Suez, S.A.: En el ejercicio 2006, CaixaHolding ha vendido la totalidad de su participación del 1,36% en el capital de Suez, S.A., con un beneficio antes de impuestos de 141.942 miles de euros que figuran registrados en el epígrafe «Beneficios por alienación de participaciones» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 2006.

Dado que el 1,11% de la participación en el capital de Suez, S.A. se ha vendido a Negocio de Finanzas e Inversiones I, S.L., una sociedad del Grupo CaixaHolding, y que a 31 de diciembre de 2006 esta sociedad no había vendido a terceros ajenos al Grupo una participación equivalente al 1,06% de Suez, S.A., CaixaHolding ha retrocedido 110.158 miles de euros con abono al capítulo «Provisiones por riesgos y gastos» del balance de situación adjunto. Durante el mes de enero de 2007, el Grupo CaixaHolding ha vendido íntegramente el resto de su participación.

Telefónica, S.A.: en el ejercicio 2006 se ha efectuado una inversión de 134.657 miles de euros, que representa una participación del 0,22% en el capital de Telefónica, S.A. La participación del Grupo CaixaHolding en Telefónica, S.A., a 31 de diciembre de 2006, es del 3,51%.

Banco Itaú Holding, S.A.: en el ejercicio 2005 se vendió la totalidad de la participación del 3,12% en el capital de Banco Itaú Holding, S.A., con un beneficio antes de impuestos de 287.659 miles de euros que figuran registrados en el epígrafe «Beneficios por alienación

de participaciones» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 2005.

Baqueira Beret, S.A.: en el ejercicio 2005 se vendió la totalidad de su participación del 11,72%, con un beneficio antes de impuestos de 7.737 miles de euros que figuran registrados en el epígrafe «Beneficios por alienación de participaciones» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 2005.

Deutsche Bank, A.G.: en el ejercicio 2005, y como continuación de las ventas iniciadas en el ejercicio 2004, se vendió la totalidad de la participación del 1,29% en el capital de Deutsche Bank, A.G., con un beneficio antes de impuestos de 25.733 miles de euros que figuran registrados en el epígrafe «Beneficios por alienación de participaciones» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 2005.

Fortis: en el ejercicio 2005 se vendió la totalidad de la participación del 0,85% en el capital de Fortis, con un beneficio antes de impuestos de 6.047 miles de euros que figuran registrados en el epígrafe «Beneficios por alienación de participaciones» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 2005.

El movimiento de las provisiones por depreciación de cartera se muestra a continuación:

	(Miles de euros)	
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	301.387	1.479.954
Más:		
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	14.503	11.090
Menos:		
Fondos disponibles con abono a los resultados del ejercicio	(116.076)	(802.740)
Bajas por ventas	(60.455)	(386.917)
Saldo al cierre del ejercicio	139.359	301.387

El desglose de la partida «Fondos disponibles» es el siguiente:

	(Miles de euros)	
	2006	2005
Suez	101.573	94.381
Repsol YPF, S.A.	-	292.720
Telefónica, S.A. (1)	-	239.485
Banco Itaú, S.A.	-	110.527
Fortis	-	33.343
Endesa, S.A.	-	19.783
Otras	14.503	12.501
Total	116.076	802.740

(1) De este fondo, en el ejercicio 2005, 174.669 miles de euros quedaron disponibles al pasar a ser considerada y tratada la inversión dentro de la Cartera de valores a largo plazo (véase las Notas 2.c y 4.d).

El desglose de la partida «Bajas por ventas» es el siguiente:

	(Miles de euros)	
	2006	2005
Endesa, S.A.	54.119	219.774
Edicions 62, S.A.	6.336	-
Deutsche Bank, A.G.	-	63.539
Occidental Hotels Management, B.V.	-	40.559
Fortis	-	40.032
CaixaBank Banque Privée (Suisse), S.A.	-	8.606
Otras	-	14.407
Total	60.455	386.917

La información más significativa relativa a los títulos incluidos en «Participaciones en empresas del Grupo», «Participaciones en empresas asociadas» y «Cartera de valores a largo plazo» se adjunta en los anexos I, II y III, respectivamente.

(6) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El epígrafe «Inversiones financieras temporales» del activo de los balances de situación adjuntos presenta el desglose siguiente:

	(Miles de euros)	
	2006	2005
Dividendos a cobrar	174.097	158.023
Créditos a empresas asociadas	9.800	-
Intereses pendientes de cobro (véase la Nota 7)	2.712	1.588
Total	186.609	159.611

Los «Créditos a empresas asociadas» corresponden a un crédito a corto plazo concedido a Hisusa-Holding de Infraestructuras de Servicios Urbanos, S.A. con un tipo de interés de Euribor a un mes más 30 puntos básicos. Esta deuda se canceló a principios del ejercicio 2007.

El detalle de los dividendos pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el que se muestra a continuación:

Sociedad	(Miles de euros)	
	2006	2005
Gas Natural, S.D.G., S.A.	54.440	45.612
Repsol YPF, S.A.	39.998	33.332
Caifor, S.A.	43.500	30.500
Repinves, S.A.	16.299	11.603
Catalunya de Valores, S.G.P.S.	16.000	-
Hisusa-Holding de Infraestructura de Servicios Urbanos, S.A.	-	9.233
VidaCaixa, S.A. de Seg. y Reaseg.	-	12.700
Servihabitat, S.A.	-	8.196
Endesa, S.A.	-	3.181
Banco Itaú, S.A.	-	63
Otras	3.860	3.603
Total	174.097	158.023

(7) TESORERÍA

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, los saldos del epígrafe «Tesorería» de los balances de situación adjuntos, que corresponden básicamente al efectivo depositado en una póliza de crédito que CaixaHolding tiene suscrita con "la Caixa", cuyo límite asciende a 2.100.000 miles de euros, y con vencimiento el 30 de junio de 2007. El tipo de interés de la póliza, por los saldos deudores, es el Euribor a un día menos 40 puntos básicos. Los intereses devengados en los ejercicios 2006 y 2005 por este concepto han ascendido a 17.043 y 4.773 miles de euros, respectivamente, y figuran registrados en el epígrafe «Otros intereses e ingresos asimilados» de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véase la Nota 13). Los intereses devengados y pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2006 y 2005 eran de 2.676 y 1.588 miles de euros, respectivamente, y se incluyen en el epígrafe «Inversiones financieras temporales» de los balances de situación adjuntos (véase la Nota 6).

Por otro lado, el tipo de interés de la póliza, por los saldos dispuestos, es el Euribor a un mes más 25 puntos básicos. En el ejercicio 2006 no se han devengado intereses por no haberse dispuesto de la póliza mientras que los intereses devengados en el ejercicio 2005, por este concepto, ascendieron a 7.775 miles de euros y se registraron en el epígrafe «Gastos financieros y gastos asimilados» de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2005.

(8) FONDOS PROPIOS

El movimiento experimentado en las cuentas de «Fondos propios» en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	(Miles de euros)							
	Capital Suscrito	Prima de emisión	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Resultado ejercicio	Dividendo a cuenta entregada en el ejercicio	Dividendo complementario	Total Fondos propios
Saldo a 31.12.2005	2.629.871	5.999.152	525.974	-	1.279.218	(507.000)	-	9.927.215
Distribución de beneficios	-	-	-	622.218	(1.279.218)	507.000	150.000	-
Dividendo complementario del ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	(150.000)	(150.000)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	1.833.198	-	-	1.833.198
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	-	-	-	-	-	(500.000)	-	(500.000)
Saldo a 31.12.2006	2.629.871	5.999.152	525.974	622.218	1.833.198	(500.000)	-	11.110.413

	(Miles de euros)							
	Capital Suscrito	Prima de emisión	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Resultado ejercicio	Dividendo a cuenta entregada en el ejercicio	Dividendo complementario	Total Fondo Propios
Saldo a 31.12.2004	2.629.871	6.013.347	525.974	-	558.950	(480.000)	-	9.248.142
Distribución de beneficios	-	-	-	-	(558.950)	480.000	78.950	-
Dividendo complementario del ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	(78.950)	(78.950)
Distribución de reservas	-	(14.195)	-	-	-	-	-	(14.195)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	1.279.218	-	-	1.279.218
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	-	-	-	-	-	(507.000)	-	(507.000)
Saldo a 31.12.2005	2.629.871	5.999.152	525.974	-	1.279.218	(507.000)	-	9.927.215

Capital social

El 31 de diciembre de 2006 y 2005 el capital social estaba representado por 2.629.870.800 acciones ordinarias nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. En las citadas fechas, "la Caixa" poseía el 100% de participación de CaixaHolding.

Prima de emisión

El saldo de la cuenta «Prima de emisión» se originó como consecuencia del aumento del capital social llevado a cabo el 31 de julio de 2000 (véase la Nota 1).

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente utilizar el saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece ninguna restricción específica respecto a la disponibilidad de este saldo.

En el ejercicio 2005, tras la venta de la totalidad de la participación que tenía la Sociedad en Deutsche Bank, A.G., y considerando que esta participación fue aportada a CaixaHolding por "la Caixa" el 31 de julio de 2000 (véase la Nota 1), incluyendo en el valor de la aportación beneficios generados por la misma hasta esa fecha, a fecha de 31 de marzo de 2005 la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó repartir 14.195 miles de euros con cargo a «Prima de emisión».

Reserva legal

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se debe destinar una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, como mínimo, el 20% del capital social.

La reserva legal se podrá utilizar para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital ya aumentado. Salvo en el caso de la finalidad mencionada anteriormente, y mientras que no se supere el 20% del capital social, esta reserva sólo se podrá destinar a compensar pérdidas, y siempre que no haya otras reservas disponibles suficientes para este fin.

El 31 de diciembre de 2006 y 2005 la sociedad tenía la reserva legal totalmente dotada.

(9) DEUDAS Y CRÉDITOS CON EMPRESAS DEL GRUPO

Los saldos deudores con empresas del Grupo presentan el siguiente desglose:

(Miles de euros)				
Saldos deudores con empresas del Grupo				
Largo plazo		Corto plazo		
2006	2005	2006	2005	
"la Caixa"	189	1.044	28.882	400
Otros deudores empresas del Grupo	-	-	549.378	1.697
Total	189	1.044	578.260	2.097

El saldo a cobrar de "la Caixa" a corto plazo, a 31 de diciembre de 2006, incluye la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2005, pendiente de cobro en esta fecha, por un importe de 28.863 miles de euros, dado que CaixaHolding se encuentra en régimen de tributación consolidada junto con su accionista (véase la Nota 11).

A 31 de diciembre de 2006, el saldo de «Otros deudores empresas del Grupo» a corto plazo, a 31 de diciembre de 2006, incluye 539.425 miles de euros que corresponden al importe pendiente de cobro de Negocio de Finanzas e Inversiones I, S.L. por la venta del 1,11% de participación en el capital social de Suez, S.A. (véase la Nota 5). Este importe se cobró, en su totalidad, en el mes de enero de 2007.

Los saldos acreedores con empresas del grupo presentan el siguiente desglose:

	(Miles de euros)			
	Saldos acreedores con empresas del Grupo			
	Largo plazo		Corto plazo	
	2006	2005	2006	2005
Dividendo a cuenta pendiente de pago a "la Caixa"	-	-	200.000	507.000
Otras deudas pendientes de pago a "la Caixa"	211.458	184.505	-	76.300
Impuestos diferidos pendientes de pago a "la Caixa"	14.750	14.749	-	-
Otras deudas con empresas del Grupo	-	-	100.076	37
Total	226.208	199.254	300.076	583.337

El saldo de «Otras deudas pendientes de pago a "la Caixa"» a corto plazo, a 31 de diciembre de 2005, correspondía a la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2004, pendiente de pago en esta fecha. Los saldos a pagar a "la Caixa" a largo plazo, a 31 de diciembre de 2006 y 2005, incluyen, básicamente, las previsiones de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente.

En cuanto al saldo de «Otras deudas con empresas del grupo», éste ha sido liquidado durante el mes de enero de 2007 a los respectivos acreedores.

(10) OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

En el ejercicio 2003, y sobre el 5% de la participación del Grupo CaixaHolding en Endesa, S.A., se efectuó una emisión de bonos canjeables por acciones ordinarias de la sociedad. Esta emisión, que se llevó a cabo por un importe total de 847.600 miles de euros, la efectuó Caixa Finance, BV (empresa participada en un 100% por "la Caixa") mediante la emisión de 16.952 bonos de 50.000 euros cada uno, a un tipo de interés del 0,25% anual y con la garantía de "la Caixa". El vencimiento de los bonos fue el 3 de julio de 2006 y el cambio en acciones de Endesa, S.A. podía ser ejercido por los tenedores de los bonos hasta el vencimiento de la emisión a un precio de 16 euros por acción. Este canje se haría a razón de 3.125 acciones de Endesa por cada bono. Caixa Finance, BV podía optar en el momento del ejercicio por entregar acciones ordinarias de Endesa, S.A. o su contravalor en efectivo.

Para cubrir esta posición, CaixaHolding, S.A. vendió opciones por toda la cartera que tenía de acciones de Endesa, S.A. a Caixa Finance, BV. Durante el ejercicio 2005 se ejecutaron opciones hasta reducir la participación del Grupo CaixaHolding, a 31 de diciembre de 2005, al 1% del capital de Endesa, S.A.

En consecuencia, a 31 de diciembre de 2005, CaixaHolding tenía registrada en este epígrafe del balance de situación adjunto una prima de 7.604 miles de euros que, de acuerdo con criterios de prudencia, CaixaHolding no registraría como ingreso hasta el vencimiento de las opciones o de sus ejecuciones.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2006, se incluyen 55.769 miles de euros pendientes de ser liquidados por la compra, en los últimos días del ejercicio 2006, de acciones del Banco BPI (véase la Nota 5).

(11) SITUACIÓN FISCAL

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, aunque no debe coincidir necesariamente con el resultado fiscal, entendido como base imponible del impuesto.

CaixaHolding y la mayoría de sus sociedades dependientes forman parte del grupo de consolidación fiscal de "la Caixa". Las sociedades del Grupo CaixaHolding que forman parte del grupo de tributación consolidada de "la Caixa" se detallan en el Anexo IV.

La conciliación entre la cuota del Impuesto sobre Sociedades que se obtiene del resultado contable y el impuesto imputado a los ejercicios 2006 y 2005 se muestra a continuación:

	(Miles de euros)	
	2006	2005
Beneficio contable del ejercicio antes de impuestos	2.275.668	1.701.697
Diferencias permanentes:		
Aumentos	124.757	147.138
Disminuciones	(203.910)	(372.412)
	(79.153)	(225.274)
Base imponible	2.196.515	1.476.423
Cuota (35% sobre la base imponible) (1)	768.780	516.748
Deducciones y bonificaciones	(324.264)	(160.658)
Impuesto sobre Sociedades	444.516	356.090
Retención en origen de sociedades no residentes	3.142	67.159
Otras	(5.188)	(770)
Gasto (Ingreso) por Impuesto sobre Sociedades	442.470	422.479

(1) A partir de esta línea los importes negativos significan ingreso y los positivos, gasto.

Las disminuciones de los ejercicios 2006 y 2005 por diferencias permanentes corresponden, básicamente, a los dividendos cobrados y las plusvalías generadas en la venta de entidades no residentes, a las cuales deben aplicarse los artículos 21 y 117 del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo (de ahora en adelante, TRLIS).

La naturaleza y el importe de las deducciones aplicadas son los siguientes:

Naturaleza	(Miles de euros)	
	2006	2005
Deducción por doble imposición dividendos	206.807	143.660
Deducción por doble imposición de beneficios no distribuid	117.449	16.858
Deducción por reinversión	-	130
Otras	8	10
Total	324.264	160.658

En el epígrafe «Administraciones públicas» del activo de los balances de situación adjuntos, a 31 de diciembre de 2006 y 2005, hay registrados 7.415 y 40.018 miles de euros, respectivamente, correspondientes a impuestos sobre beneficios anticipados. Por otro lado, a 31 de diciembre de 2005, había registrados 406.702 miles de euros correspondientes a deducciones pendientes de recuperar de la Hacienda Pública.

Como consecuencia de las diferencias existentes entre las normas contables y las tributarias, el impuesto correspondiente al resultado contable no coincide con el importe de la liquidación tributaria que determina la cuota para satisfacer a la Hacienda Pública; ello conlleva contabilizar el impuesto sobre beneficios anticipado, por el exceso de impuesto pagado respecto al impuesto devengado, y el diferido, por el exceso del impuesto sobre beneficios devengados respecto al importe por pagar. La mayoría de estos importes son consecuencia de las diferencias entre las normas contables y las fiscales respecto a los criterios de imputación por la provisión por depreciación de cartera.

De acuerdo con el artículo 42 del TRLIS, en la declaración del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2006, se practicará una deducción por reinversión de beneficios extraordinarios generados por la venta de determinados elementos del inmovilizado.

La deducción definitiva correspondiente a la reinversión de los beneficios extraordinarios obtenidos en el ejercicio 2006, así como los datos relativos a la reinversión realizada, se harán constar en la memoria correspondiente al ejercicio 2007, una vez se haya hecho la presentación de la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006.

Las deducciones definitivas correspondientes a las reinversiones de los beneficios extraordinarios obtenidos en los ejercicios 2005, 2004 2003 y 2001, fueron de 6.060, 1.554, 8.244 y 18.765 miles de euros, respectivamente, correspondientes a la obtención de beneficios extraordinarios por importe de 30.300, 7.770, 41.221 y 110.380 miles de euros en los ejercicios 2004, 2003 y 2001, respectivamente. El total del importe obtenido en las transmisiones que generaron estos resultados extraordinarios ya se reinvirtió en el período comprendido dentro del año anterior a la fecha de transmisión y en el propio ejercicio.

La disposición final segunda de la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, modifica el texto refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades. Entre otras medidas, se modifica el tipo general de gravamen que queda fijado en el 32,5 por ciento para el periodo impositivo iniciado a partir del 1 de enero de 2007, y en el 30 por ciento, para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2008.

A causa de esta modificación del tipo impositivo, en el ejercicio 2006 se han estimado otra vez los impuestos sobre beneficios anticipados y diferidos recogidos en los epígrafes del balance de situación «Administraciones públicas» y «Deudas a largo plazo con empresas del grupo», respectivamente, y como contrapartida se ha realizado un cargo al epígrafe «Impuesto sobre beneficios» de la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 1.267 miles de euros y un abono al mismo epígrafe por importe de 1.134 miles de euros, respectivamente.

CaixaHolding ha participado en las operaciones siguientes, acogidas al régimen fiscal especial del Capítulo VIII del Título VII del TRLIS:

Ejercicio 2006

- En el ejercicio 2006 no se ha efectuado ninguna operación al amparo del régimen especial establecido en el capítulo VIII del título VII del TRLIS.

Ejercicio 2005

- Fusión por absorción por la que Port Aventura, S.A. absorbe a las sociedades Grand P. Comercial, S.A., G.P. Resort, S.A. y USPA Hotel Ventures I, S.A.

Ejercicio 2004

- Aportación no dineraria especial de CaixaHolding a Caixa Barcelona Seguros de Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros de acciones de la sociedad Inmobiliaria Colonial, S.A., contabilizadas por importe de 175.618 miles de euros, por la cual CaixaHolding recibe acciones de Caixa Barcelona Seguros de Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros que contabiliza por el mismo importe.
- Aportación no dineraria especial de CaixaHolding a Repinves, S.A., de acciones de la sociedad Repsol YPF, contabilizadas por importe de 206.272 miles de euros, por la cual CaixaHolding recibe acciones de Repinves, S.A. que contabiliza por el mismo importe.

Ejercicio 2003

- No se ha participado en ninguna operación de estas características.

Ejercicio 2002

- Fusión por absorción de BuildingCenter, S.A. por Prominmo, S.A.
- Fusión por absorción de Corporació de Participacions Estrangeres, S.L. por CaixaHolding, S.A. El balance de fusión de la sociedad absorbida, a 31 de diciembre de 2001, se presenta en las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2002.

Ejercicio 2001

- Aportación no dineraria especial de CaixaHolding a InverCaixa Holding, S.A. de acciones de la sociedad GesCaixa I, S.A., S.G.I.I.C., contabilizadas por importe de 28.268 miles de euros, por la cual CaixaHolding recibe acciones de InverCaixa Holding, S.A. que contabiliza por el mismo importe.

- Aportación no dineraria especial de CaixaHolding a e-"la Caixa", S.A. de acciones de la sociedad Caixa On Line Services, S.A., contabilizadas por importe de 10.515 miles de euros, por la cual CaixaHolding recibe acciones de e-"la Caixa", S.A. que contabiliza por el mismo importe.
- Aportación no dineraria especial de CaixaHolding a Banco Sabadell, S.A. de acciones de la sociedad Banco Herrero, S.A., contabilizadas por importe de 310.486 miles de euros, por la cual CaixaHolding recibe acciones de Banco Sabadell, S.A. que contabiliza por el mismo importe.
- Aportación no dineraria especial de CaixaHolding a Hotel Caribe Resort, S.L. (antes Hotel Occidental Salou, S.L.) de un terreno edificable valorado por importe de 7.513 miles de euros, por la cual CaixaHolding recibe acciones del Hotel Caribe Resort, S.L., que contabiliza por el mismo importe.

Ejercicio 2000

- Aportación no dineraria especial y canje de valores de "la Caixa" a Caixa Holding S.A. de acciones de diferentes sociedades, contabilizadas por importe de 8.236.330 miles de euros, por la cual "la Caixa" recibe acciones de Caixa Holding, S.A. que contabiliza por el mismo importe neto.

Ejercicios sujetos a inspección fiscal

A 31 de diciembre de 2006, están abiertos a inspección por las autoridades fiscales los ejercicios 2004, 2005 y 2006 respecto a los principales impuestos.

Durante el ejercicio 2005, la Inspección de Tributos inició la comprobación del grupo Fiscal en relación con los ejercicios 2000 a 2003 por los principales impuestos que resultan de aplicación. La comprobación ha finalizado durante el ejercicio 2006 sin haberse incoado ninguna acta para CaixaHolding.

(12) GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

El 17 de diciembre de 2001 "la Caixa" concedió un préstamo de 24.118 miles de dólares estadounidenses a la sociedad Tamar, S.A.R.L., formalizado en tres tramos denominados "A", "B" y "C" de 16.298, 5.390 y 2.430 miles de dólares estadounidenses, respectivamente, con vencimiento inicial a 17 de diciembre de 2006, y que se ha renovado hasta el 17 de febrero de 2007, para financiar la suscripción de acciones preferentes de la sociedad Occidental Hotels Management, B.V. CaixaHolding es garante del tramo "C" de este préstamo y de sus correspondientes intereses asociados.

En el ejercicio 2005, en el marco de la operación de venta de parte de las participaciones hoteleras en Caixa Capital Desarrollo, S.C.R, S.A., CaixaHolding dio una garantía de precio de venta a esta filial según la cual le garantiza, como máximo, la diferencia entre el precio total por el que se vendió estas participaciones y el coste al que CaixaHolding las tenía registradas. En consecuencia, CaixaHolding registró, a 31 de diciembre de 2005, contra el beneficio generado por la operación, una dotación por la totalidad del beneficio después de

impuestos obtenido por estas ventas, que figura registrado en el capítulo «Provisiones por riesgos y gastos» de los balances de situación adjuntos.

(13) INGRESOS Y GASTOS

Prestación de servicios

Incluye básicamente ingresos por prestación de servicios de consultoría y asesoramiento financiero a sociedades del Grupo.

Ingresos de participaciones en capital

Corresponden a los dividendos recibidos de las sociedades participadas (véase el detalle en los anexos I, II y III).

Otros intereses e ingresos asimilados

El epígrafe «Otros intereses e ingresos asimilados» del haber de la cuenta de pérdidas y ganancias presenta la composición siguiente:

	(Miles de euros)	
	2006	2005
Intereses depósitos a corto plazo con "la Caixa" (véase la Nota 7)	17.771	4.773
Resultados de operaciones con derivados financieros	12.847	27.063
Diferencias positivas de cambio	7	1.973
Prima por asistencia a Juntas	-	1.056
Otros ingresos financieros	715	202
Total	31.340	35.067

En el concepto «Resultado de operaciones con derivados financieros», a 31 de diciembre de 2006 y 2005, se incluyen 9.287 y 26.794 miles de euros, respectivamente, que corresponden a la prima cobrada por las opciones, sobre acciones de Endesa, S.A., vencidas o ejecutadas durante el ejercicio 2006 (véase la Nota 10).

Gastos de personal

El epígrafe «Gastos de personal» del deber de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2006 y 2005 presenta la siguiente composición:

	(Miles de euros)	
	2006	2005
Sueldos y salarios	5.396	5.290
Seguridad Social a cargo de la empresa	857	841
Otros gastos sociales	317	351
Total	6.570	6.482

El número medio de personas empleadas en el transcurso de los ejercicios 2006 y 2005 distribuidas por categorías ha sido el siguiente:

Categoría profesional	Nº medio de empleados	
	2006	2005
Directivos	2	2
Directores	7	7
Titulados, técnicos e informáticos	76	75
Administrativos	8	9
Plantilla no fija	2	2
Total	95	95

Otros gastos de explotación

En este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 se incluyen 1.284 y 1.340 miles de euros, respectivamente, en concepto de informes técnicos y asesoramiento profesional. De este importe, 134 y 130 miles de euros corresponden a honorarios y gastos de Deloitte, S.L. en concepto de auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas de CaixaHolding del ejercicio 2006 y 2005, respectivamente, sin que haya ningún otro concepto de la sociedad mencionada ni de sociedades vinculadas a ella.

Gastos financieros y gastos asimilados

El desglose de esta partida es el siguiente:

	(Miles de euros)	
	2006	2005
Resultados de operaciones con derivados financieros	59	60.625
Intereses deudas a corto plazo con "la Caixa" (véase la Nota 7)	-	7.775
Pérdidas en inversiones financieras (véase la Nota 5)	-	816
Otros gastos financieros	227	80
Total	286	69.296

En el concepto «Resultado de operaciones con derivados financieros», a 31 de diciembre de 2006 y 2005, se incluyen 59 y 53.897 miles de euros que corresponden a las liquidaciones pagadas por las opciones ejecutadas sobre acciones de Endesa, S.A. durante los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente (véase la Nota 10).

Información sobre medio ambiente

Teniendo en cuenta la actividad a la que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones ni contingencias de carácter medioambiental que puedan ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la Sociedad. Por este motivo, en la presente memoria de las cuentas anuales no se incluyen desgloses específicos respecto a cuestiones medioambientales.

Transacciones con empresas del Grupo y con empresas asociadas y multigrupo

Además de lo que se indica en otras notas, las transacciones efectuadas durante este ejercicio con empresas del Grupo y con empresas asociadas y multigrupo han sido las siguientes:

	(Miles de euros)			
	2006		2005	
	Empresas del Grupo	Empresas asociadas y multigrupo	Empresas del Grupo	Empresas asociadas y multigrupo
Servicios recibidos	959	-	1.257	-
Servicios prestados	1.286	71	1.687	123
Intereses abonados (Nota 7)	17.771	-	4.773	-
Intereses cargados	-	-	7.775	-
Dividendos recibidos	254.030	230.242	51.120	189.573

Desde el 20 de enero de 1998, CaixaHolding tiene suscrito un contrato con su accionistas único, "la Caixa", por el cual CaixaHolding presta servicios de asesoramiento y asistencia en materias contables, de organización y de control de las empresas participadas, servicios de

auditoría de empresas del Grupo "la Caixa" y otros trabajos de naturaleza no periódica que puedan ser requeridos por "la Caixa". El contrato tiene una duración anual y se renueva tácitamente cada año. El importe a facturar por CaixaHolding se determina según los costes de personal y los costes incurridos durante la prestación de estos servicios.

Asimismo, el 19 de julio de 2000 CaixaHolding suscribió otro contrato de servicios de depositaría y administración de valores prestados por "la Caixa" (custodia, gestión de intereses, gestión de dividendos o gestión de la amortización de los títulos). Este contrato tiene una duración indefinida.

A fecha de 1 de junio de 2006, CaixaHolding suscribió un contrato con "la Caixa" por el cual se prestan los servicios de administración contable de la cartera propia de "la Caixa".

Transacciones en moneda extranjera

Durante el ejercicio 2006 no se han realizado operaciones significativas en moneda extranjera.

(14) INFORMACIÓN REFERENTE AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Retribución y otras prestaciones

En el ejercicio 2006, los miembros del Consejo de Administración de CaixaHolding han devengado 64 miles de euros en concepto de dietas de asistencia.

Las remuneraciones percibidas durante el ejercicio 2006 por los consejeros de CaixaHolding por su función de representación de la Entidad en los Consejos de Administración de sociedades cotizadas y de otras sociedades en las que ésta tenga una presencia o representación significativa se elevan a 5.262 miles de euros y figuran registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias de las mencionadas sociedades.

CaixaHolding no tiene contraídas obligaciones respecto a los miembros del Consejo de Administración, antiguos y actuales, en materia de pensiones por su condición de consejeros, ni de otras que no se hayan descrito en los párrafos anteriores.

Detalle de participaciones, cargos y funciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares

De acuerdo con lo establecido en el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la cual se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con la finalidad de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, a continuación se detallan las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de CaixaHolding en las que los miembros del Consejo de Administración en el ejercicio 2006 desempeñan o han desempeñado algún cargo:

Titular	Sociedad	Acciones	Actividad	Cargo	Sociedad representada
Fornesa Ribó, Ricard	Hodefi, S.A.S.	n.a	Tenedora	Consejero	-
Fornesa Ribó, Ricard	S.A.	n.a	Tenedora	Presidente	Caixa Corp, S.A.
Fainé Casas, Isidre	Hisusa-Holding de Infraestructuras de Servicios Urbanos, S.A.	n.a	Tenedora	Consejero	Caixa Holding, S.A.U
Fainé Casas, Isidre	Hodefi, S.A.S.	n.a	Tenedora	Presidente	Caixa Holding, S.A.U
Godó Muntañola, Javier	Grupo Godó de Comunicación, S.A.	98,56%	Tenedora	Presidente	-
Godó Muntañola, Javier	Privatmedia, S.L	40,00%	Tenedora	Administrador	-
Godó Muntañola, Javier	Catalunya Comunicació, S.L.	n.a	Tenedora	Presidente	-
Godó Muntañola, Javier	Inversiones Godó, S.A.	n.a	Tenedora	Presidente	-
Godó Muntañola, Javier	Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.A	n.a	Tenedora	Vicepresidente	-
Mercader Miró, Jordi	Hisusa-Holding de Infraestructuras de Servicios Urbanos, S.A.	n.a	Tenedora	Vicepresidente	Caixa Corp, S.A.

Por otro lado se hace constar que ningún miembro del Consejo de Administración no ha mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de CaixaHolding. Asimismo, no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de CaixaHolding.

(15) OTROS ASPECTOS

El 16 de noviembre de 2006 el Consejo de Administración de "la Caixa" aprobó sacar a cotización una parte sustancial de la cartera de participadas, que forman parte del Grupo, a través de un Holding en el que "la Caixa" mantendrá una participación de control. Los objetivos básicos de esta salida a bolsa son:

- Obtener un contraste de mercado de la gestión de participadas.
- Dar entrada a terceros en el proyecto.
- Potenciar la independencia de la gestión de la cartera en relación con "la Caixa".
- Aprovechar las oportunidades de crecimiento y desarrollo que ofrecen los mercados de capitales, tanto a nivel de inversión como de financiamiento.

En la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, se está trabajando en la definición y desarrollo de este acuerdo.

(16) CUADRO DE FINANCIACIÓN

A continuación se muestra el cuadro de financiación de la sociedad correspondiente a los ejercicios 2006 y 2005, en miles de euros:

APLICACIONES	(Miles de euros)		ORÍGENES	(Miles de euros)	
	2006	2005 (*)		2006	2005 (*)
Dividendos complementarios	150.000	78.950	Recursos procedentes de las operaciones	239.655	344.226
Dividendos a cuenta	500.000	507.000	Reducción del coste de cartera por dividendos recibidos	362.425	724
Repartición prima de emisión	-	14.195	Devolución aportaciones de accionistas	8.390	-
Adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial	9.428	158	Venta de inmovilizaciones financieras	2.916.641	2.535.438
Adquisiciones de inmovilizaciones financieras	797.732	412.454	Deudas a largo plazo	26.954	-
Créditos a largo plazo	22	-	Depósitos y fianzas	-	24
Deudas a largo plazo	-	792.463			
TOTAL APLICACIONES	1.457.182	1.805.220	TOTAL ORÍGENES	3.554.065	2.880.412
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante)	2.096.883	1.075.192	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución del capital circulante)	-	-
	3.554.065	2.880.412		3.554.065	2.880.412

(*) Las cifras correspondientes a 31 de diciembre de 2005 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las variaciones producidas en el capital circulante en los ejercicios 2006 y 2005 son las que se muestran a continuación:

	(Miles de euros)			
	2006		2005 (*)	
	Incremento neto	Disminución neta	Incremento neto	Disminución neta
Deudores	691.949	-	100.013	-
Inversiones financieras temporales	26.998	-	13.073	-
Tesorería	1.142.674	-	992.624	-
Acreedores a corto plazo	235.262	-	-	30.518
Total	2.096.883	-	1.105.710	30.518
Variación del capital circulante	2.096.883	-	1.075.192	-

(*) Las cifras correspondientes a 31 de diciembre de 2005 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

La conciliación entre el resultado contable y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	(Miles de euros)	
	2006	2005 (*)
Resultado contable	1.833.198	1.279.218
Dotaciones por amortizaciones de inmovilizado	257	274
Variaciones netas de las provisiones para riesgos y gastos	(600)	20.600
Variaciones netas de las provisiones de la cartera de control	(101.573)	(791.650)
Variaciones netas de las provisiones de créditos a largo plazo a empresas	22	-
Beneficio por venta de participaciones	(1.524.697)	(480.814)
Pérdidas por venta de participaciones	445	1.937
Impuesto anticipado	32.603	314.661
Total	239.655	344.226

(*) Las cifras correspondientes a 31 de diciembre de 2005 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

CAIXA HOLDING, S.A.
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO 2006**

Caixa Holding, S.A.U., sociedad participada íntegramente por Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona (de ahora en adelante, "la Caixa"), creada el 31 de julio de 2000 mediante la aportación de la práctica totalidad de sus participaciones, es la encargada de llevar a cabo la estrategia inversora del Grupo "la Caixa".

El objetivo de CaixaHolding -cuya actividad se centra, básicamente, en la adquisición, venta y administración de valores mobiliarios y de participaciones en otras sociedades- es optimizar los procesos de control y gestión de las inversiones del Grupo "la Caixa", potenciando sus estrategias futuras y gestionando el riesgo inherente a su actividad.

Evolución de los resultados.-

El resultado neto del ejercicio ha sido de 1.833 millones de euros, lo que representa un incremento del 143% respecto al ejercicio anterior.

Este resultado ha sido consecuencia de la gestión activa de la cartera de participadas dado que, durante 2006 y aprovechando la buena evolución del mercado, se ha llevado a cabo un importante proceso de desinversión que ha generado importantes plusvalías.

En el marco de la gestión activa de la cartera de participadas mencionada anteriormente, se han producido las siguientes operaciones en la cartera de participaciones a largo plazo: la venta de la totalidad de la participación en el capital de Inmobiliaria Colonial, S.A. (18,25%), Banco Sabadell, S.A. (13,83%), Suez, S.A. (1,36%) y Endesa, S.A. (1%). Todas estas operaciones han generado un resultado, antes de impuestos, de 1.635 millones de euros. Respecto a las nuevas inversiones en participaciones a largo plazo, destaca la suscripción de un 1,99% en el capital social de Autostrade, S.P.A., y la compra adicional de un 0,22% en el capital social de Telefónica, S.A. En el ámbito de las participaciones en empresas asociadas, CaixaHolding ha realizado una compra del 8,52% en el capital social de Banco BPI que eleva la participación del Grupo CaixaHolding en esta sociedad al 25%.

Por otro lado, dado que el 1,11% de la participación en el capital de Suez, S.A. se ha vendido a Negocio de Finanzas e Inversiones I, S.L., una sociedad del Grupo CaixaHolding, y que a 31 de diciembre de 2006 esta sociedad no había vendido a terceros ajenos al Grupo y todavía mantenía una participación equivalente al 1,06% de Suez, S.A., CaixaHolding ha dotado 110 millones de euros contra el beneficio generado por la venta de este 1,06%.

A 31 de diciembre de 2006, la cartera de participadas cotizadas, del Grupo CaixaHolding, tiene un valor de mercado de 17.552 millones de euros con unas plusvalías latentes antes de impuestos de 9.396 millones de euros. Estas plusvalías corresponden, básicamente, a las participaciones directas e indirectas en las sociedades Telefónica, S.A., Abertis Infraestructuras, S.A., Gas Natural S.D.G., S.A., Repsol YPF, S.A., y Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A..

Inmovilizaciones financieras.-

Las operaciones más significativas que ha llevado a cabo CaixaHolding en el ejercicio 2006 han sido las siguientes:

Banco BPI, S.A.: Durante el ejercicio 2006, y previa autorización del Banco de Portugal para superar el 20% de participación en el capital social de Banco BPI, S.A., CaixaHolding ha efectuado una inversión de 381 millones de euros. La participación que CaixaHolding mantiene directa e indirectamente en Banco BPI, S.A. es, a 31 de diciembre de 2006, del 25%.

Edicions 62, S.A.: El 10 de agosto de 2006, CaixaHolding, Editorial Planeta, S.A. y Enciclopèdia Catalana, S.A. firmaron un contrato marco de inversión en el grupo Edicions 62 en virtud del cual Caixa Holding reduce su participación en el grupo editorial Edicions 62 del 88,91% actual hasta un 30% del capital social, dando entrada en este grupo a Planeta y Enciclopèdia Catalana en proporciones similares. Esta operación se ejecutó en el mes de diciembre de 2006.

Inmobiliaria Colonial, S.A.: En el ejercicio 2006, CaixaHolding ha vendido la totalidad de su participación directa del 18,25% en el capital de Inmobiliaria Colonial, S.A. (la participación total vendida del Grupo CaixaHolding ha sido del 39,54%), después de acogerse a la Oferta Pública de Adquisición por el 100% del capital social presentada por el Grupo Inmocaral, S.A. a un precio de 63 euros por acción, con un beneficio antes de impuestos de 559 millones de euros.

Autostrade S.P.A.: en el ejercicio 2006 se ha efectuado una inversión de 254.996 miles de euros, que representa una participación del 1,99% en el capital de Autostrade, S.P.A.. La participación del Grupo CaixaHolding en Autostrade, SPA, a 31 de diciembre de 2006, es del 1,99%.

Banco Comercial Portugués, S.A.: en el ejercicio 2006 se ha efectuado una inversión de 26 millones de euros, que representa una participación del 0,28% en el capital de Banco Comercial Portugués, S.A. La participación del Grupo CaixaHolding en Banco Comercial Portugués, S.A., a 31 de diciembre de 2006, es del 0,28%.

Banco de Sabadell, S.A.: en el ejercicio 2006, CaixaHolding ha vendido la totalidad de su participación (13,83%) con un beneficio antes de impuestos de 928.790 miles de euros. La totalidad de los beneficios figura registrada en el epígrafe «Beneficios por alienación de participaciones» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 2006.

Boursorama, S.A.: en el ejercicio 2006 se ha efectuado una inversión de 0,03 millones de euros, que representa una participación del 0,003% en el capital de Boursorama. La participación del Grupo CaixaHolding en Boursorama, S.A., a 31 de diciembre de 2006, es del 19,74%.

Endesa, S.A.: el 3 de julio de 2003, Caixa Finance, B.V. efectuó una emisión de bonos canjeables en acciones ordinarias de Endesa, S.A. por un importe de 848 millones de euros con garantía de "la Caixa". Esta emisión, de 16.952 bonos de 50.000 euros cada uno y vencimiento el 3 de julio de 2006, tenía un tipo de interés del 0,25% y su conversión en acciones ordinarias de Endesa, S.A. podía ser ejercida por los tenedores hasta el vencimiento de la emisión a un precio de 16 euros por acción. La mencionada

conversión se podía hacer a razón de 3.125 acciones ordinarias de Endesa, S.A. o por su contravalor en efectivo.

Durante los ejercicios 2006 y 2005 los tenedores de los bonos ejercieron el canje de 3.387 y 13.551 bonos, respectivamente, por 10.584.375 y 42.346.875 acciones ordinarias de Endesa, S.A., respectivamente, al precio fijado de 16 euros por acción.

Adicionalmente, en el ejercicio 2006, después del vencimiento de la emisión de bonos canjeables, se ha vendido la totalidad de la participación remanente, un 0,004% en el capital social de Endesa, S.A.

Suez, S.A.: En el ejercicio 2006, CaixaHolding ha vendido la totalidad de su participación del 1,35% en el capital de Suez, S.A., con un beneficio antes de impuestos de 142 millones de euros.

Telefónica, S.A.: en el ejercicio 2006 se ha efectuado una inversión de 135 millones de euros que representa una participación del 0,22% en el capital de Telefónica, S.A.. La participación del Grupo CaixaHolding en Telefónica, S.A., a 31 de diciembre de 2006, es del 3,51%.

Gestión de riesgos

El principal riesgo del Grupo CaixaHolding es el asociado a la cartera de participadas.

Este riesgo es el asociado a la posibilidad de incurrir en pérdidas por los movimientos de los precios de mercado y/o por la quiebra de las posiciones que forman la cartera de participaciones con un horizonte a medio y largo plazo.

CaixaHolding y el Área de Gestión Estratégica del Riesgo de "la Caixa" realizan las medidas del riesgo de estas posiciones, tanto desde el punto de vista del riesgo implícito en la volatilidad de los precios de mercado, utilizando modelos VaR (*value at risk* o valor en riesgo) sobre el diferencial de rentabilidad con el tipo de interés sin riesgo tal y como propone el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (NACB) para las entidades bancarias, como desde el punto de vista de la eventualidad de la quiebra, aplicando modelos basados en el enfoque PD/LGD (*Probability of Default* y *Loss Given Default*, o probabilidad y severidad de una pérdida), siguiendo también las disposiciones del NACB.

Se lleva a cabo un seguimiento continuado de estos indicadores con la finalidad de poder adoptar en cada momento las decisiones más oportunas en función de la evolución observada y prevista de los mercados y de la estrategia del Grupo CaixaHolding.

Estas medidas y su desarrollo son necesarias para el seguimiento de la gestión de la cartera de participadas y para la toma de decisiones estratégicas, referentes a la composición de la cartera, realizadas por la Alta Dirección del Grupo "la Caixa".

OTROS ASPECTOS

- CaixaHolding no ha llevado a cabo actividades en materia de Investigación y Desarrollo ni ha adquirido acciones propias.

- El 16 de noviembre de 2006 el Consejo de Administración de "la Caixa" aprobó sacar a cotización una parte sustancial de la cartera de participadas, que forman parte del Grupo, a través de un Holding en el que "la Caixa" mantendrá una participación de control. Los objetivos básicos de esta salida a bolsa son:
- ❖ Obtener un contraste de mercado de la gestión de participadas.
 - ❖ Dar entrada a terceros en el proyecto.
 - ❖ Potenciar la independencia de la gestión de la cartera en relación con "la Caixa".
 - ❖ Aprovechar las oportunidades de crecimiento y desarrollo que ofrecen los mercados de capitales, tanto a nivel de inversión como de financiamiento.

En la fecha de formulación de estas cuentas anuales individuales de CaixaHolding, se está trabajando en la definición y el desarrollo de este acuerdo.

Hechos posteriores

En la reunión del Consejo de Administración del 8 de marzo de 2007 se han formulado las cuentas anuales de Caixa Holding, S.A.U. referidas al ejercicio anual acabado el 31 de diciembre de 2006. Entre las dos fechas no se ha producido ningún acontecimiento significativo que pueda afectar a estas cuentas anuales.

ANEXO I

Participaciones en empresas del Grupo

Denominación social y actividad	Domicilio	Miles de euros							Firma auditora
		% Participación		Capital social	Reservas	Resultados	Dividendos devengados en el ejercicio por la participación directa	Valor neto en libros por la participación directa	
		Directa	Total						
Banco de Europa, S.A. Sociedad de cartera	Gran Vía de les Corts Catalanes, 130-136 08038 Barcelona	100,00	100,00	50.995	15.789	5.046	4.806	67.571	Price Waterhouse Coopers
C3 Caixa Center, S.A. Call Center y asesoramiento clientes (Internet)	Gran Vía de les Corts Catalanes, 130-136 08038 Barcelona	0,00	100,00	670	1.164	55	-	-	Deloitte
Caixa de Barcelona Seguros de Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros Seguros	Torres Cerdà, General Almirante, 2-6 08014 Barcelona	100,00	100,00	230.481	46.096	7.280	-	487.582	Deloitte
Caixa Capital Desarrollo, S.C.R., de Régimen Simplificado, S.A. Sociedad capital riesgo	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	400.000	149.390	1.175	50.000	515.000	BDO Audiberia
Caixa Capital Pyme Innovación, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A. Sociedad gestión capital riesgo	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	0,00	100,00	5.000	-	(1)	-	-	BDO Audiberia
Caixa Capital Risc, SGFCR, S.A. Sociedad gestión capital riesgo	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	99,99	99,99	1.000	3.012	2.399	10.000	1.000	BDO Audiberia
Caixa Capital Semilla, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A. Sociedad gestión capital riesgo	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	0,00	100,00	7.000	-	(2)	-	-	BDO Audiberia
Caixa Preference, SAU Financiera	Av. Diagonal 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	60	2.280	499	-	708	Deloitte
CaixaRenting, S.A. Arrendamiento de vehículos y maquinaria	Gran Vía de les Corts Catalanes, 130 - 136 08038 Barcelona	0,00	99,00	601	3.423	2.681	-	-	Price Waterhouse Coopers
Catalunya de Valores SGPS, UL Sociedad de cartera	Rua Júlio Dinis, 891 4º 4050-327 Massarelos (Porto) Portugal	100,00	100,00	2.211	270.626	14.949	16.000	265.455	Deloitte y Asociados SROC, S.A.
Corporación Hipotecaria Mutua, EFC, S.A. Crédito hipotecario	Bruc, 72-74 08009 Barcelona	70,00	70,00	3.005	3.155	189	311	2.596	Price Waterhouse Coopers
ECT MultiCaixa, S.A. Desarrollo de plataformas tecnológicas	Gran Vía de les Corts Catalanes, 130-136 08038 Barcelona	0,00	100,00	670	727	93	-	-	Deloitte
e-la Caixa, S.A. Gestión del canal electrónico de "la Caixa"	Gran Vía de les Corts Catalanes, 130-136 08038 Barcelona	100,00	100,00	84.140	(591)	1.184	-	87.330	Deloitte
FinanciaCaixa 2, EFC, S.A. Financiera	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	0,00	99,67	1.803	191	(17)	-	-	Price Waterhouse Coopers
Finconsum, EFC, S.A. Financiación al consumo	Gran Vía Carles III, 87, bajos 1º B 08028 Barcelona	0,00	55,00	38.371	1.929	2.262	-	-	Price Waterhouse Coopers
GDS-Correduría de Seguros, SL Correduría de seguros	Av. Diagonal, 427 bis - 429 1ª pl 08036 Barcelona	67,00	67,00	30	8	3.297	2.356	228	KPMG/Peat Marwick
GDS-CUSA, S.A. Servicios	Gran Vía de les Corts Catalanes, 130 - 136 08038 Barcelona	0,00	100,00	1.803	526	2.408	-	-	Price Waterhouse Coopers
GestiCaixa, SGFT, S.A. Gestora de Fondos de Titulización	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	85,00	96,40	1.502	300	1.588	138	1.430	Deloitte

ANEXO I

Participaciones en empresas del Grupo

Denominación social y actividad	Domicilio	Miles de euros							Firma auditora
		% Participación		Capital social	Reservas	Resultados	Dividendos devengados en el ejercicio por la participación directa	Valor neto en libros por la participación directa	
		Directa	Total						
Hodefi, SAS Sociedad de cartera	46 bis/46 ter rue Jacques Dulud 92574 Neuilly-sur-Seine París Francia	100,00	100,00	215.000	(31.964)	68.538	-	244.739	Cailliau, Dedouit&Associés /Deloitte&Touche
Hotel Caribe Resort, SL Explotación hotelera	Rambla del Parc s/n 43840 Salou Barcelona	60,00	60,00	28.550	(11.457)	558	-	10.570	Deloitte
Iniciativa Emprendedor XXI, S.A. Fomento de Iniciativas relacionadas con la emprendeduría y la innovación	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	10.000	(183)	(310)	-	9.430	8DO Audiberia
InverCaixa Gestión, SGIIC, S.A. Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	99,97	99,97	18.751	26.452	12.596	12.772	45.174	Deloitte
Inversiones Autopistas, SL Sociedad de cartera	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	0,00	50,10	100.000	76.826	23.002	-	-	Deloitte
Inversiones Inmobiliarias Oasis Resort, SL Servicios	Av. Del Mar, s/n (Urbanización Costa Teguiise) 35009 Teguiise-Lanzarote	60,00	60,00	8.356	14.279	1.114	464	13.444	No obligatoria
Inversiones Inmobiliarias Teguiise Resort, SL Servicios	Av. Del Jabalillo, 1 (Hotel Teguiise Playa) (Urbaniz.) 35009 Teguiise-Lanzarote	60,00	60,00	7.898	13.724	1.112	478	12.684	No obligatoria
MediCaixa, S.A. Servicios financieros	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	120	24	-	-	144	No obligatoria
Negocio de Finanzas e Inversiones I, S.L. Servicios	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	3	(1)	629	-	2	No obligatoria
Port Aventura, S.A. Explotación parque temático	Avinguda Pere Molas, km.2 43480 Vila-Seca Tarragona	71,86	93,99	300.136	(136.919)	12.455	-	125.763	Deloitte
PromoCaixa, S.A. Comercialización de productos	Gran Vía Carlos III, 105, PL.I 08028 Barcelona	99,99	99,99	60	2.492	3.224	2.500	665	Deloitte
RentCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros Seguros	Torres Cerdà, General Almirante, 2-6 08014 Barcelona	100,00	100,00	60.102	4.974	1.055	800	64.214	Deloitte
Servihabitat, S.A. Arrendamiento inmobiliario	Aribau, 192-198 1ª pl. 08036 Barcelona	99,99	99,99	160.139	14.700	13.577	10.025	163.555	Deloitte
Serviticket, S.A. Venta de entradas	Gran Vía de les Corts Catalanes, 130-136 08038 Barcelona	0,00	100,00	2.300	(175)	2	-	-	Deloitte
Sodemi, SAS Promoción y arrendamiento inmobiliario	46 bis/46 ter rue Jacques Dulud 92574 Neuilly-sur-Seine París Francia	0,00	100,00	9.405	13	242	-	-	Cabinet RSA SEEC & ASSOCIÉS
Suministros Urbanos y Mantenimientos, S.A. Gestión de obras y mantenimiento	Gran Vía Carlos III, 85 bis 08028 Barcelona	51,00	100,00	1.803	1.871	1.158	668	1.873	Deloitte
Yenedora de Vehículos, S.A. Renting	Edificio Estación de Renfe Local nº 3 p 08256 Rajadell Barcelona	0,00	65,00	600	410	648	-	-	Price Waterhouse Coopers
Trade Caixa I, S.A. Adquisición, venta y administración de valores mobiliarios	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	99,99	100,00	5.000	(12)	1.890	-	5.000	Deloitte

(C) Sociedades que cotizan en Bolsa. Datos públicos sobre capital y reservas a 30.06.06; resultados a 30.09.06
Nota: La información corresponde a los últimos datos disponibles (reales o estimados) en el momento de redactar esta Memoria.

ANEXO II

Participaciones en empresas asociadas

Miles de euros									
Denominación social y actividad	Domicilio	% Participación		Capital social	Reservas	Resultados	Dividendos devengados en el ejercicio por la participación	Valor neto en libros por la participación	Firma auditora
		Directa	Total				total	directa	
Abertis Infraestructuras, S.A. (C) Explotación de autopistas	Av. del Parc Logístic, 12-20 08040 Barcelona	3,35	19,21	1.824.025	1.058.440	456.397	56.995	247.755	Price Waterhouse Coopers
Banco BPI, S.A. (C) Banca	Rua Tenente Valadim, 284 4100 476 Porto Porto Portugal	8,52	25,00	760.000	305.102	218.130	14.707	381.100	Deloitte
Caifor, S.A. Sociedad de cartera	Torres Cerdà, General Almirante, 2-6 08014 Barcelona	50,00	50,00	256.267	41.619	97.502	43.840	118.545	Deloitte
Edicions 62, S.A. Edición de libros	Peu de la Creu, 4 08001 Barcelona	30,00	30,00	15.769	960	3.700	-	6.138	KPMG/Peat Marwick
Gas Natural, SDG, S.A. (C) Distribución de gas	Plaça del Gas, 1 08003 Barcelona	32,86	35,51	447.776	4.301.850	646.938	143.111	1.441.471	Price Waterhouse Coopers
Hisusa-Holding de Infraestructuras de Serv.Urbanos, Sociedad de cartera	Torre Agbar, Av. Diagonal, 211 08018 Barcelona	49,00	49,00	213.373	514.764	50.487	14.452	449.216	Deloitte
Inforsistem, S.A. Servicios de reproducción e impresión digital	Primer de Maig, 50-52 08018 L'Hospitalet de Llobregat Barcelona	31,58	31,58	317	763	586	38	98	AuditHispania
Repinves, S.A. Sociedad de cartera	Av. Diagonal, 621-629 Torre II 5ª planta 08028 Barcelona	67,60	67,60	61.304	838.668	40.471	28.731	643.541	Deloitte
Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. (C) Distribución de aguas y servicios urbanos	Torre Agbar, Av. Diagonal, 211 08018 Barcelona	0,00	23,46	148.165	1.371.954	133.971	14.929	-	Deloitte
Telefónica Factoring do Brasil, LTDA Factoring	Av. Paulista, 1106 -13º andar CEP 01310 100 Bela Vista - Sao Paulo SP Brasil	0,00	20,00	1.774	219	1.978	329	-	BDO Trevisan
Telefónica Factoring, E.F.C. S.A. factoring	P. de la Castellana, 51 28046 Madrid	0,00	20,00	5.109	1.796	2.620	551	-	Deloitte
VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros Seguros	Torres Cerdà, General Almirante, 2-6 08014 Barcelona	20,00	60,00	252.971	31.362	108.953	21.378	56.094	Deloitte

(C) Sociedades que cotizan en Bolsa. Datos públicos sobre capital y reservas a 30.06.06; resultados a 30.09.06
Nota: La información corresponde a los últimos datos disponibles (reales o estimados) en el momento de redactar esta Memoria.

ANEXO III

Cartera de valores a largo plazo

Denominación social y actividad	Domicilio	Miles de euros			
		% Participación Directa	Total	Dividendos devengados en el ejercicio por la participación directa	Valor neto en libros por la participación directa
Autostrade SPA Concesionaria de autopistas de peaje	Via Alberto Bergamini, 50 159 Roma	1,99	1,99	2.987	247.908
Banco de Sabadell, S.A. (C) (*) Banca	Plaza Catalunya, 1 08201 Sabadell Barcelona España	0,00	0,00	28.571	-
Banco Comercial Português, S.A. Banca	Sede Praça D. João I, 28, Porto 4000-295 Porto	0,28	0,28	547	25.513
Boursorama Banca	18 quai du Point du Jour 92659 Boulogne-Billancourt Cedex Francia	0,003	19,74	-	28
Directo, Inc Financiera	3091 Governors Lake Drive-S300 30071 Norcross Georgia EE.UU.	1,30	1,30	-	-
Endesa, S.A. (C) (*) Eléctrica	Rivera de Loira, 60 28042 Madrid España	0,00	0,00	92	-
Repsol YPF, S.A. (C) Explotación del mercado de hidrocarburos	P. de la Castellana, 278-280 28046 Madrid España	9,10	12,50	73.330	1.762.937
Telefónica, S.A. (C) Telecomunicaciones	Gran Vía, 28 28013 Madrid España	3,51	3,90	92.053	884.339
Suez, S.A. (C) (**) Sociedad de servicios	16, Rue de la Ville d'Évêque 75008 París Francia	0,00	1,06	17.222	-

(*) Participación vendida en su totalidad en el ejercicio 2006 (véase la Nota 5).

(**) Participación vendida, en el ejercicio 2006, a una sociedad del Grupo (véase la Nota 5).

(C) Sociedades que cotizan en Bolsa. Datos públicos sobre capital, reservas y resultados situados a 31-12-06 o los últimos publicados.

Nota: La información corresponde a los últimos datos disponibles (reales o estimados) en el momento de redactar esta Memoria.

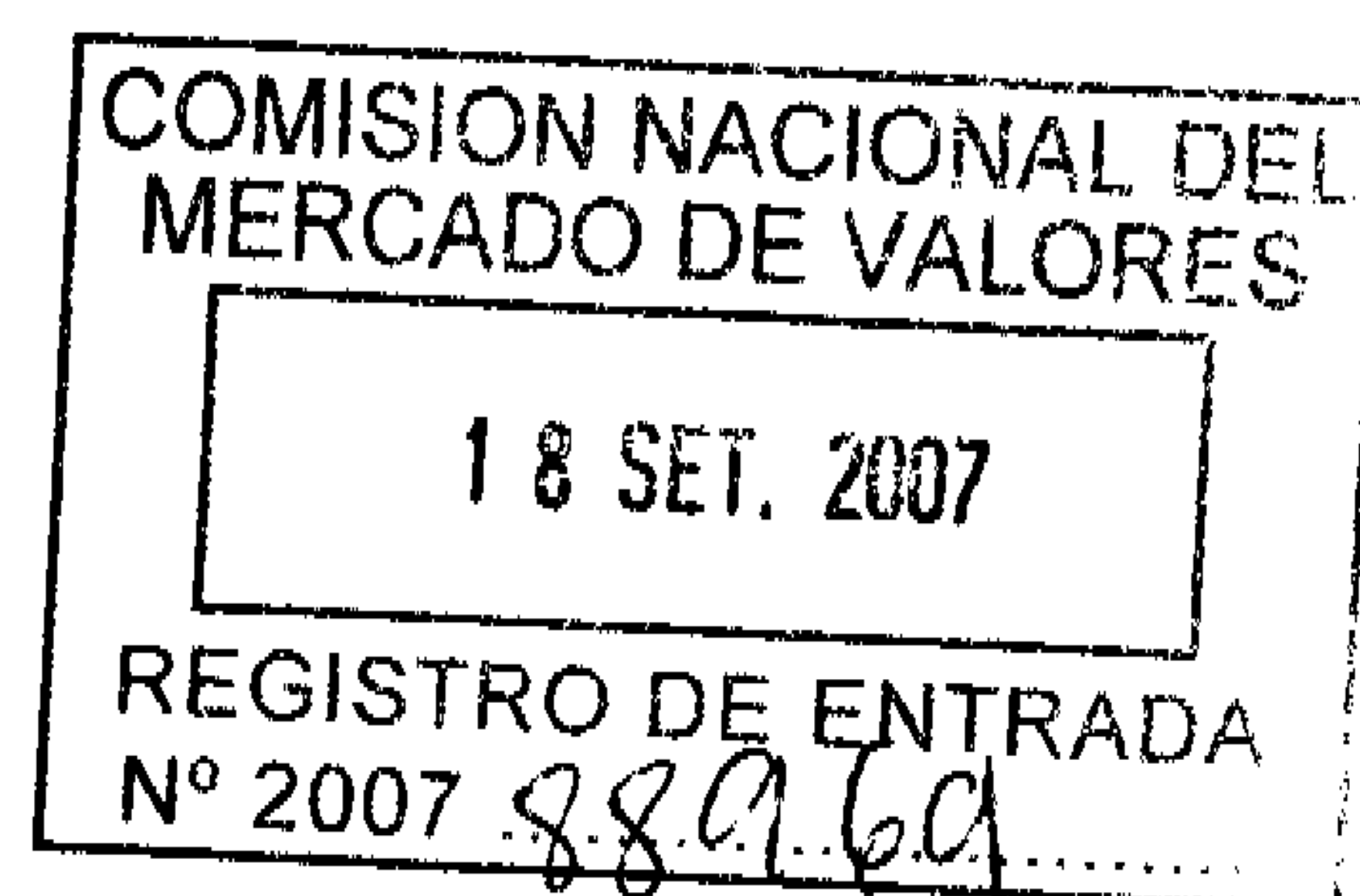
ANEXO IV

Empresas que consolidan fiscalmente

La composición del Grupo consolidado de "la Caixa" para la tributación en el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006 es la siguiente:

Banco de Europa, S.A.
C3 Caixa Center, S.A.
Caixa Barcelona Seguros Vida, SA de Seguros y Reaseguros
Caixa Capital Desarrollo, SCR, S.A.
Caixa Capital Risc, SGEGR, S.A.
Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona (entidad dominante)
Caixa Holding, SAU
Caixa Preference, SAU
CaixaCorp, S.A.
CaixaRenting, S.A.
ECT MultiCaixa, S.A.
e-la Caixa, S.A.
FinanciaCaixa 2, EFC, S.A.
G.P.Desarrollos Urbanísticos Tarraconenses, S.L
GDS-CUSA, S.A
GestiCaixa, SGFT, S.A.
GestorCaixa, S.A.
Iniciativa Emprendedor XXI, S.A.
InverCaixa Gestión, SGIIC, S.A.
MediCaixa, S.A.
Negocio de Finanzas e Inversiones, S.L.
Port Aventura, S.A.
PromoCaixa, S.A.
RentCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros
Servihabitat XXI, SA
Serviticket, S.A.
Suministros Urbanos y Mantenimientos, SA - SUMASA
Trade Caixa I, S.A.
Valoraciones y Tasaciones Hipotecarias, S.A.

Nota: También forman parte del grupo de sociedades que consolidan fiscalmente 71 empresas que en la actualidad no tienen actividad.



Caixa Holding, S.A. y Sociedades que componen el Grupo CaixaHolding

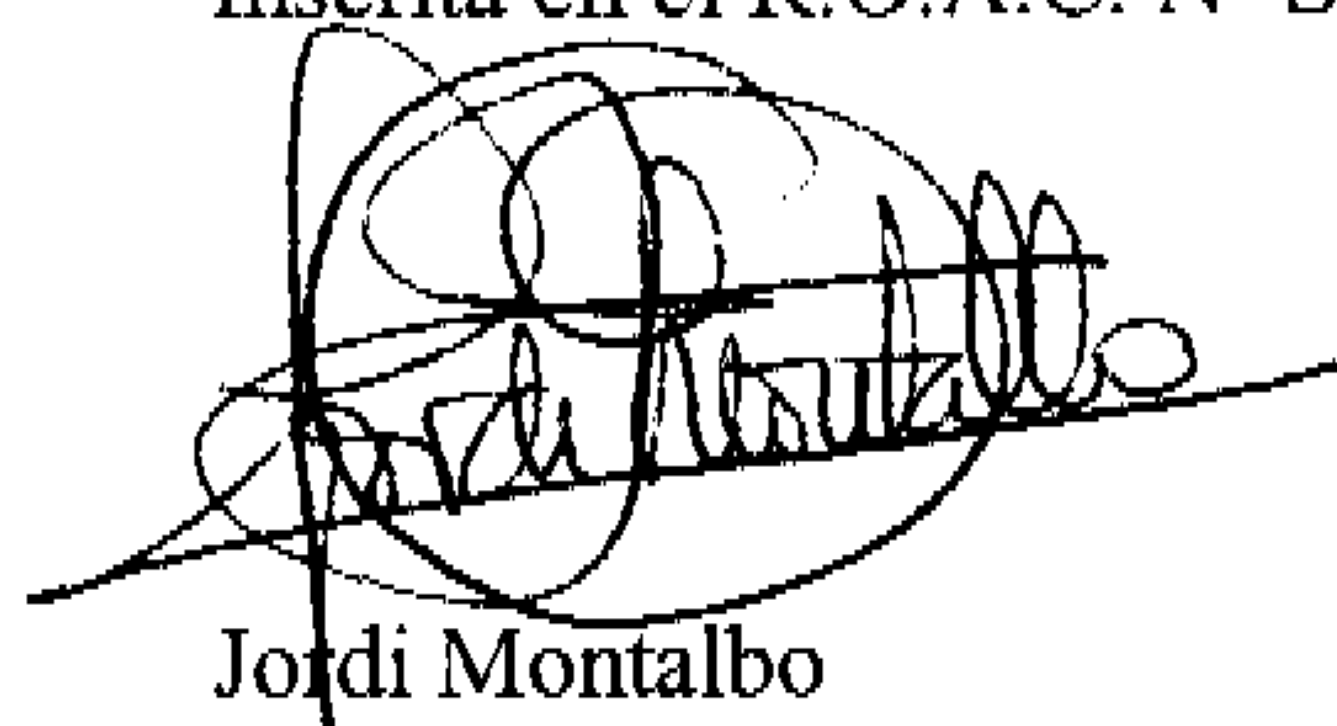
Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2006 e
Informe de Gestión Consolidado,
junto con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Al Accionista de
Caixa Holding, S.A. (Sociedad Unipersonal):

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Caixa Holding, S.A. y Sociedades que componen el Grupo CaixaHolding (véase la Nota 1 de la memoria adjunta), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Caixa Holding, S.A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2006 de determinadas sociedades (véase el Anexo IV de la memoria), los resultados netos de las cuales se contabilizan en el epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, y representan el 20% del resultado atribuido al Grupo. Las cuentas anuales de estas sociedades han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Caixa Holding, S.A. y Sociedades que componen el Grupo CaixaHolding se basa, en lo relativo a las mencionadas participaciones, únicamente en los informes de los otros auditores.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2006 han sido preparadas por el Grupo aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que requieren, con carácter general, que las cuentas anuales consolidadas presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de Caixa Holding, S.A. 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 y del estado de flujos de efectivo, consolidados, y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 31 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caixa Holding, S.A. y Sociedades que componen el Grupo CaixaHolding 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, consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores de Caixa Holding, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

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



Jordi Montalbo

29 de marzo de 2007

Deloitte, S.L. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 13.650, folio 188, sección 8, hoja M-54414.
inscripción 96, C.I.F.: B-79104469. Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso - 28020 Madrid

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Any 2007 Núm. 20/07/02432
CÒPIA GRATUÏTA

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

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

**CAIXA HOLDING, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)
Y SOCIEDADES QUE COMPONEN
EL GRUPO CAIXAHOLDING**

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2006**

CAIXA HOLDING, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL) Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CAIXAHOLDING

CAIXA HOLDING, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL) Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CAIXAHOLDING

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Notas 1 a 3) (Miles de euros)

ACTIVO	Nota	2006	2005 (*)	PASIVO	Nota	2006	2005 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO:			
Fondo de comercio	4	-	51.296	Capital y reservas	13	11.861.147	10.362.862
Otros activos intangibles	5	27.379	30.125	Capital social		2.629.871	2.629.871
Inmovilizado material	6	937.035	862.733	Prima de emisión		5.995.965	5.995.965
Inversiones inmobiliarias	7	90.092	3.848.765	Reservas		892.977	593.325
Participaciones en entidades asociadas	8	4.458.678	3.486.941	Reservas de entidades valoradas por el método de la participación		683.003	497.476
Inversiones financieras	9	25.052.440	27.762.903	Resultado atribuido al Grupo		2.159.331	1.153.225
Activos financieros disponibles para la venta		20.304.804	21.242.232	Dividendo a cuenta entregado		(500.000)	(507.000)
Préstamos y cuentas a cobrar		4.548.236	6.520.671	Ajustes en patrimonio por valoración	13	2.893.085	3.242.941
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		199.400	-	Activos financieros disponibles para la venta		2.878.810	3.210.434
Derivados de cobertura		17.239	9.566	Coberturas de los flujos de efectivo		(3.135)	(32.404)
Impuestos diferidos	18	302.168	668.012	Diferencias de cambio		17.410	64.911
Activos por reaseguros		14.479	19.165	Intereses minoritarios	13	190.689	1.176.980
Total activo no corriente		30.899.510	36.739.506	Total patrimonio neto		14.944.921	14.782.783
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Existencias	10	32.342	545.664	Provisiones a largo plazo	14	13.626.501	14.226.751
Inversiones financieras	9	2.077.853	2.060.580	Provisiones por contratos de seguros	14	13.560.706	14.144.192
Activos financieros mantenidos para negociar		1.290	4.439	Otras provisiones a largo plazo	15	65.795	82.559
Préstamos y cuentas a cobrar		2.073.852	2.056.141	Pasivos financieros a coste amortizado	16	1.777.367	4.950.588
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		2.711	-	Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	9	206.700	-
Activos no corrientes en venta	11	38.310	120.926	Obligaciones por prestaciones de pensiones a largo plazo		4.448	4.669
Inversiones inmobiliarias		26.450	108.581	Pasivos por impuestos diferidos	18	1.424.210	588.218
Otros activos no corrientes		11.860	12.345	Capital con naturaleza de pasivo financiero	17	3.000.000	3.000.000
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12	3.375.988	2.425.423	Derivados de cobertura		4.987	145.146
Otros activos corrientes		976.983	634.342	Total pasivo no corriente		20.044.213	22.915.372
Activos fiscales	18	69.123	206.056	PASIVO CORRIENTE:			
Periodificaciones		269.355	262.016	Pasivos financieros mantenidos para negociar		297	-
Dividendos pendientes de cobro		119.515	103.972	Provisiones por contratos de seguros	14	169.457	157.484
Otros activos corrientes	9	518.990	62.298	Pasivos financieros a coste amortizado	16	1.772.497	4.354.850
Total activo corriente		6.501.476	5.786.935	Deudas con entidades de crédito		1.312.835	2.031.877
				Depósitos de la clientela		6.687	1.220.987
				Otros pasivos financieros a corto plazo		452.975	1.101.986
				Pasivos fiscales	18	171.194	20.838
				Ingresos diferidos		93.482	57.107
				Otros pasivos		204.925	238.007
				Total pasivo corriente		2.411.852	4.828.286
TOTAL ACTIVO		37.400.986	42.526.441	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		37.400.986	42.526.441

Las notas de la 1 a la 35 descritas en la Memoria consolidada son parte integrante de este balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006

(*) Las cifras correspondientes a 31 de diciembre de 2005 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

CAIXA HOLDING, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL) Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CAIXAHOLDING

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Notas 1 a 3) (Miles de euros)

	Nota	2006	2005 (*)
Importe neto de la cifra de negocio		2.479.373	3.027.091
Ingresos de la actividad aseguradora	20 y 22	1.727.659	1.928.122
Ingresos de la actividad financiera	20 y 23	88.682	161.946
Ingresos de la actividad inmobiliaria	20	283.307	528.520
Otros ingresos	20	379.725	408.503
Gastos de las actividades		(2.049.239)	(2.423.800)
Gastos de la actividad aseguradora	22	(1.885.169)	(2.146.320)
Gastos de la actividad financiera		(29.522)	(54.688)
Aprovisionamientos y consumos de explotación		(134.548)	(222.792)
Rendimientos de instrumentos de capital	24	268.110	278.187
MARGEN BRUTO		698.244	881.478
Gastos de personal	25	(151.248)	(187.989)
Amortización		(137.495)	(122.508)
Inmovilizado material e Inversiones inmobiliarias	6	(126.682)	(111.813)
Activo intangible	5	(10.813)	(10.695)
Ganancias/(Pérdidas) netas por deterioro de activos	26	28.273	(62.958)
Otros gastos de explotación	27	(187.299)	(249.937)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación		491.210	432.284
Ingresos financieros		165.723	135.568
Gastos financieros		(213.834)	(302.758)
Diferencias de cambio (netas)		(438)	1.136
Comisiones percibidas	28	262.779	264.390
Comisiones pagadas	28	(227.644)	(219.927)
Resultados de operaciones financieras		1.022.206	513.412
Activos y pasivos mantenidos para negociar		8.841	(6.228)
Activos financieros disponibles para la venta	9	1.015.928	520.439
Otros		(2.563)	(799)
Dotaciones netas a provisiones		(140)	(35.696)
Otras ganancias	29	1.097.680	378.548
Ganancias por venta de inmovilizado material		29.192	227.611
Ganancias por venta de participaciones		1.051.113	146.243
Otros conceptos		17.375	4.694
Otras pérdidas	29	(5.137)	(12.610)
Pérdidas por venta de inmovilizado material		-	(1.359)
Pérdidas por venta de participaciones		(446)	(389)
Otros conceptos		(4.691)	(10.862)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		2.842.880	1.412.433
Impuesto sobre beneficios	18	(620.395)	(65.950)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		2.222.485	1.346.483
Resultado atribuido a la minoría	13	(63.154)	(193.258)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO		2.159.331	1.153.225
Beneficio básico y diluido por acción (en euros):		0,82	0,44

Las notas de la 1 a la 35 descritas en la Memoria consolidada son parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006

(*) Las cifras correspondientes al ejercicio 2005 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

CAIXA HOLDING, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL) Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CAIXAHOLDING

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN LOS EJERCICIOS ANUALES ACABADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Notas 1 a 3) (Miles de euros)

	Capital, Prima emisión y Reservas	Reservas en Sociedades Consolidadas	Dividendo a cuenta entregado	Beneficios atribuidos al Grupo	Capital y reservas	Activos financieros disponibles para la venta	Coberturas de los flujos de efectivo	Diferencias de cambio	Ajustes en Patrimonio por Valoración	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
Saldo a 31 de diciembre de 2004	8.870.606	665.521	(480.000)	639.846	9.695.973	2.397.612	(25.621)	(1.273)	2.370.718	787.216	12.853.907
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto	-	-	-	-	-	1.443.314	(17.079)	66.184	1.492.419	-	1.492.419
Ganancias/pérdidas por valoración	-	-	-	-	-	(315.190)	6.665	-	(308.525)	-	(308.525)
Importes transferidos a Pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	(315.302)	3.631	-	(311.671)	-	(311.671)
Pasivos fiscales diferidos	-	-	-	(65.950)	(65.950)	-	-	-	-	-	(65.950)
Impuesto	-	-	-	1.219.175	1.219.175	-	-	-	-	193.258	1.412.433
Beneficio del ejercicio	-	-	-	1.153.225	1.153.225	812.822	(6.783)	66.184	872.223	193.258	2.218.706
Ingresos y gastos totales del ejercicio atribuidos al Grupo	-	-	-	1.153.225	1.153.225	812.822	(6.783)	66.184	872.223	193.258	2.218.706
Distribución de beneficios	474.531	165.315	-	(639.846)	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta del ejercicio anterior	(480.000)	-	480.000	-	-	-	-	-	-	-	(78.950)
Dividendo complementario 2004	(78.950)	-	-	-	(78.950)	-	-	-	-	-	(507.000)
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	-	-	(507.000)	-	(507.000)	-	-	-	-	196.506	296.120
Otros Movimientos de Reservas	(14.195)	113.809	-	-	99.614	-	-	-	-	-	-
Ajustes de Consolidación	734.509	(734.509)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2005	9.506.501	210.136	(507.000)	1.153.225	10.362.862	3.210.434	(32.404)	64.911	3.242.941	1.176.980	14.782.783
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto	-	-	-	-	-	1.514.646	29.183	(47.501)	1.496.328	-	1,496.328
Ganancias/pérdidas por valoración	-	-	-	-	-	(760.126)	4.682	-	(755.444)	-	(755.444)
Importes transferidos a Pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	(1.086.144)	(4.596)	-	(1.090.740)	-	(1.090.740)
Pasivos fiscales diferidos	-	-	-	(620.395)	(620.395)	-	-	-	-	-	(620.395)
Impuesto	-	-	-	2.779.726	2.779.726	-	-	-	-	63.154	2.842.880
Beneficio del ejercicio	-	-	-	2.159.331	2.159.331	(321.624)	29.269	(47.501)	(349.856)	63.154	1.872.629
Ingresos y gastos totales del ejercicio atribuidos al Grupo	-	-	-	2.159.331	2.159.331	(321.624)	29.269	(47.501)	(349.856)	63.154	1.872.629
Distribución de beneficios	605.509	547.716	-	(1.153.225)	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta del ejercicio anterior	(507.000)	-	507.000	-	-	-	-	-	-	-	(150.000)
Dividendo complementario 2005	(150.000)	-	-	-	(150.000)	-	-	-	-	-	(500.000)
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	-	-	(500.000)	-	(500.000)	-	-	-	-	(1.049.445)	(1.060.491)
Otros Movimientos de Reservas	100	(11.146)	-	-	(11.046)	-	-	-	-	-	-
Ajustes de Consolidación	428.950	(428.950)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2006	9.884.060	317.756	(500.000)	2.159.331	11.861.147	2.878.810	(3.135)	17.410	2.893.085	190.689	14.944.921

Las notas de la 1 a la 35 descritas en la Memoria consolidada son parte integrante de este estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2006

CAIXA HOLDING, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL) Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CAIXAHOLDING

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS **CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS** **EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Notas 1 a 3)** (Miles de euros)

	2006	2005 (*)
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(1.531.487)	1.316.669
Resultado consolidado del ejercicio	2.159.331	1.153.225
Ajustes en el resultado:	(2.316.791)	(259.792)
- Amortización de:		
Activos intangibles (+)	10.813	10.695
Inmovilizado material (+)	69.268	111.813
Activos cedidos en arrendamiento operativo (+)	57.414	58.428
- Pérdidas (+)/ recuperaciones (-) por deterioro de activos	(28.485)	62.958
- Provisiones (+)	140	35.696
- Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros (+)	387.333	883.249
- Resultados de ventas de inmovilizado material (+/-)	(29.192)	(219.695)
- Resultados netos de ventas de participaciones (+/-)	(1.050.667)	(146.243)
- Resultados netos de operaciones financieras (+/-)	(1.022.206)	(513.412)
- Resultados de entidades valoradas por el método de participación (+/-)	(491.210)	(432.284)
- Rendimientos de instrumentos de capital (-)	(268.110)	(278.187)
- Ingresos financieros (-)	(165.723)	(135.568)
- Gastos financieros (+)	213.834	302.758
Cambios en el capital circulante. Variación en:	(231.741)	129.077
- Administraciones públicas	287.289	(109.702)
- Otros activos circulantes	(464.031)	(26.774)
- Otros pasivos circulantes	(31.938)	67.194
- Inversiones financieras	(17.273)	176.185
- Existencias	(5.788)	22.174
Otros pasivos no corrientes	(1.142.286)	294.159

CAIXA HOLDING, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL) Y SOCIEDADES QUE COMPLEMENTAN EL GRUPO CAIXAHOLDING

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS **CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS** **EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Notas 1 a 3)** (Miles de euros)

	2006	2005 (*)
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	3.072.395	1.683.255
Ingresos financieros	165.723	135.568
Rendimientos de instrumentos de capital (dividendos)	252.567	277.886
Inversiones (-)	(962.698)	(2.490.140)
- Entidades del grupo, negocios conjuntos y asociadas	(210.170)	(96.052)
- Inversiones inmobiliarias	(63.051)	(605.514)
- Activos materiales	(308.537)	(800.781)
- Fondo de comercio	-	(6.500)
- Otros activos intangibles	(14.999)	(11.243)
- Activos financieros disponibles para la venta	(180.865)	(970.050)
- Activos no corrientes en venta	(25.511)	-
- Otros activos financieros, neto	(159.565)	-
Desinversiones (+)	3.616.803	3.759.941
- Entidades del grupo, negocios conjuntos y asociadas	1.731.250	187.329
- Inversiones inmobiliarias	-	196.576
- Activos materiales	180.620	696.909
- Fondo de comercio	-	3.837
- Activos financieros disponibles para la venta	1.704.933	2.533.464
- Activos no corrientes en venta	-	47.127
- Otros activos financieros	-	94.699
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(590.343)	(1.152.444)
Gastos financieros	(213.834)	(302.758)
Dividendos pagados	(657.000)	(558.950)
Variaciones en:		
- Instrumentos de patrimonio	(119.255)	375.569
Capital y prima de emisión	-	(14.195)
Minoritarios	(119.255)	389.764
Pasivos financieros a coste amortizado (largo plazo)	891.724	(436.003)
Pasivos financieros a coste amortizado (corto plazo)	(491.978)	(230.302)
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	950.565	1.847.480
Efectivo al inicio del ejercicio	2.425.423	577.943
Efectivo al final del ejercicio	3.375.988	2.425.423
Efectivo generado durante el ejercicio	950.565	1.847.480

Las notas de la 1 a la 35 descritas en la Memoria consolidada son parte integrante de este estado de flujos de efectivo consolidados del ejercicio 2006

(*) Las cifras correspondientes al ejercicio 2005 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

CAIXA HOLDING, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL) Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CAIXAHOLDING

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

1.- Reseña del Grupo

Caixa Holding, S.A., Sociedad Unipersonal (de ahora en adelante, CaixaHolding), está domiciliada en la avenida Diagonal 621 de Barcelona y fue constituida bajo la denominación de GDS-Grupo de Servicios, S.A. por tiempo indefinido, el 12 de diciembre de 1980. El 1 de junio de 2000, GDS-Grupo de Servicios, S.A. procedió a la fusión por absorción de Caixa Holding, S.A., sociedad inactiva, y adoptó su denominación.

Con fecha de 31 de julio de 2000 se llevó a cabo una ampliación de capital de 2.625 millones de euros con una prima de emisión de 7.288 millones de euros, que fue suscrita por su único accionista, la Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona (de ahora en adelante, "la Caixa"), y desembolsada mediante la aportación de la mayoría de las acciones que en aquel momento formaban su cartera de participaciones. Estas acciones se registraron en CaixaHolding al valor contable por el cual figuraban en los estados financieros consolidados de "la Caixa" en la fecha mencionada, y mantuvieron separadamente el valor bruto de las acciones de las provisiones constituidas. Como consecuencia de esta aportación, CaixaHolding formuló cuentas anuales consolidadas por primera vez en el ejercicio 2000.

El objetivo social de CaixaHolding es la adquisición, venta y administración de valores mobiliarios y participaciones en otras sociedades - cuyos títulos pueden cotizar o no en bolsa - la administración y gerencia de sociedades, y el asesoramiento económico, fiscal, técnico, bursátil y de cualquier otro tipo; además de las actividades consultoras, asesoras y promotoras de iniciativas industriales, comerciales, urbanísticas, agrícolas y de cualquier otra naturaleza. La Sociedad podrá así participar en otras sociedades, incluso intervenir en su constitución, y asociarse a éstas o interesarse de cualquier otra forma.

Los sectores principales de actividad en los que invierte el Grupo CaixaHolding son el sector bancario, financiero, asegurador, servicios y capital desarrollo.

Además de las operaciones que lleva a cabo directamente, CaixaHolding es la entidad dominante de un grupo de entidades dependientes, que ofrecen otros productos y servicios y con las cuales constituye una unidad de decisión. En consecuencia, CaixaHolding está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, unas cuentas anuales consolidadas del Grupo Caixa Holding (de ahora en adelante, el Grupo) que también incluyen las participaciones en negocios conjuntos y las inversiones en entidades asociadas.

2.- Bases de presentación y principios de consolidación

2.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual concluido el 31 de diciembre de 2006 han sido formuladas por los administradores de Caixa Holding durante la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 8 de marzo de 2007, y han sido las primeras elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (de ahora en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio, de modo que reflejan una imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidadas, del Grupo a 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio finalizado en esta fecha.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de CaixaHolding, celebrada el 31 de marzo de 2006. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2006, están pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas, y se prevé que serán aprobadas sin ninguna modificación.

En la Nota 3 se resumen los principios contables y las normas de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2006.

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por CaixaHolding y por el resto de entidades integradas en el Grupo. Sin embargo, dado que los principios y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006 (NIIF) difieren, en su caso, de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y las reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí estos principios y criterios, y adaptarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en Europa.

En el Anexo I se incluyen los balances, las cuentas de pérdidas y ganancias y los cuadros de financiación de los ejercicios 2006 y 2005 de CaixaHolding, elaborados de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, que le es de aplicación.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de CaixaHolding.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2006 se han utilizado juicios y estimaciones realizados por la Alta Dirección de CaixaHolding y de las sociedades consolidadas, que hacen referencia, entre otros, al valor razonable de determinados activos y pasivos, las pérdidas por deterioro, la vida útil de los activos materiales e intangibles, las hipótesis actuariales para el cálculo de los compromisos postocupacionales y el patrimonio y los resultados de las sociedades integradas por el método de la participación. Las estimaciones afectan tanto a los importes registrados

en el balance como en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible, es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que, de acuerdo con lo establecido en la NIC 8, se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en el balance y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Comparación de la información

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que la información presentada en las cuentas anuales consolidadas sea homogénea. En este sentido, y como consecuencia de las diferentes interpretaciones de la normativa aplicable, en el ejercicio 2006 se han registrado en el capítulo del balance de situación "Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" los llamados "unit-links" comercializados por las sociedades aseguradoras del Grupo CaixaHolding, y en el capítulo "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" los activos financieros ligados a esta operativa. En el ejercicio 2005 estaban registrados en los capítulos "Provisiones por contratos de seguros" y "Activos financieros disponibles para la venta" por importes de 304 y 295 millones de euros respectivamente. Del mismo modo, en el ejercicio 2006 se ha registrado en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias "Amortización – inmovilizado material" las amortizaciones correspondientes a los arrendamientos operativos, que en el ejercicio 2005 se registraron en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocio – otros ingresos", compensando los ingresos de los arrendamientos operativos, por un importe de 58,4 millones de euros.

Por otro lado, el capítulo del balance de situación "Ajustes en patrimonio por valoración de activos financieros disponibles para la venta" debe recoger la plusvalía o minusvalía de estos activos neta de su impacto fiscal. En el ejercicio 2005 este impacto fiscal incluía la potencial deducción por reinversión que sería aplicable en caso de producirse la venta de los activos. La reciente modificación del Impuesto de Sociedades ha introducido cambios en las condiciones de aplicación de la deducción por reinversión, hecho que ha provocado que ya no se estime razonable tenerla registrada. Por esta razón, para la correcta comparación de la información de los ejercicios 2006 y 2005, se tiene que disminuir a 31 de diciembre de 2005 el capítulo del balance de situación "Ajustes en patrimonio por valoración de activos financieros disponibles para la venta" en 870 millones de euros y se tiene que aumentar el epígrafe "Pasivos por impuestos diferidos" por el mismo importe.

Respecto a las variaciones del perímetro de consolidación, es necesario destacar que durante el ejercicio 2006 se ha producido la salida del Grupo CaixaBank-France con efectos desde el 1 de enero y del Grupo Inmobiliaria Colonial con efectos desde el 1 de julio. Para la correcta comparación de las cuentas anuales de los ejercicios 2006 y 2005 se debe tener en cuenta que a 31 de diciembre de 2005 los balances de situación consolidados del Grupo CaixaHolding incluían, para el conjunto de todas estas sociedades, 6.961 millones de euros como "Total Activo", y en los capítulos "Inversiones crediticias" 2.329 millones de euros, "Activo material" 3.781 millones de euros y "Pasivos financieros a coste amortizado" 4.073 millones de euros.

Moneda funcional

A 31 de diciembre de 2006, la moneda funcional del Grupo, tanto de la sociedad dominante como de las sociedades dependientes, es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y las transacciones denominados en monedas diferentes del euro se consideran denominados en moneda extranjera y se registran de conformidad con lo establecido en la Nota 3.12.

2.2 Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado aplicando el método de integración global a las sociedades dependientes, el método de integración proporcional, como criterio general, a las entidades multigrupo y el método de participación a las entidades asociadas.

Entidades dependientes

Se consideran entidades dependientes aquellas con las cuales CaixaHolding constituye una entidad de decisión por el hecho de poseer directa o indirectamente el 50% o más de los derechos de voto o, si este porcentaje es inferior, mantiene acuerdos con otros accionistas de estas sociedades que le otorgan la mayoría de los derechos de voto. En el Anexo II de esta Memoria se facilita información significativa sobre estas sociedades.

El Grupo CaixaHolding no considera dependientes a un conjunto de sociedades en las que participa en un 50% o más, por el hecho de que son consideradas entidades multigrupo. Por un lado, *Caifor, S.A.*, sociedad holding participada al 50% por CaixaHolding y el grupo Fortis, es una sociedad multigrupo a través de la cual se desarrolla de forma conjunta el negocio asegurador comercializado por la red de oficinas del Grupo "la Caixa". Caifor, S.A. participa en el 80% del capital social de *VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros* y el 20% restante es una participación directa del Grupo CaixaHolding, lo que supone que la participación económica del Grupo CaixaHolding es del 60%, pero no hay control, dado que Caifor cuenta con mayoría en el Consejo de Administración y esta sociedad es de control compartido. Por otro lado, *Repinves, S.A.*, participada por el Grupo CaixaHolding en un 67,60%, tiene un acuerdo de accionistas en el que se determina que las decisiones deben tomarse conjuntamente entre los accionistas, por lo que tampoco se considera dependiente sino multigrupo.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de CaixaHolding por aplicación del método de integración global, que consiste en la agregación de los activos, pasivos y patrimonio neto, ingresos y gastos, de naturaleza similar, que figuran en sus cuentas anuales individuales. El valor en libros de las participaciones, directas e indirectas, en el capital de las entidades dependientes se elimina con la fracción del patrimonio neto de las entidades dependientes que aquellas representen. El resto de saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas se elimina en el proceso de consolidación.

La participación de terceros en el patrimonio del Grupo CaixaHolding y en los resultados del ejercicio se presenta en los epígrafes «Intereses minoritarios» del capítulo «Patrimonio neto» del balance consolidado y «Resultado atribuido a la minoría» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente (Nota 13.8).

La consolidación de los resultados generados por las sociedades dependientes adquiridas en el ejercicio se realiza por el importe del resultado desde la fecha de adquisición. En el caso de las sociedades dependientes que dejan de serlo, se incorporan los resultados hasta la fecha en que deja de ser entidad dependiente del Grupo.

En el apartado «Variaciones en el perímetro de consolidación» de esta misma nota se facilita información sobre las adquisiciones y ventas de entidades dependientes más significativas del ejercicio 2006.

Entidades multigrupo

El Grupo CaixaHolding califica como entidades multigrupo aquellas entidades que no son dependientes y que, por un acuerdo contractual, controla conjuntamente con otros accionistas no vinculados entre sí. El Anexo III facilita información relevante sobre estas sociedades.

Las cuentas anuales de todas las entidades multigrupo se consolidan, en general, con las de CaixaHolding por aplicación del método de integración proporcional. Esto significa que los saldos del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de las entidades multigrupo, y las correspondientes eliminaciones, se agregan a los estados financieros consolidados sólo por la proporción que representa la participación del Grupo CaixaHolding en su capital.

En el apartado «Variaciones en el perímetro de consolidación» de esta misma nota se facilita información sobre las adquisiciones y ventas de entidades multigrupo más significativas del ejercicio 2006.

Entidades asociadas

Son entidades sobre las cuales CaixaHolding, directa o indirectamente, ejerce una influencia significativa y no son entidades dependientes o multigrupo. La influencia significativa se hace patente, en la mayoría de los casos, mediante una participación del Grupo CaixaHolding igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

Excepcionalmente y de acuerdo con las NIIF, no tienen la consideración de entidades asociadas aquellas sociedades en las que se mantienen derechos de voto en la entidad participada superiores al 20%, pero que forman parte de la actividad de capital riesgo del Grupo CaixaHolding.

Asimismo, ninguna entidad en la que los derechos de voto sean inferiores al 20% tiene la consideración de entidad asociada al Grupo CaixaHolding.

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran mediante el método de la participación, es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos y otras eliminaciones patrimoniales. En el caso de transacciones con una entidad asociada, las pérdidas y ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital.

En el Anexo IV se facilita información relevante sobre estas entidades. En el apartado «Variaciones en el perímetro de consolidación» de esta misma nota se informa sobre las adquisiciones y ventas más significativas, del ejercicio 2006, en entidades asociadas y los aumentos de participación en el capital de entidades que ya tenían la condición de asociadas al inicio del ejercicio, así como información sobre las ventas de participaciones.

Variaciones en el perímetro de consolidación

Los principales movimientos de las participaciones en entidades dependientes, en los ejercicios 2006 y 2005, han sido las siguientes:

- En el mes de enero de 2005 el Grupo CaixaBank France y el Grupo Swiss Life France, con el objetivo de potenciar la distribución cruzada de productos bancarios y de seguros de vida entre sus clientes, acordaron un intercambio accionarial por el cual el Grupo CaixaHolding vendió el 4,7% de su participación en la sociedad CaixaBank France, S.A. a la sociedad Swiss Life France; en consecuencia, la participación del Grupo CaixaHolding en CaixaBank France, S.A. a 31 de diciembre de 2005 era del 95,3%. A su vez, CaixaBank France, S.A. adquirió el 45% del capital de la sociedad Swiss Life Bank y el 11,4% del capital de la sociedad Swiss Life Assurances des Biens, ambas sociedades del Grupo Swiss Life France. En el ejercicio 2006, el Grupo CaixaHolding ha vendido la totalidad de la participación en CaixaBank France, SA. Previamente se ha recomprado a Swiss Life France el 4,7% de CaixaBank France, SA y se le ha revendido la participación a Swiss Life Assurances de Biens (11,4%) y a Swiss Life Banque (45%).

La sociedad francesa Boursorama, SA, que pertenece al grupo Société Générale, ha sido la entidad compradora. CaixaBank France, SA, ha sido valorada en 234 millones de euros, de los cuales el Grupo CaixaHolding ha percibido 109 millones de euros en efectivo y el resto en acciones representativas del 19,9% de Boursorama, SA. La operación ha generado un beneficio neto de 37 millones de euros (véase Nota 29).

- En el ejercicio 2005 se redujo en un 8,36% la participación en Inmobiliaria Colonial, SA como consecuencia de la entrada como accionista de Mutua Madrileña Automovilista Sociedad de Seguros a Prima Fija y en ventas efectuadas en el mercado. En el ejercicio 2006, el Grupo "la Caixa" ha vendido la totalidad de su participación del 39,54% en Inmobiliaria Colonial, SA., después de acogerse a la Oferta Pública de Adquisición por el 100% del capital social presentada por Grupo Inmocaral, SA a un precio de 63 € por acción. Esta operación ha supuesto el registro de 1.041 millones de euros de beneficio antes de impuestos (680 millones de euros después de impuestos) (véase Nota 29).
- El 10 de agosto de 2006, el Grupo CaixaHolding, Editorial Planeta, SA y Enciclopedia Catalana, SA firmaron un contrato marco de inversión en el grupo Edicions 62 en virtud del cual CaixaHolding ha reducido su participación en el grupo editorial Edicions 62 del 88,91% hasta un 30% del capital social, dando entrada así a Editorial Planeta, SA y Enciclopedia Catalana, SA en proporciones iguales. Con esta operación, el Grupo CaixaHolding ha registrado un beneficio antes de impuestos de 5 millones de euros (3 millones de euros después de impuestos) (véase Nota 29).
- En el ejercicio 2005, se vendió a "la Caixa" el 100% del capital de HipoteCaixa, EFC, S.A. y el 100% del de InverCaixa Holding, S.A.
- En el ejercicio 2005, se vendió el 100% de la participación que el Grupo CaixaHolding tenía en CaixaBank Banque Privée (Suisse), S.A.

- En el ejercicio 2005, el Grupo CaixaHolding aumentó un 15% la participación en Port Aventura, SA por la compra de GP Resort a Anheuser Busch de su participación en Port Aventura, SA. Posteriormente, se produjo la fusión por absorción de Port Aventura, S.A. con GP Resort, S.A., GP Comercial, S.A. y USPA Hotel Ventures I, S.A.

En cuanto a las variaciones más importantes en las participaciones en entidades asociadas durante el ejercicio 2006, destaca el aumento de participación de un 0,33% en Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA y de un 9,01% de Banco BPI, SA. De esta manera, el Grupo CaixaHolding ha alcanzado una participación superior al 20% (25% a 31 de diciembre de 2006) en Banco BPI, SA, y ha procedido a consolidarla mediante el método de la participación. En el ejercicio 2005, destaca el aumento de la participación de un 1% en la sociedad Gas Natural, SDG, SA y la baja de las participaciones vinculadas a la actividad hotelera, como consecuencia de su venta a la sociedad Caixa Capital Desarrollo, SCR, SA, dedicada a la actividad de capital riesgo, y de la cual el Grupo CaixaHolding posee el 100% (véanse Notas 8 y 9.1).

3.- Principios contables y normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2006, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, han sido las siguientes:

3.1 Fondo de comercio

El epígrafe «Activo no corriente - Fondo de comercio» recoge las diferencias positivas de consolidación originadas en la adquisición de las participaciones en el capital de las entidades dependientes por la diferencia entre el coste de adquisición y el correspondiente valor teórico-contable de la participación y que no son asignables a elementos patrimoniales o activos intangibles concretos.

Los fondos de comercio solamente se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso y representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del día 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esta fecha se mantienen por su valor neto registrado a 31 de diciembre de 2003 (por ser el 1 de enero de 2004 el momento de la primera aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera). En ambos casos, con ocasión de cada cierre contable, se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento, utilizando como contrapartida el epígrafe «Pérdidas netas por deterioro de activos» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, dado que, tal y como se determina en la NIIF 3, los fondos de comercio no son objeto de amortización.

Las pérdidas por deterioro no son objeto de reversión posterior.

En el momento de la alienación de una sociedad dependiente o entidad controlada conjuntamente, el importe atribuible al fondo de comercio se incluye en la determinación del resultado procedente de la alienación.

Los fondos de comercio correspondientes a las entidades asociadas, que se incorporan a las cuentas anuales consolidadas por el método de la participación, se presentan en el balance consolidado junto con el importe que representa la inversión en el capital de la entidad, en el epígrafe «Activo no corriente – Participaciones en entidades asociadas».

3.2 Otros activos intangibles

Son activos no monetarios identificables que no tienen apariencia física y que surgen como consecuencia de una adquisición a terceros o que han sido desarrollados internamente por alguna sociedad del grupo consolidado. Aun así, sólo se reconocen los activos intangibles cuyo coste se pueda determinar de forma objetiva y de los cuales se estime probable obtener beneficios económicos en el futuro.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste neto de la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si procede.

En este epígrafe se incluyen básicamente los gastos amortizables relacionados con el desarrollo de los sistemas informáticos de las sociedades consolidadas. Se trata de activos con vida útil definida, que se amortizan en un plazo máximo de cinco años.

Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

La amortización anual se registra en el epígrafe «Amortización - Activo intangible» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y las pérdidas y recuperaciones de valor por deterioro, en el epígrafe «Pérdidas netas por deterioro de activos».

3.3 Inmovilizado material

El inmovilizado material está formado por activos materiales de uso propio y activos cedidos en arrendamiento operativo. Los elementos del inmovilizado material procedentes de regularización de créditos se clasifican como activos no corrientes en venta.

El inmovilizado material de uso propio está integrado por los activos, en propiedad o adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, que el Grupo tiene para uso actual o futuro con propósitos administrativos o para la producción o el suministro de bienes y que se espera que sean utilizados durante más de un ejercicio económico.

Con carácter general, el inmovilizado material se presenta en el coste de adquisición, neto de la amortización acumulada y de la corrección de valor que resulta de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

La amortización se calcula aplicando el método lineal sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. Son una excepción los terrenos, que no se amortizan, ya que se estima que tienen vida indefinida.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización del inmovilizado material se realizan con contrapartida en el epígrafe «Amortización – Inmovilizado material» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, y se determinan en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos:

	Años de vida útil estimada
Inmuebles	
Construcción	25-75
Instalaciones	8-25
Mobiliario e instalaciones	4-50
Equipos electrónicos	4-8
Otras	7-14

Con motivo de cada cierre contable, las entidades consolidadas analizan si hay indicios de que el valor neto de los elementos de su inmovilizado material exceda su correspondiente importe recuperable. Si es así, reducen el valor en libros del activo hasta su importe recuperable y ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción con el valor en libros ajustado y con la nueva vida útil restante, en caso de requerirse una reestimación. La reducción del valor en libros del inmovilizado material se realiza con cargo al epígrafe «Pérdidas netas por deterioro de activos» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un elemento del inmovilizado material, las entidades consolidadas registran la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en períodos anteriores en el citado epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias, y ajustan en consecuencia los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un elemento del inmovilizado puede suponer el incremento de su valor en libros por encima del que tendría si no se hubiesen reconocido las pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Asimismo, una vez al año o cuando se observen indicios que así lo aconsejen, se revisa la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado y, si es necesario, se ajustan las dotaciones en concepto de amortizaciones en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan en el capítulo «Otros gastos de explotación» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El Grupo determina periódicamente el valor razonable del inmovilizado material, entendiendo como tal el precio al que estarían dispuestas dos partes bien informadas a realizar una transacción. Este valor razonable se determina tomando como valores de referencia las tasaciones realizadas por expertos independientes. El valor razonable del inmovilizado material se indica en la Nota 3.6 - *Valor razonable y coste amortizado*.

3.4 Arrendamientos operativos

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

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras, presentan el coste de adquisición de los bienes arrendados en el capítulo «Inmovilizado material». Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas por los elementos del inmovilizado material similares de uso propio (véase la Nota 3.3), y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen, de forma lineal, en el epígrafe «Importe neto de la cifra de negocio - Otros ingresos» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, los gastos del arrendamiento, incluidos, si procede, los incentivos concedidos por el arrendador, se cargan linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo «Otros gastos de explotación».

3.5 Inversiones inmobiliarias

El epígrafe «Inversiones inmobiliarias» del balance de situación consolidado adjunto recoge los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen para explotarlos en régimen de alquiler o para obtener una plusvalía en su venta.

Los bienes de propiedad de inversión se presentan valorados en su coste de adquisición, actualizado en algunos casos, de acuerdo con la legislación aplicable, siguiendo a todos los efectos los mismos criterios que los elementos de la misma clase del inmovilizado material.

De acuerdo con la NIC 40, el Grupo determina periódicamente el valor razonable de los elementos de inversiones inmobiliarias entendiendo como tal el precio al cual estarían dispuestas dos partes bien informadas a realizar una transacción. Este valor razonable se determina tomando como valores de referencia las tasaciones realizadas por expertos independientes. El valor razonable de las inversiones inmobiliarias se indica en la Nota 3.6 - *Valor razonable y coste amortizado*.

3.6 Instrumentos financieros

Registro inicial

Los instrumentos financieros se registran inicialmente en el balance consolidado cuando el Grupo se convierte en parte del contrato que los origina, de acuerdo con las condiciones del mismo. Los activos y los pasivos financieros se registran desde la fecha en que surge el derecho legal a recibir o la obligación legal de pagar, respectivamente, efectivo. Los derivados financieros, con carácter general, se registran en la fecha de su contratación.

Por lo que respecta a las operaciones de compraventa de activos financieros instrumentadas por medio de contratos convencionales, y que no pueden liquidarse por diferencias, se registran desde la fecha en que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes a todo propietario sean de la parte compradora. La citada fecha, en función del tipo de activo financiero comprado o vendido, puede ser la de contratación o la de liquidación o entrega. En particular, las operaciones realizadas en el mercado de divisas de contado se registran en la fecha de liquidación; las operaciones realizadas con instrumentos de capital negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de contratación, y las operaciones realizadas con

instrumentos de deuda negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de liquidación.

Baja de los instrumentos financieros

Un activo financiero se da total o parcialmente de baja en el balance cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo que genera o cuando se transfiere.

Por otro lado, un pasivo financiero se da total o parcialmente de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que genera o cuando es adquirido por el Grupo.

Valor razonable y coste amortizado

En su registro inicial en el balance, todos los instrumentos financieros se registran por su valor razonable que, salvo evidencia en contra, es el precio de la transacción. Después, en una fecha determinada, el valor razonable de un instrumento financiero corresponde al importe por el cual podría ser entregado, si se trata de un activo, o liquidado, si se trata de un pasivo, en una transacción realizada entre partes interesadas, informadas en la materia, que actuasen en condiciones de independencia mutua. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo («precio de cotización» o «precio de mercado»).

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero, se recurre, para estimar su valor razonable, al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en caso de no disponer de esta información, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional, teniendo en cuenta las peculiaridades específicas del instrumento por valorar y, muy especialmente, los diferentes tipos de riesgo que el instrumento lleva asociados. La mayoría de instrumentos financieros, excepto los derivados OTC, están valorados de acuerdo con cotizaciones de mercados activos.

El valor razonable de los derivados financieros negociados en mercados organizados, transparentes y profundos incluidos en la cartera de negociación, se asemeja a su cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha determinada, para valorarlo se recurre a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados no negociados en mercados organizados.

El valor razonable de los derivados no negociados en mercados organizados o negociados en mercados organizados poco profundos o transparentes se determina mediante la utilización de métodos reconocidos por los mercados financieros, como, por ejemplo, el de «valor actual neto» (VAN) o los modelos de determinación de precios de opciones.

No obstante, para determinados activos y pasivos financieros, el criterio de reconocimiento en el balance es el de coste amortizado. Este criterio se aplica a los activos financieros incluidos en los capítulos «Préstamos y cuentas a cobrar» y «Activos financieros a vencimiento» y, por lo que respecta a los pasivos financieros, a los registrados como «Pasivos financieros a coste amortizado».

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

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos durante su vida restante. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición, ajustado, si procede, por las primas y descuentos iniciales, las comisiones que por su naturaleza sean asimilables a un tipo de interés y los costes de transacción. En los instrumentos financieros a tipo de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente para todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que pueda producirse.

Como ya se ha indicado con anterioridad, determinados activos y pasivos se registran en el balance por su valor razonable, como, por ejemplo, los incluidos en las carteras de negociación o los disponibles para la venta. Otros, como los incluidos en los capítulos «Préstamos y cuentas a cobrar» o «Pasivos financieros a coste amortizado», se registran por su coste amortizado según se define en esta misma Nota.

Parte de los activos y pasivos contenidos en estos capítulos están incluidos en alguna de las microcoberturas de valor razonable gestionadas por las sociedades del Grupo CaixaHolding y, por tanto, figuran de hecho en el balance de situación por su valor razonable correspondiente al riesgo cubierto.

Por otro lado, algunos activos y pasivos son a tipo variable con revisión anual del tipo de interés aplicable; por tanto, el valor razonable de estos activos, como consecuencia exclusivamente de los movimientos de los tipos de interés de mercado, no será significativamente diferente del registrado en el balance.

El resto de activos y pasivos son a tipo fijo; y de éstos, una parte significativa tiene vencimiento residual inferior a un año y, por tanto, al igual que en el caso anterior, su valor razonable, como consecuencia exclusivamente de los movimientos de los tipos de interés de mercado, no es significativamente diferente del registrado en el balance.

Los importes de los activos y pasivos no incluidos en los párrafos anteriores, es decir, los que son a tipo fijo con vencimiento residual superior a un año y no cubiertos, son poco significativos en relación con el total de cada capítulo y la Sociedad considera que su valor razonable, como consecuencia exclusivamente de los movimientos del tipo de interés de mercado, no será significativamente diferente del registrado en el balance.

Por lo que respecta al valor razonable de los activos, clasificados en el «Inmovilizado material» y en «Inversiones inmobiliarias», a 31 de diciembre de 2006, su importe asciende a 859 millones de euros y corresponde al valor de estimaciones realizadas a partir de las tasaciones del ejercicio anterior. A 31 de diciembre de 2005, el valor razonable de los activos clasificados en «Inmovilizado material» e «Inversiones inmobiliarias» ascendía a 5.604 millones de euros, y correspondía al valor de las

tasaciones realizadas en el ejercicio 2005. La disminución experimentada es, básicamente, consecuencia de la salida del perímetro de consolidación de Inmobiliaria Colonial por su venta a Grupo Inmocaral, S.A. (véase la Nota 2).

Respecto al valor razonable de las existencias, a 31 de diciembre de 2006, su valor asciende a 57 millones de euros, y corresponde al valor de estimaciones realizadas basadas en el valor de las ofertas de compra hechas por terceros. A 31 de diciembre de 2005, el valor razonable de las existencias ascendía a 1.090 millones de euros, y correspondía al valor de las tasaciones realizadas en el ejercicio 2005. La disminución experimentada es, básicamente, consecuencia de la salida del perímetro de consolidación de Inmobiliaria Colonial por su venta a Grupo Inmocaral, S.A. (véase la Nota 2).

Para el caso de los pasivos de los contratos de seguros, considerados globalmente con los activos asociados a los mismos, y en aplicación del «test de suficiencia de pasivos», el valor en libros de los mismos corresponde a su valor de mercado (véase la Nota 22).

Clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros

Los instrumentos financieros no integrados en las categorías mencionadas a continuación figuran registrados en alguno de los siguientes capítulos del balance de situación adjunto: «Efectivo y otros activos líquidos equivalentes», «Derivados de cobertura», «Participaciones en entidades asociadas» y «Capital con naturaleza de pasivo financiero».

Adicionalmente, el resto de instrumentos financieros se presentan en el balance consolidado de acuerdo con las siguientes categorías:

Activos/pasivos financieros mantenidos para negociar: Este capítulo está integrado por los activos y pasivos financieros mantenidos para negociar que se registran a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Se consideran activos/pasivos financieros mantenidos para negociar aquellos adquiridos/emitados con la intención de realizarlos a corto plazo o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros, identificados y gestionados conjuntamente, para la cual hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo. También se consideran mantenidas para negociar las posiciones cortas de valores como consecuencia de ventas de activos adquiridos temporalmente con pacto de retrocesión no opcional o de valores recibidos en préstamo. Por último, se consideran de negociación los derivados activos y pasivos que no han sido designados como instrumentos de cobertura.

Los instrumentos financieros mantenidos para negociar se valoran inicialmente por su valor razonable y, posteriormente, las variaciones que se produzcan en el valor razonable se registrarán con contrapartida en el epígrafe «Resultados de operaciones financieras – Activos y pasivos mantenidos para negociar» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto las variaciones en el valor razonable debidas a los rendimientos devengados por el instrumento financiero, diferente de los derivados de negociación, que se registran en los capítulos «Ingresos financieros», «Gastos financieros» o «Rendimientos de instrumentos de capital», según su naturaleza.

Activos financieros a vencimiento: Incluye los valores representativos de deuda con vencimiento fijo y los flujos de efectivo de importe determinado o determinable que el Grupo tiene la intención y la capacidad de conservar en cartera hasta la fecha de su vencimiento. Inicialmente se valoran por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias por el método del tipo de interés efectivo. Posteriormente se valoran a coste amortizado, de acuerdo con lo descrito anteriormente en esta misma nota.

Los rendimientos devengados por los valores se registran en el capítulo «Ingresos financieros» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y se calculan por el método del tipo de interés efectivo. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisas distintas del euro se registran según se describe en la Nota 3.12. Las pérdidas por deterioro, si existen, se registran de acuerdo con lo indicado en la Nota 3.9.

Préstamos y cuentas a cobrar: Este capítulo incluye la financiación otorgada a terceros con origen en las actividades típicas de crédito y préstamo realizadas por las entidades consolidadas, las deudas contraídas con éstas por parte de los compradores de bienes y por los usuarios de los servicios que prestan y los valores representativos de deuda no cotizados o que cotizan en mercados que no son suficientemente activos. Los activos, inicialmente, se valoran por su valor razonable, ajustado por el importe de las comisiones y de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias por el método del tipo de interés efectivo hasta su vencimiento. Posteriormente se valoran a coste amortizado, de acuerdo con lo descrito anteriormente en esta misma nota.

Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado. La diferencia entre el valor de reembolso y el efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el período que queda hasta su vencimiento.

Los rendimientos devengados por estas operaciones se registran en el capítulo «Ingresos financieros» de la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan por el método del tipo de interés efectivo. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisas distintas del euro se registran según se describe en la Nota 3.12. Las pérdidas por deterioro, si se dan, se registran de acuerdo con lo que se indica en la Nota 3.9. Finalmente, las variaciones producidas en el valor razonable de los activos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se valoran según se describe en la Nota 3.10.

Otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: En esta categoría se incluyen aquellos instrumentos financieros que, no formando parte de los activos/pasivos financieros mantenidos para negociar, tienen la naturaleza de activos o pasivos financieros híbridos y se deben valorar íntegramente por su valor razonable cuando no sea posible segregar el contrato principal y el derivado implícito, así como los activos financieros que se gestionan conjuntamente con pasivos por contratos de seguros valorados a valor razonable, o con derivados financieros con la finalidad de reducir la exposición a variaciones en el valor razonable, o se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados con la finalidad de reducir la exposición global al riesgo de tipo

de interés. Los instrumentos financieros de esta categoría deberán estar sometidos, permanentemente, a un sistema de medición, gestión y control de riesgos y resultados, integrado y consistente, que permita comprobar que el riesgo se reduce efectivamente.

Entre los pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se incluyen los seguros de vida vinculados con fondo de inversión, que no expongan al emisor del contrato a un riesgo de seguro significativo, cuando los activos financieros con los que se encuentran relacionados también se valoren a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Las valoraciones inicial y posterior y la imputación a resultados de estos activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se realizarán con los mismos criterios que los de los activos/pasivos financieros mantenidos para negociar.

Activos financieros disponibles para la venta: Este capítulo del balance incluye los valores representativos de deuda que no se consideran para negociar, ni cartera de inversión a vencimiento ni tampoco préstamos y cuentas a cobrar, así como los instrumentos de capital emitidos por entidades diferentes de las asociadas, siempre que los citados instrumentos no hayan sido considerados para negociar, ni otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Por lo que respecta a los instrumentos representativos de deuda, se valoran siempre por su valor razonable, ajustados por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por el método del tipo de interés efectivo hasta su vencimiento. Los instrumentos de capital, cuando la determinación del valor razonable no sea suficientemente objetiva, se valoran por su coste neto del posible deterioro.

Los cambios que se produzcan en el valor razonable de los activos financieros desde el momento de su adquisición se contabilizan con contrapartida en el epígrafe «Patrimonio neto - Ajustes en patrimonio por valoración – Activos financieros disponibles para la venta», hasta el momento en que se produce la baja del activo financiero. En ese momento, el saldo registrado en el patrimonio neto se traslada a la cuenta de pérdidas y ganancias, al capítulo «Resultado de operaciones financieras».

Los rendimientos devengados por los valores, en forma de intereses o dividendos, se registran en los capítulos «Ingresos financieros» (calculados en aplicación del método del tipo de interés efectivo) y «Rendimientos de instrumentos de capital» de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente. Las pérdidas por deterioro, si existen, se registran de acuerdo con lo indicado en la Nota 3.9. Finalmente, las variaciones producidas en el valor razonable de los activos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se valoran según lo descrito en la Nota 3.10.

Pasivos financieros a coste amortizado: Este capítulo recoge los pasivos financieros que no se han clasificado como pasivo financiero mantenido para negociar.

Inicialmente se valoran por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la emisión del pasivo financiero, los cuales se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias por el método del tipo de

interés efectivo hasta su vencimiento. Posteriormente se valoran a coste amortizado, de acuerdo con lo descrito anteriormente en esta misma nota.

Los rendimientos devengados por los pasivos financieros a coste amortizado se registran en el capítulo «Gastos financieros» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisas distintas del euro se registran según se describe en la Nota 3.12. Las variaciones producidas en el valor razonable de los pasivos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se valoran según se describe en la Nota 3.10.

3.7 Arrendamientos financieros

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

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirán del arrendatario más el valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario al final del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, motivo por el cual se incluye en el capítulo «Préstamos y cuentas a cobrar» del balance de situación, de acuerdo con la naturaleza del arrendatario.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, presentan el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, si procede, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizarán con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio del Grupo.

En los dos casos, los ingresos y los gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan en los capítulos «Ingresos financieros» y «Gastos financieros», respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.8 Existencias

Este epígrafe del balance de situación recoge los activos no financieros que las entidades consolidadas mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio, están en proceso de producción, construcción o desarrollo con esta finalidad, o se prevé consumirlos en el proceso de producción o en la prestación de servicios. Se incluyen los terrenos y otras propiedades que se mantienen para su venta o para su integración en una promoción inmobiliaria.

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste, incluidos los gastos de financiación, y su valor neto de realización. Por valor neto de realización se entiende el precio estimado de venta neto de los costes estimados de producción y comercialización.

El coste de las existencias que no sean intercambiables de forma ordinaria y el de los bienes y servicios producidos y segregados para proyectos específicos, se determinan de manera individualizada, y el coste del resto de existencias se determina

principalmente por aplicación del método de «primera entrada primera salida (FIFO)» o del coste medio ponderado, según proceda.

Tanto las disminuciones como, si procede, las posteriores recuperaciones del valor neto de realización de las existencias se reconocen en el epígrafe «Pérdidas netas por deterioro de activos» de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tienen lugar.

El valor en libros de las existencias se da de baja del balance y se registra como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe «Gastos de las actividades - Aprovisionamientos y consumos de la explotación» si la venta corresponde a actividades que forman parte de la actividad habitual del Grupo, o en el capítulo «Otros gastos de explotación», en el resto de casos, en el período en que se reconoce el ingreso procedente de la venta.

El Grupo determina periódicamente el valor razonable de las existencias, entendiendo como tal el precio al que estarían dispuestas dos partes bien informadas a realizar una transacción. Este valor razonable se determina tomando como valores de referencia las tasaciones realizadas anualmente por expertos independientes, o por el valor de las ofertas de compra realizadas por terceros. El valor razonable de las existencias se indica en la Nota 3.6 - *Valor razonable y coste amortizado*.

3.9 Deterioro del valor de los activos financieros

Un activo financiero se considera deteriorado cuando existe una evidencia objetiva de un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados en el momento de formalizarse la transacción o cuando no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

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

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se elimina del balance, sin perjuicio de las actuaciones que puedan llevar a cabo las entidades consolidadas para intentar conseguir su cobro hasta que se hayan extinguido definitivamente sus derechos, sea por prescripción, condonación u otras causas.

Instrumentos de deuda valorados en su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia positiva entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos. La disminución del valor razonable por debajo del coste de adquisición no constituye por sí misma una evidencia de deterioro.

Por lo que respecta específicamente a las pérdidas por deterioro que se originan en la materialización del riesgo de insolvencia de los obligados al pago (riesgo de crédito), un instrumento de deuda está deteriorado por insolvencia cuando se evidencia un

empeoramiento de la capacidad de pago del obligado a hacerlo, que se pone de manifiesto por la situación de morosidad o por otras causas, así como por la materialización del riesgo-país, entendido como tal el riesgo que concurre en los deudores residentes en un país por circunstancias diferentes del riesgo comercial habitual.

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

- Individualmente, para todos los instrumentos de deuda significativos y para los que, no siendo significativos individualmente, no son susceptibles de ser clasificados en grupos homogéneos de instrumentos de características similares: tipo de instrumento, sector de actividad del deudor y área geográfica de su actividad, tipo de garantía y, entre otros, antigüedad de los importes vencidos.
- Colectivamente: el Grupo establece diferentes clasificaciones de las operaciones atendiendo a la naturaleza de los obligados al pago y de las condiciones del país en el que residen, situación de la operación, tipo de garantía con que cuenta y antigüedad de la morosidad, y fija para cada uno de estos grupos de riesgo las pérdidas por deterioro («pérdidas identificadas»), que registra en las cuentas anuales de las entidades consolidadas.

Además de las pérdidas identificadas, el Grupo reconoce una pérdida global por deterioro de los riesgos clasificados en situación de «normalidad» que no ha sido identificada específicamente y que corresponde a pérdidas inherentes incurridas en la fecha de formulación de los estados financieros.

Valores representativos de deuda clasificados como disponibles para la venta

La pérdida por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización del principal) y su valor razonable, una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. El valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de sus flujos de efectivo futuros, a pesar de que la disminución del valor razonable por debajo del coste de adquisición no constituye por sí misma una evidencia de deterioro.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias positivas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en su deterioro, dejan de presentarse en el epígrafe del patrimonio neto «Ajustes en patrimonio por valoración – Activos financieros disponibles para la venta» y se registran, por el importe considerado como deterioro acumulado hasta ese momento, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Si posteriormente se recupera la totalidad o una parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que se produce la recuperación.

Instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta

La pérdida por deterioro de los instrumentos de capital incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición y su valor razonable, una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias, a pesar de que la disminución del valor razonable por debajo del coste de adquisición no constituye por sí misma una evidencia de deterioro.

Los criterios de registro de las pérdidas por deterioro coinciden con los aplicados a los valores representativos de deuda clasificados como disponibles para la venta, excepto por el hecho de que cualquier recuperación que se produzca de las citadas pérdidas se reconoce en el epígrafe del patrimonio neto «Ajustes en patrimonio por valoración – Activos financieros disponibles para la venta».

Instrumentos de capital valorados en el coste de adquisición

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados en su coste de adquisición equivalen a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros previstos, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. En la estimación del deterioro de esta clase de activos, se toma en consideración el patrimonio neto de la Entidad participada, excepto los «ajustes por valoración» debidos a coberturas por flujos de efectivo, determinado en función del último balance aprobado, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período en el cual se manifiestan, aminorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas se recuperan en caso de venta de los activos.

3.10 Instrumentos derivados y coberturas

El Grupo CaixaHolding utiliza derivados financieros como herramienta de gestión de los riesgos financieros. Cuando estas operaciones cumplen determinados requerimientos, se consideran «de cobertura».

Cuando el Grupo designa una operación como de cobertura, lo hace desde el momento inicial de las operaciones o de los instrumentos incluidos en la citada cobertura y documenta la operación de manera adecuada, de acuerdo con la normativa vigente. En la documentación de estas operaciones de cobertura se identifican correctamente el instrumento o instrumentos cubiertos y el instrumento o instrumentos de cobertura, además de la naturaleza del riesgo que se pretende cubrir y los criterios o métodos seguidos por el Grupo para valorar la eficacia de la cobertura a lo largo de toda su duración, atendiendo al riesgo que se intenta cubrir.

El Grupo considera operaciones de cobertura aquellas que son altamente eficaces. Una cobertura es altamente eficaz si, durante el plazo previsto de duración de la misma, las variaciones que se producen en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuidos al riesgo cubierto en la operación de cobertura son compensadas en su práctica totalidad por las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo, según el caso, del instrumento o de los instrumentos de cobertura.

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

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

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

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

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos – por lo que concierne al tipo de riesgo cubierto – se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe del patrimonio neto «Ajustes en patrimonio por valoración - Coberturas de los flujos de efectivo» y no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registran como resultados, o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto en determinadas situaciones de interrupción de la cobertura. El resultado del derivado se registra en el mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias en el cual lo hace el resultado del elemento cubierto. Los instrumentos financieros cubiertos en este tipo de operaciones de cobertura se registran de acuerdo con los criterios explicados en la Nota 3.6, sin ninguna modificación por el hecho de ser considerados instrumentos cubiertos.

Las diferencias en la valoración del instrumento de cobertura correspondientes a la parte ineficaz se registran directamente en el capítulo «Resultados de operaciones financieras» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos se registran por separado como derivados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los del instrumento o contrato principal, y siempre que se pueda otorgar un valor razonable fiable al derivado implícito considerado de forma independiente.

3.11 Activos no corrientes en venta

En el caso del Grupo CaixaHolding, sólo se clasifican como «Activos no corrientes en venta» básicamente aquellos activos materiales adjudicados procedentes de regularización de créditos de las entidades dependientes financieras, que no han sido destinados a uso propio o que han sido clasificados como inversiones inmobiliarias por el hecho de destinarlos a su venta.

Estos activos se valoran por el menor importe entre el coste amortizado menos las pérdidas por deterioro reconocidas de los activos financieros entregados o su valor razonable menos los gastos de venta necesarios. Las pérdidas por deterioro puestas de manifiesto tras su activación se reconocen en el epígrafe «Pérdidas netas por deterioro de activo» de la cuenta de pérdidas y ganancias. Si posteriormente se recupera su valor, se podrá reconocer en el mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias con el límite de las pérdidas por deterioro recogidas previamente. Los activos clasificados en esta categoría no se amortizan.

3.12 Operaciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera, incluidas las operaciones de compraventa de divisas contratadas y no vencidas consideradas de cobertura, se convierten a euros utilizando el tipo de cambio medio del mercado de divisas de contado correspondiente a los cierres de los ejercicios 2006 y 2005, excepto las partidas no monetarias valoradas a coste histórico, que se convierten a euros aplicando el tipo de cambio de la fecha de adquisición, o las partidas no monetarias valoradas a valor razonable, que se convierten al tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable.

Las operaciones de compraventa de divisas a plazos contratadas y no vencidas, que no son de cobertura, se valoran en los tipos de cambio del mercado de divisas a plazos en la fecha de cierre del ejercicio.

Los tipos de cambio aplicados por el Grupo en la conversión de los saldos en moneda extranjera a euros son los publicados por el Banco Central Europeo a 31 de diciembre de 2006 y 2005.

Los activos y pasivos en moneda extranjera de las sociedades dependientes cuya moneda funcional no es el euro se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio. Los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio medio de cada ejercicio.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera a la moneda funcional de las entidades consolidadas se registran, como

criterio general, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el capítulo «Diferencias de cambio (netas)». No obstante, las diferencias de cambio surgidas en variaciones de valor de partidas no monetarias se registran en el epígrafe del patrimonio neto «Ajustes en patrimonio por valoración – Diferencias de cambio» del balance de situación consolidado, hasta el momento en el cual éstas se realicen.

3.13 Clasificación de activos en corrientes y no corrientes

En el balance de situación consolidado, los activos se clasifican en función de su vencimiento, es decir, en corrientes - aquellos con un vencimiento igual o inferior a doce meses - y no corrientes - aquellos cuyo vencimiento es superior a este período.

3.14 Fondos de inversión, fondos de pensiones y otros patrimonios gestionados

Los fondos de inversión y los fondos de pensiones gestionados por las sociedades consolidadas no se registran en el balance de situación del Grupo, porque sus patrimonios son propiedad de terceros. Las comisiones devengadas en el ejercicio por los diversos servicios prestados a los fondos por las sociedades del Grupo, como las comisiones de depositaria y de gestión de patrimonios, se registran en el capítulo «Comisiones percibidas» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El balance tampoco recoge otros patrimonios gestionados por las sociedades consolidadas que son propiedad de terceros y por cuya gestión se percibe una comisión.

3.15 Operaciones de seguros

De acuerdo con las prácticas contables generalizadas en el sector asegurador, las entidades de seguros consolidadas abonan a resultados los importes de las primas que emiten y cargan en sus cuentas de pérdidas y ganancias el coste de los siniestros que deben afrontar cuando se produce la liquidación final. Estas prácticas contables obligan a las entidades aseguradoras a periodificar al cierre de cada ejercicio tanto los importes abonados en sus cuentas de pérdidas y ganancias y no devengados en esta fecha, como los costes incurridos no cargados en las cuentas de pérdidas y ganancias.

Las periodificaciones más significativas realizadas por las entidades consolidadas por lo que respecta al seguro directo que tienen contratado, se recogen en las siguientes provisiones técnicas:

- **Primas no consumidas**, que refleja la prima de tarifa cobrada en un ejercicio, imputable a ejercicios futuros, deducido el recargo de seguridad.
- **Riesgos en curso**, que complementa la provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de los riesgos y gastos a cubrir que correspondan al período de cobertura no transcurrido en la fecha de cierre.
- **Prestaciones**, que refleja las valoraciones estimadas de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros acontecidos con anterioridad al cierre del ejercicio – tanto si se trata de siniestros pendientes de liquidación o pago como de siniestros pendientes de declaración –, una vez deducidos los pagos

a cuenta realizados y teniendo en cuenta los gastos internos y externos de liquidación de los siniestros y, si procede, las provisiones adicionales que sean necesarias para cubrir desviaciones en las valoraciones de los siniestros de larga tramitación.

- **Seguros de vida**, en los seguros sobre la vida cuyo período de cobertura es igual o inferior al año, la provisión de primas no consumidas refleja la prima de tarifa cobrada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros. En los casos en que esta provisión sea insuficiente, se calcula, complementariamente, una provisión para riesgos en curso que cubra la valoración de los riesgos y gastos previstos en el período no transcurrido en la fecha de cierre del ejercicio.

En los seguros sobre la vida cuyo período de cobertura es superior al año, la provisión matemática se calcula como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las entidades consolidadas que operan en este ramo y las del tomador o asegurado; tomando como base de cálculo la prima de inventario devengada en el ejercicio (constituida por la prima pura más el recargo para gastos de administración según bases técnicas).

- **Seguros de vida cuando el riesgo de la inversión es asumido por los tomadores del seguro**, se determinan en función de los activos específicamente afectos por determinar el valor de los derechos.
- **Participación en beneficios y para extornos**: recoge el importe de los beneficios devengados por los tomadores, asegurados o beneficiarios del seguro y el de las primas que procede restituir a los tomadores o asegurados, en virtud del comportamiento experimentado por el riesgo asegurado, mientras no se hayan asignado individualmente a cada uno de aquéllos.
- **Prestaciones pendientes de liquidación o de pago**: incluye la valoración de los siniestros que se hayan producido y se hayan declarado antes del cierre del ejercicio.
- **Siniestros pendientes de declaración**: incluye la estimación del valor de los siniestros ocurridos antes del cierre del ejercicio y que no se hayan incluido dentro de la provisión de prestaciones pendientes de liquidación o pago.

Las provisiones técnicas del seguro correspondientes al reaseguro aceptado se determinan según criterios similares a los aplicados en el seguro directo; generalmente, en función de la información facilitada por las compañías cedentes.

Las provisiones técnicas del seguro directo y del reaseguro aceptado se presentan en el balance consolidado, en el epígrafe «Provisiones para contratos de seguros» (véase la Nota 14).

Las provisiones técnicas correspondientes a las cesiones a reaseguradoras – que se calculan en función de los contratos de reaseguro suscritos y por aplicación de los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo – se presentan en el balance de situación consolidado en el capítulo «Activos por reaseguros».

De acuerdo con lo que regulan las NIIF, en particular la IFRS 4, las entidades tendrán que efectuar un «test de suficiencia de pasivos» por contratos de seguros que, de acuerdo con lo previsto en la norma, permita concluir que son suficientes para afrontar las obligaciones futuras (véase la Nota 22).

3.16 Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio del grupo una vez deducidos todos los pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por CaixaHolding se registran por su importe recibido en el patrimonio neto.

3.17 Beneficios por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante este período, sin incluir, en su caso, el número medio de acciones de la sociedad dominante en cartera de las sociedades del Grupo.

Por otro lado, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efectos dilutivos y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por la media ponderada de las acciones ordinarias que se emitirían si se convirtiesen todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la sociedad.

3.18 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Los acreedores comerciales no devengan explícitamente intereses y se registran por su valor comercial.

3.19 Clasificación de deudas en corrientes y no corrientes

En el balance de situación consolidado adjunto, las deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, en deudas corrientes - aquellas cuyo vencimiento es igual o inferior a doce meses - y deudas no corrientes - aquellas cuyo vencimiento es superior a este período.

3.20 Compromisos postocupación

Los importes provisionados por el Grupo CaixaHolding, a 31 de diciembre de 2006 y 2005, por la asunción del compromiso de complementar las prestaciones del sistema público de la Seguridad Social por determinados empleados, ascienden a 4.448 y 4.669 miles de euros, respectivamente. Banc d'Europa, S.A. es la entidad del Grupo CaixaHolding a la cual le corresponde la práctica totalidad de estos saldos.

3.21 Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, las entidades consolidadas están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Dado que

no existe ningún plan de reducción de personal, no se ha registrado ninguna provisión por este concepto.

3.22 Provisiones y contingencias

En el momento de formular las cuentas anuales consolidadas, se diferencia entre:

- **Provisiones:** saldos acreedores que cubren obligaciones presentes en la fecha de formulación de las cuentas anuales surgidas como consecuencia de hechos pasados de los cuales se pueden derivar perjuicios patrimoniales para las entidades, y se considera probable su ocurrencia; son concretos en cuanto a su naturaleza, pero indeterminados en lo que respecta a su importe y/o momento de cancelación; y
- **Pasivos contingentes:** son obligaciones posibles surgidas a consecuencia de hechos pasados, y su materialización está condicionada a la ocurrencia, o no, de uno o más hechos futuros independientes de la voluntad de las entidades.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas respecto de las cuales se estima que la probabilidad que sea necesario atender la obligación es mayor que la de no hacerlo. Las provisiones se registran en el pasivo del balance consolidado en función de las obligaciones cubiertas, entre las cuales se identifican los fondos para pensiones y obligaciones similares, las provisiones para impuestos y las provisiones para riesgos y compromisos contingentes. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informan de ellos, de conformidad con lo establecido en la IAS 37 (véase la Nota 34).

Las dotaciones a provisiones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el capítulo «Dotaciones netas a provisiones».

3.23 Impuesto sobre beneficios

El gasto por el impuesto sobre beneficios español y por los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sea consecuencia de una transacción, cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto. En este caso el impuesto sobre beneficios también se registra con contrapartida en el patrimonio neto del Grupo.

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

El Grupo considera que existe una diferencia temporaria cuando hay una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera base fiscal de un elemento patrimonial su importe atribuido a efectos fiscales. Se considera una diferencia temporaria imponible aquella que generará en el futuro la obligación para el Grupo de realizar algún pago a la administración correspondiente. Se considera

una diferencia temporaria deducible aquella que generará algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la administración correspondiente en el futuro.

Los créditos por deducciones y bonificaciones son importes que, una vez producida o realizada la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria, considerando probable, por parte del Grupo, su aplicación en ejercicios futuros.

Todos los activos por impuestos diferidos identificados como diferencias temporarias sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas tengan en el futuro suficientes ganancias fiscales para compensarlos. Las diferencias temporarias se registran en el balance como activos o pasivos fiscales diferidos, segregados de los activos o pasivos fiscales corrientes que están formados, básicamente, por pagos a cuenta del Impuesto de Sociedades y cuentas de Hacienda pública deudora por IVA a compensar.

En cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, para comprobar que se mantienen vigentes y se efectúan las oportunas correcciones de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

En el ejercicio 2006, de acuerdo con la disposición final segunda de la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, que modifica el texto refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades, el tipo general del gravamen queda fijado en el 32,5 por ciento para el periodo impositivo iniciado a partir del 1 de enero de 2007, y en el 30 por ciento, para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2008. Por este motivo se han reestimado los activos y pasivos fiscales diferidos recogidos en los epígrafes del balance de situación "Activos fiscales" y "Pasivos fiscales" registrándose las diferencias en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 18).

3.24 Estados de cambios en el patrimonio neto

La normativa aplicable establece que determinadas categorías de activos y pasivos se registren a su valor razonable con contrapartida en el patrimonio neto. Estas contrapartidas, denominadas «ajustes en patrimonio por valoración», se incluyen en el patrimonio neto del Grupo netas de su efecto fiscal, que se ha registrado, según el caso, como activos o pasivos fiscales diferidos. En este estado se presentan las variaciones que se han producido en el ejercicio en los «Ajustes en patrimonio por valoración» detallados por conceptos, más los resultados generados en el ejercicio más/menos, si procede, los ajustes efectuados por cambios de los criterios contables o por errores de ejercicios anteriores. También se incluyen las variaciones en el capital y las reservas experimentadas en el ejercicio.

3.25 Reconocimiento de ingresos y gastos

A continuación se resumen los criterios más significativos utilizados por el Grupo para el reconocimiento de sus ingresos y gastos.

Ingresos y gastos por intereses, dividendos y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados se reconocen contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo y con independencia del flujo monetario o financiero que pueda derivarse de ello. Los intereses devengados por deudores clasificados como dudosos, incluidos los de riesgo país, se abonan a resultados en el momento de su cobro, lo que es una excepción al criterio general.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos por parte de las entidades consolidadas, que es el del anuncio oficial de pago de dividendo por el correspondiente órgano de la sociedad.

Ingresos por primas de seguros y gastos por prestaciones

Los criterios seguidos por las sociedades de seguros del Grupo para el registro de los ingresos y los gastos correspondientes a las primas de seguros cobradas y por las prestaciones pagadas, respectivamente, se describen en la Nota 3.15.

Comisiones

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios diferentes según su naturaleza.

Las comisiones financieras como, por ejemplo, las comisiones de apertura de préstamos y créditos de la actividad financiera, se cobran por adelantado y se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida de la operación, salvo cuando compensan costes directos relacionados.

Las comisiones no financieras, derivadas de la prestación de servicios, se registran en los capítulos «Comisiones percibidas» y «Comisiones pagadas» a lo largo del período de prestación del servicio, excepto aquellas que responden a un acto singular, las cuales se devengan en el momento en que se producen.

Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

Cobros y pagos diferidos en el tiempo

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

Ingresos de las promociones inmobiliarias

En cuanto a las actividades de promociones inmobiliarias que realizan las empresas del Grupo, se reconocen los ingresos por las ventas de estas promociones inmobiliarias y del suelo en el momento de la entrega de la titularidad de los bienes.

3.26 Estados de flujos de efectivo

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

- **Flujos de efectivo:** entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; es decir, las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- **Actividades de explotación:** actividades típicas de las entidades que configuran el Grupo, 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 los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

4.- Fondo de comercio

El detalle del fondo de comercio de las participaciones en sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros	
	2006	2005
Société Foncière Lyonnaise, S.A. (1)	-	50.851
Otras	-	445
Total	-	51.296

(1) Sociedad del Grupo "Inmobiliaria Colonial, S.A."

Durante el ejercicio 2006, se ha producido la baja del fondo de comercio por la venta de estas sociedades. A 31 de diciembre de 2005, y como resultado de los análisis efectuados, no se evidenció la necesidad de registrar pérdidas por deterioro del fondo de comercio.

El movimiento del fondo de comercio en las sociedades dependientes durante los ejercicios 2006 y 2005, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	51.296	48.633
Más:		
Adiciones por compras	-	6.500
Menos:		
Reducciones por ventas	(51.296)	(3.837)
Saldo al cierre del ejercicio	-	51.296

5.- Otros activos intangibles

El resto de activos intangibles corresponden en la práctica totalidad a la elaboración de sistemas y programas de software. Todos estos activos tienen una vida útil estimada de 5 años y han sido desarrollados por sociedades que no forman parte del Grupo.

El movimiento que se ha producido en este epígrafe de los balances de situación durante los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	30.125	29.577
Más:		
Adiciones por compras	14.999	11.243
Menos:		
Amortizaciones cargadas a resultados	(10.813)	(10.695)
Bajas por variación de perímetro	(6.932)	-
Saldo al cierre del ejercicio	27.379	30.125

6.- Inmovilizado material

El movimiento que ha habido durante los ejercicios 2006 y 2005 en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos ha sido el siguiente:

Ejercicio 2006

	Miles de euros			
	Saldo 31/12/2005	Altas	Bajas (1)	Traspasos
Terrenos y edificios	379.969	23.039	(17.978)	(6.778)
Coste	432.917	40.164	(35.167)	(6.778)
Amortización Acumulada	(52.948)	(17.125)	17.189	0
Mobiliario, instalaciones y otros	151.874	(1.630)	(35.530)	6.778
Coste	302.481	6.862	(60.507)	6.778
Amortización Acumulada	(150.607)	(8.492)	24.977	0
De uso propio	531.843	21.409	(53.508)	0
Coste	403.400	261.511	(129.451)	0
Amortización Acumulada	(72.510)	(57.414)	31.755	0
Activos cedidos en arrendamiento operativo	330.890	204.097	(97.696)	0
Total	862.733	225.506	(151.204)	0

(1) Incluye las bajas de sociedades del perímetro de consolidación (véase Nota 2.2)

(2) En el ejercicio 2006 las amortizaciones de activos cedidos en arrendamiento operativo se registran en la cuenta "Amortización – Inmovilizado Material e Inversiones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Ejercicio 2005

	Miles de euros				Saldo 31/12/2005
	Saldo 31/12/2004	Altas	Bajas	Traspasos (1)	
Terrenos y Edificios	333.332	22.422	(958)	25.173	379.969
Coste	378.194	34.316	(5.211)	25.618	432.917
Amortización Acumulada	(44.862)	(11.894)	4.253	(445)	(52.948)
Mobiliario, instalaciones y otros	163.728	687	(23.098)	10.557	151.874
Coste	295.843	11.991	(15.914)	10.561	302.481
Amortización Acumulada	(132.115)	(11.304)	(7.184)	(4)	(150.607)
Uso propio	497.060	23.109	(24.056)	35.730	531.843
Coste	251.860	754.475	(360.879)	(242.056)	403.400
Amortización Acumulada	(48.677)	(58.428)	(93.974)	128.569	(72.510)
Activos cedidos en arrendamiento operativo (2)	203.183	696.047	(454.853)	(113.487)	330.890
Total	700.243	719.156	(478.909)	(77.757)	862.733

(1) Los traspasos incluyen (113.229) miles de euros de activos de CaixaRenting, S.A. reclasificados en «Préstamos y cuentas a cobrar - Créditos a la clientela»

(2) Las amortizaciones de activos cedidos en arrendamiento operativo no incluyen 58.428 miles de euros que CaixaRenting, S.A. registra como menos ingresos de los arrendamientos (Véase nota 2.1).

El beneficio y las pérdidas por ventas de inmovilizado material se registran en los epígrafes «Ganancias por ventas de inmovilizado material» y «Pérdidas por venta de inmovilizado material», respectivamente, de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véase la Nota 29).

7.- Inversiones inmobiliarias

El movimiento que ha habido durante los ejercicios 2006 y 2005 en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos ha sido el siguiente:

Ejercicio 2006

	Miles de euros				Saldo 31/12/2006
	Saldo 31/12/2005	Altas	Bajas (1)	Traspasos (2)	
Terrenos y edificios	3.848.720	(40.901)	(3.720.685)	2.927	90.061
Coste	4.202.224	2.736	(4.094.067)	2.982	113.875
Amortización Acumulada	(353.504)	(43.637)	373.382	(55)	(23.814)
Mobiliario, instalaciones y otros	45	(14)	0	0	31
Coste	144	0	0	0	144
Amortización Acumulada	(99)	(14)	0	0	(113)
Inversiones inmobiliarias	3.848.765	(40.915)	(3.720.685)	2.927	90.092

(1) Incluye las bajas de sociedades del perímetro (véase Nota 2.2).

(2) Los traspasos provienen de existencias.

Ejercicio 2005

	Milers d'euros				Saldo 31/12/05
	Saldo 31/12/04	Altes	Baixes	Traspasos (1)	
Terrenys i edificis	3.669.398	518.761	(198.027)	(141.412)	3.848.720
Cost	3.896.441	605.514	(166.220)	(133.511)	4.202.224
Amortització Acumulada	(227.043)	(86.753)	(31.807)	(7.901)	(353.504)
Mobiliari, instal·lacions i d'altres	3.097	(1.863)	1.451	(2.640)	45
Cost	12.298	0	(683)	(11.471)	144
Amortització Acumulada	(9.201)	(1.863)	2.134	8.831	(99)
Inversions Immobiliàries	3.672.495	516.898	(196.576)	(144.052)	3.848.765

(1) Los traspasos incluyen (108.581) miles de euros de activos de Inmobiliaria Colonial, S.A. reclasificados en «Activos no corrientes en venta» (Nota 11)

8.- Participaciones en entidades asociadas

Este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos recoge las participaciones en el capital de sociedades en las que el Grupo tiene una influencia significativa.

Estas participaciones se integran por el método de la participación utilizando la mejor estimación disponible en el momento de formular las cuentas anuales. Los datos de capital, reservas y resultados de estas sociedades, así como los dividendos que han distribuido y que se han devengado en el ejercicio, se detallan en el Anexo IV. Para las sociedades cotizadas en Bolsa, se indican los últimos datos públicos publicados. Para el resto, la información corresponde a los últimos datos disponibles reales o estimados en el momento de redactar esta Memoria.

Participaciones en entidades asociadas	Miles de euros	
	2006	2005
Cotizadas		
Valor Teórico contable (1)	3.531.930	2.883.685
Fondo de comercio	917.782	572.197
No cotizadas	9.128	31.433
Subtotal	4.458.840	3.487.315
Menos:		
Fondo de deterioro	(162)	(374)
Total	4.458.678	3.486.941

(1) Incluye las plusvalías atribuidas a activos que perduran en cada valoración posterior

El detalle de los fondos de comercio a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Sociedades	Miles de euros	
	2006	2005
Gas Natural, S.D.G., S.A.	420.243	420.243
Banco BPI, S.A.	338.148	-
Abertis Infraestructuras, S.A.	151.954	151.954
Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A.	7.437	-
Total	917.782	572.197

De acuerdo con la normativa vigente, se ha realizado un test de deterioro de los fondos de comercio, considerando básicamente valoraciones efectuadas por expertos independientes y por los mercados. A partir del resultado del test, se ha concluido que no es necesario efectuar saneamientos de los valores registrados.

A continuación se facilita el inventario con detalle del porcentaje de participación y del valor de mercado de las principales sociedades cotizadas, que tienen la consideración de asociadas o son sociedades dependientes del Grupo:

Sociedades	% Part.	2006	% Part.	2005
		Miles de euros Valor mercado		Miles de euros Valor mercado
Gas Natural, SDG, SA	35,51%	4.768.773	35,51%	3.762.226
Abertis Infraestructuras, SA	19,21%	2.616.161	19,21%	2.368.928
Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA	23,46%	975.903	23,13%	618.001
Banco BPI, S.A. (1)	25,00%	1.122.902	-	-
Inmobiliaria Colonial, S.A	-	-	39,54%	1.130.161
Valor mercado		9.483.739		7.879.316
Coste de adquisición (*)		4.191.526		3.761.410
Plusvalía bruta		5.292.213		4.117.906

(1) A partir del mes de octubre se integra por el método de la participación.

(*) El coste de adquisición de Inmobiliaria Colonial, SA correspondía a su valor teórico contable, puesto que era una sociedad dependiente del Grupo y se integraba por el método de consolidación global. En el caso de Abertis Infraestructuras, S.A., no se incluye el coste atribuido a minoritarios.

A continuación se presentan los principales movimientos del capítulo «Participaciones en entidades asociadas» de los ejercicios 2006 y 2005 sin considerar el fondo de deterioro:

Ejercicio 2006

	Miles de euros				
	(a) Compras	Ampliaciones de capital	(b) Ventas	Traspasos y otros	Total
Total saldo a 31/12/2005					3.254.609
Valor Teórico Contable					
Saldo a 31/12/2005					2.915.119
Banco BPI, S.A. (1)	59.323	-	-	270.686	330.009
Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A.	5.281	346	-	-	5.627
Variación del perímetro de consolidación	-	-	-	20.571	20.571
Otras sociedades	-	185	(41.650)	-	(41.465)
Variación de valor por la aplicación del método de la participación y ajustes de consolidación	-	-	-	311.197	311.197
Movimientos del año 2006	64.604	531	(41.650)	602.454	625.939
Saldo a 31/12/2006					3.541.058
Fondo de comercio					
Saldo a 31/12/2005					572.197
Banco BPI, S.A. (1)	137.597	-	-	200.551	338.148
Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A.	7.437	-	-	-	7.437
Movimientos del año 2006	145.034	0	0	200.551	345.585
Saldo a 31/12/2006					917.782
Total saldo a 31/12/2006					4.458.840

(a) Efectivo pagado desglosado entre el valor teórico contable, incluidas las plusvalías tácitas, y el fondo de comercio.

(b) Coste consolidado atribuido a las ventas.

(1) A partir de octubre se integra por el método de la participación.

Ejercicio 2005

	Miles de euros				Total
	(a) Compras	Ampliaciones de capital	(b) Ventas	Trasposos I otros	
Total saldo a 31/12/2004					3.256.919
Valor Teórico Contable					
Saldo a 31/12/2004					2.707.974
Gas Natural SDG, S.A.	48.443				48.443
Abertis Infraestructuras, S.A.			(19.317)		(19.317)
Occidental Hotels Management, BV (1)				(60.276)	(60.276)
Soteltur International, B.V (1)				(28.437)	(28.437)
Soteltur, S.L. (1)				(14.920)	(14.920)
Tamar Internacional, S.A.R.L. (1)				(6.639)	(6.639)
Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A.		340			340
Variación del perímetro de consolidación				9.568	9.568
Otras sociedades	932		(9.909)	(43.209)	(52.186)
Variación de valor por la aplicación del método de la participación y ajustes de consolidación				330.568	330.568
Movimientos del año 2005	49.375	340	(29.226)	186.655	207.144
Saldo a 31/12/2005					2.915.118
Fondo de comercio					
Saldo a 31/12/2004					548.945
Gas Natural SDG, S.A.	46.063				46.063
Abertis Infraestructuras, S.A.			(22.811)		(22.811)
Otras	274				274
Movimientos del año 2005	46.337	0	(22.811)	0	23.526
Pérdidas por deterioro					(274)
Saldo a 31/12/2005					572.197
Total saldo a 31/12/2005					3.487.315

(a) Efectivo pagado desglosado entre el valor teórico contable, incluidas las plusvalías tácitas, y el fondo de comercio.

(b) Coste consolidado atribuido a las ventas.

(1) Traspaso al epígrafe «Inversiones financieras - Activos disponibles para la venta» (véase la Nota 9.1)

A continuación se detallan las variaciones más significativas en los ejercicios 2006 y 2005 de las participaciones en entidades asociadas:

- **Banco BPI, S.A.** Durante el ejercicio 2006, el Grupo CaixaHolding ha incrementado en un 9,01% su participación en el capital social de Banco BPI, SA, con una inversión de 402,9 millones de euros, y la ha situado, a 31 de diciembre, en el 25%. Esta presencia accionarial ha permitido la consolidación de Banco BPI, SA, por el método de la participación. A fin y efecto de ultrapasar el umbral del 20% de participación, el Grupo CaixaHolding ha obtenido la necesaria autorización del Banco de Portugal.
- **Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A.** Durante el ejercicio 2006, el Grupo CaixaHolding ha incrementado en un 0,33% su participación en Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA, a través de la sociedad multigrupo Hisusa-Holding de Infraestructuras de servicios Urbanos, S.A. La participación a 31 de diciembre de 2006 ha alcanzado el 23,46%. Esta compra ha supuesto para el Grupo CaixaHolding una inversión de 12,7 millones de euros.

- **Gas Natural SDG, S.A.** En el ejercicio 2005, CaixaHolding adquirió una participación del 1% en la sociedad, con una inversión de 94.506 miles de euros. La participación total del Grupo CaixaHolding en Gas Natural SDG, S.A., a 31 de diciembre de 2005 y 2006, es del 35,51%.
- **Abertis Infraestructuras, S.A.** Durante el ejercicio 2005, CaixaHolding vendió el 0,53% de participación en el capital de Abertis Infraestructuras, S.A. y, por otro lado, Caixa de Barcelona Seguros de Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros vendió el 0,18% de participación. Estas operaciones se enmarcan en la gestión activa de la cartera de participadas para aprovechar la buena evolución del mercado. La participación económica del Grupo CaixaHolding en Abertis Infraestructuras, S.A., a 31 de diciembre de 2006, es del 19,21% y la participación de control es del 23,08% (entendido como control la participación total a través de sociedades dependientes y la participación en función del porcentaje de integración en el Grupo CaixaHolding en el caso de participaciones a través de sociedades multigrupo).

El movimiento que se ha producido en el fondo de deterioro del epígrafe «Participaciones en entidades asociadas» durante los ejercicios 2006 y 2005, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	374	2.310
Menos:		
Fondos disponibles de ejercicios anteriores	(251)	(7)
Utilización del fondo	-	(183)
Variación del perímetro de consolidación	-	(1.746)
Otras	39	-
Saldo al cierre del ejercicio	162	374

9.- Inversiones financieras

El detalle de los saldos de estos epígrafes de los balances de situación consolidados adjuntos es el que se muestra a continuación:

Inversiones financieras	Miles de euros			
	2006		2005	
	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes	Corrientes
Mantenidos para negociar	-	1.290	-	4.439
Disponibles para la venta	20.304.804	-	21.242.232	-
Préstamos y cuentas a cobrar	4.548.236	2.073.852	6.520.671	2.056.141
Activos financieros a valor razonable con cambios En pérdidas y ganancias	199.400	2.711	-	-
Total	25.052.440	2.077.853	27.762.903	2.060.580

9.1 Activos financieros disponibles para la venta

Estos activos se valoran siempre por su valor razonable y los cambios de este valor, netos de su impacto fiscal, tienen como contrapartida el epígrafe del patrimonio neto

«Ajustes en patrimonio por valoración – Activos financieros disponibles para la venta». Los instrumentos de capital no cotizados están registrados por su coste de adquisición minorado por cualquier pérdida por deterioro que se haya puesto de manifiesto, en los casos en que no se haya podido determinar de forma objetiva su valor razonable. Los rendimientos devengados en forma de intereses o dividendos se registran en los epígrafes «Ingresos financieros» y «Rendimientos de instrumentos de capital» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

El desglose del saldo de los «Activos financieros disponibles para la venta» atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

Disponibles para la venta	Miles de euros	
	2006	2005
Valores representativos de deuda	11.873.835	12.454.342
Deuda Pública española	2.520.156	3.231.223
Letras del tesoro	2.659	-
Obligaciones y Bonos del Estado	2.268.796	2.625.841
Resto de emisiones	248.701	605.382
Deuda Pública extranjera	2.097.494	1.893.211
Emitidos por entidades de crédito	101.626	173.553
Otros emisores españoles	1.323.419	1.449.390
Otros emisores extranjeros	5.831.140	5.706.965
Otros instrumentos de capital	8.468.994	8.826.797
Acciones de sociedades cotizadas	8.067.761	8.094.627
Acciones de sociedades no cotizadas	401.233	732.170
Total	20.342.829	21.281.139
Pérdidas por deterioro	(38.025)	(38.907)
Total neto	20.304.804	21.242.232

El detalle por vencimientos de los "Valores representativos de deuda", a 31 de diciembre de 2006 y 2005, se muestra a continuación:

Valores representativos de deuda	Miles de euros	
	2006	2005
Hasta 3 meses	455.007	4.595
De 3 meses a 1 año	420.669	664.542
De 1 año a 5 años	3.197.753	2.609.841
Más de 5 años	7.800.406	9.175.364
Total	11.873.835	12.454.342

A continuación se facilita el inventario con detalle del porcentaje de participación y del valor de mercado de las principales sociedades cotizadas, clasificadas como disponibles para la venta al considerarse que el Grupo CaixaHolding no tiene influencia significativa en ellas.

Sociedades	% Part.	2006	% Part.	2005
		Miles de euros Valor mercado		Miles de euros Valor mercado
Repsol YPF, SA	12,50%	3.996.887	12,50%	3.763.481
Telefónica, SA	3,90%	3.093.083	3,68%	2.301.267
Suez, SA	1,05%	524.979	1,36%	452.945
Autostrade SPA	1,99%	247.908	-	-
Boursorama, S.A.	19,74%	176.221	-	-
Banco Comercial Portugués	0,28%	28.683	-	-
Banco de Sabadell, SA	-	-	13,83%	937.673
Banco BPI, S.A. (1)	-	-	15,99%	469.208
Endesa, S.A. (2)	-	-	1,00%	170.053
Valor mercado		8.067.761		8.094.627
Coste adquisición Grupo "la Caixa"		3.473.686		3.904.920
Plusvalía bruta Grupo "la Caixa"		4.594.075		4.189.707
Diferencia en coste de adquisición del Grupo CaixaHolding		490.524		547.190
Plusvalía bruta Grupo CaixaHolding		4.103.551		3.642.517

- (1) A partir del mes de octubre se integra por el método de la participación, tras haber alcanzado una participación superior al 20%.
- (2) El valor de mercado estaba limitado a 16 euros por acción como consecuencia de la opción emitida a Caixa Finance, BV (entidad participada directamente en su totalidad por "la Caixa") y que estaba asociada a la emisión de bonos canjeables por títulos de Endesa, efectuada por esta sociedad.

La plusvalía neta, calculada como diferencia entre la plusvalía bruta y su impacto fiscal, es de 2.878.480 miles de euros a 31 de diciembre de 2006 y de 3.209.764 miles de euros a 31 de diciembre de 2005, y figura registrada en el epígrafe "Patrimonio neto Ajustes en patrimonio por valoración – Activos financieros disponibles para la venta" de los balances de situación adjuntos (véase Nota 13.5).

A continuación se presentan los movimientos más significativos durante los ejercicios 2006 y 2005 que ha habido en «Otros instrumentos de capital»:

Ejercicio 2006

	Miles de euros						
	Compras	Ampliaciones de capital	Ventas	Ajustes trasp. a beneficios en ventas	Ajuste por valoración	Otras	Total
Total saldo a 31/12/2005							8.826.797
Acciones de sociedades cotizadas							
Saldo a 31/12/2005							8.094.627
Autostrade SPA	254.996	-	-	-	(7.088)	-	247.908
Banco BPI, S.A. (1)	205.955	-	-	-	(203.853)	(471.310)	(469.208)
Banco Comercial Portugués	25.513	-	-	-	3.170	-	28.683
Banco de Sabadell, SA	-	-	(466.050)	(928.790)	457.167	-	(937.673)
Boursorama, S.A.	124.760	-	-	-	51.461	-	176.221
Endesa, S.A.	-	-	(170.910)	461	395	-	(170.054)
Repsol YPF, SA	-	-	-	-	233.406	-	233.406
Telefónica, SA	134.657	-	-	-	657.159	-	791.816
Suez, SA	-	-	(71.389)	(76.448)	219.872	-	72.035
Movimientos año 2006	745.881	0	(708.349)	(1.004.777)	1.411.689	(471.310)	(26.866)
Saldo a 31/12/2006 Sociedades cotizadas							8.067.761
Acciones de sociedades no cotizadas							
Saldo a 31/12/2005							732.170
Caprabo	-	12.000	-	-	-	-	12.000
Otros (2)	2.587	-	(187.082)	(1.923)	1.923	(158.442)	(342.937)
Movimientos año 2006	2.587	12.000	(187.082)	(1.923)	1.923	(158.442)	(330.937)
Saldo a 31/12/2006 Sociedades no cotizadas							401.233
Total movimientos año 2006	748.468	12.000	(895.431)	(1.006.700)	1.413.612	(629.752)	(357.803)
Total saldo a 31/12/2006							8.468.994

- (1) A partir de octubre se integra por el método de la participación. El concepto "Otros" recoge un traspaso de 471.237 miles de euros y un dividendo como menos coste de cartera de 73 miles de euros.
- (2) Las ventas corresponden básicamente a la salida del perímetro de las sociedades tenedoras (véase Nota 2.2).

Ejercicio 2005

	Miles de euros					Total
	Compras	Ampliaciones de capital	Ventas	Ajuste por valoración	Otras	
Total saldo a 31/12/2004						9.580.512
Acciones de sociedades cotizadas						
Saldo a 31/12/2004						8.685.702
Endesa, S.A.	-	-	(666.726)	(10.825)	-	(677.551)
Repsol YPF, S.A.	-	-	-	840.567	-	840.567
Deutsche Bank, AG	-	-	(435.995)	(10.383)	-	(446.378)
Banco Itaú, S.A.	-	-	(309.913)	(79.624)	-	(389.537)
Fortis	-	-	(220.675)	(2.691)	-	(223.366)
Telefónica, S.A.	-	-	-	(111.700)	-	(111.700)
Banco de Sabadell, S.A.	-	-	(31.244)	192.329	-	161.085
Suez, S.A.	-	35.478	-	113.357	-	148.835
Banco BPI, S.A.	-	-	-	106.970	-	106.970
Movimientos año 2005	-	35.478	(1.664.553)	1.038.000	-	(591.075)
Saldo a 31/12/2005 Sociedades cotizadas						8.094.627
Acciones de sociedades no cotizadas						
Saldo a 31/12/2004						894.810
Panrico, SA	-	-	(126.003)	-	-	(126.003)
Otras	88.268	-	(221.972)	-	97.067	(36.637)
Movimientos año 2005	88.268	-	(347.975)	-	97.067	(162.640)
Saldo a 31/12/2005 Sociedades no cotizadas						732.170
Total movimientos año 2005	88.268	35.478	(2.012.528)	1.038.000	97.067	(753.715)
Total saldo a 31/12/2005						8.826.797

Las principales operaciones en los instrumentos de capital disponibles para la venta en los ejercicios 2006 y 2005, han sido las siguientes:

- **Autostrade SPA.** Durante el ejercicio 2006, Caixa Holding, SAU ha adquirido un 1,99% del capital social de Autostrade SPA, con una inversión de 255 millones de euros.
- **Banco BPI, SA.** Durante el ejercicio 2006, el Grupo CaixaHolding ha alcanzado una participación superior al 20% (25% a 31 de diciembre) en Banco BPI, SA, y ha iniciado su consolidación por el método de la participación (véase Nota 8).
- **Banco de Sabadell, SA.** En el ejercicio 2006, Caixa Holding, SAU ha vendido la totalidad de su participación (13,83%) con un beneficio antes de impuestos de 929 millones de euros (698 millones de euros después de impuestos). Durante el ejercicio 2005, Caixa Holding, SAU vendió una participación del 0,92% en Banco de Sabadell, SA.

A 31 de diciembre de 2006, 482 millones de euros, correspondientes a las últimas ventas realizadas en el ejercicio, están pendientes de liquidar y se incluyen en el epígrafe "Otros activos corrientes" del balance de situación adjunto.

- **Boursorama, SA.** En el ejercicio 2006 Hodefi, SAS, ha recibido, como parte del pago por la venta de CaixaBank France, SA, un 19,9% del capital social de Boursorama, SA (véase Nota 2). La participación del Grupo CaixaHolding en el capital social de Boursorama, SA, a 31 de diciembre de 2006, es del 19,74%

y ha obtenido la autorización del Banco de Francia para superar el 20%. La dilución se debe a la ampliación de capital de la sociedad para hacer frente a la ejecución de opciones sobre acciones emitidas a favor de empleados.

- **Endesa, S.A.** El 3 de julio de 2003, Caixa Finance, B.V. (entidad participada en un 100% por "la Caixa") efectuó una emisión de bonos canjeables en acciones ordinarias de Endesa, S.A. por un importe de 847.600 miles de euros con garantía de "la Caixa". Esta emisión, de 16.952 bonos de 50.000 euros cada uno y vencimiento el 3 de julio de 2006, tenía un tipo de interés del 0,25% y su conversión en acciones ordinarias de Endesa, S.A. podía ser ejercida por los tenedores hasta el vencimiento de la emisión a un precio de 16 euros por acción. La citada conversión se puede hacer a razón de 3.125 acciones ordinarias de Endesa, S.A. o por su contravalor en efectivo, a elección del emisor de los bonos.

Durante los ejercicios 2006 y 2005 los tenedores de los bonos ejercieron el canje de 3.387 y 13.551 bonos, respectivamente, por 10.584.375 y 42.346.875 acciones ordinarias de Endesa, S.A., respectivamente, al precio fijado de 16 euros por acción.

Adicionalmente, en el ejercicio 2006, después del vencimiento de la emisión de bonos canjeables, se ha vendido la totalidad de la participación remanente, un 0,004% en el capital social de Endesa, S.A.

A 31 de diciembre de 2006, el Grupo CaixaHolding no tiene participación en Endesa, S.A.

- **Telefónica, S.A.:** en el ejercicio 2006 se ha efectuado una inversión de 134,6 millones de euros que representa una participación del 0,22% en el capital de Telefónica, S.A. La participación del Grupo CaixaHolding en Telefónica, S.A., a 31 de diciembre de 2006, es del 3,51%.
- **Suez, SA.** En el ejercicio 2005 Caixa Holding, SAU subscribió y desembolsó una ampliación de capital de Suez, SA por un importe de 35,4 millones de euros. A 31 de diciembre de 2005 la participación del Grupo CaixaHolding en el capital de Suez, SA era del 1,36%. En el ejercicio 2006, el Grupo CaixaHolding ha vendido una participación del 0,3% con un beneficio después de impuestos de 61 millones de euros. Durante el mes de enero del 2007, el Grupo CaixaHolding ha vendido íntegramente el resto de su participación, con plusvalías de 220 millones de euros después de impuestos.
- **Deutsche Bank, AG.** En el ejercicio 2005, y como continuación de las ventas iniciadas en el ejercicio 2004, CaixaHolding vendió la totalidad de su participación del 1,29% en el capital de Deutsche Bank, AG., con un beneficio antes de impuestos para el Grupo de 14,6 millones de euros.
- **Banco Itaú Holding Financeira, S.A.** Durante el ejercicio 2005, CaixaHolding vendió la totalidad de su participación del 3,12% en el capital de Banco Itaú Holding Financeira, S.A., con un beneficio antes de impuestos para el Grupo de 287,7 millones de euros (225 millones de euros, netos de impuestos).

- **Fortis.** Durante el ejercicio 2005, CaixaHolding vendió la totalidad de su participación del 0,85% en el capital de Fortis, con un beneficio antes de impuestos para el Grupo de 39,4 millones de euros (26 millones de euros, netos de impuestos).
- **Panrico, S.A.** En el ejercicio 2005, Caixa Capital Desarrollo, SCR, S.A., vendió la totalidad de su participación del 32,5% en el capital de Panrico, S.A., con un beneficio antes de impuestos para el Grupo de 134,3 millones de euros. El beneficio de la operación para el Grupo CaixaHolding neto de impuestos, provisiones y gastos asociados a la operación fue de 114 millones de euros.

Todos los beneficios antes de impuestos generados por la venta de estas participaciones figuran registrados en el capítulo «Resultado de operaciones financieras» de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntos.

El movimiento que se ha registrado en el fondo de deterioro del epígrafe «Activos financieros disponibles para la venta» durante los ejercicios 2006 y 2005, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	38.907	8.074
Más:		
Dotación con cargo al resultado del ejercicio	518	31.076
Otras	-	485
Menos:		
Utilización del fondo con abono en el resultado del ejercicio	(496)	(728)
Traspasos y otros	(904)	-
Saldo al cierre del ejercicio	38.025	38.907

9.2 Préstamos y cuentas a cobrar

La composición del saldo de «Préstamos y cuentas a cobrar» a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el que se detalla a continuación:

	Miles de euros			
	2006		2005	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Depósitos cedidos	3.107.062	2.060.258	3.000.000	2.027.874
Crédito a la clientela	1.441.174	-	3.520.671	-
Otras	-	13.594	-	28.267
Total	4.548.236	2.073.852	6.520.671	2.056.141

Depósitos cedidos - No corriente

El detalle correspondiente, a 31 de diciembre 2006 y 2005, que corresponde, básicamente, a los depósitos que Caixa Preference, S.A.U. mantiene con "la Caixa" y que están vinculados a las emisiones de acciones preferentes de esta sociedad (véase Nota 17), es el siguiente:

	2006		2005	
	Tipo de interés	Miles de euros	Tipo de interés	Miles de euros
<i>Depósito en "la Caixa" en relación a las acciones preferentes</i>				
Acciones de la Serie A	3,80%	1.000.000	2,57%	1.000.000
Acciones de la Serie B	4,43%	2.000.000	4,43%	2.000.000
		<u>3.000.000</u>		<u>3.000.000</u>
<i>Otros depósitos</i>		107.062		
Total depósitos cedidos		3.107.062		3.000.000

Caixa Preference, S.A.U. y "la Caixa" han acordado que el tipo de interés del depósito subordinado en relación con la Serie A de acciones preferentes, sea como mínimo igual a los dividendos a pagar por las acciones preferentes en cada fecha de pago de dividendos. El tipo de interés de referencia de este depósito es el Euribor a 3 meses más un margen, para los años 2006 y 2005, del 0,08% a pagar trimestralmente el 30 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 30 de diciembre de cada año. Las fechas de determinación de los intereses serán dos días hábiles antes del primer día de cada período de intereses. Los tipos de interés medio en los años 2006 y 2005, han sido del 3,02% y 2,22% respectivamente. El vencimiento de este depósito a largo plazo está vinculado al vencimiento de la Serie A de acciones preferentes.

En relación con la Serie B de acciones preferentes, el acuerdo es que el tipo de interés del depósito subordinado sea como mínimo igual a los dividendos a pagar por las acciones preferentes en cada fecha de pago de dividendos habiéndose cubierto el compromiso con un depósito y un derivado. El tipo de interés de referencia de este depósito es el Euribor a 3 meses más un margen, para los años 2006 y 2005, del 0,08% a pagar trimestralmente el 30 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 30 de diciembre de cada año. Las fechas de determinación de los intereses serán dos días hábiles antes del primer día de cada período de intereses. Los tipos de interés medio en ambos años, 2006 y 2005, han sido del 4,43%. El vencimiento de este depósito a largo plazo está vinculado al vencimiento de la Serie B de acciones preferentes.

Depósitos cedidos - Corriente

El detalle de los «Depósitos cedidos - Corriente» se indica a continuación:

Depósitos cedidos – Corrientes	Miles de euros	
	2006	2005
Depósitos en entidades de crédito	1.911.443	1.873.993
Adquisición temporal de activos	146.030	153.720
Otras	2.785	161
	2.060.258	2.027.874

Crédito a la clientela

La composición de los saldos del "Crédito a la clientela", a 31 de diciembre de 2006 y 2005, es la que se detalla a continuación:

Crédito a la clientela	Miles de euros	
	2006	2005
Crédito a la clientela – bruto	1.487.471	3.591.035
Fondo de deterioro	(38.087)	(68.363)
Intereses devengados	366	9.494
Periodificación comisiones		
De inversiones crediticias	(8.576)	(11.495)
	1.441.174	3.520.671

El movimiento que ha habido en el fondo de deterioro de los "Créditos a la clientela", durante los ejercicios 2006 y 2005, ha sido el siguiente:

Movimiento del fondo de deterioro	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	68.363	62.047
Más		
Dotaciones con cargo a resultados	11.383	14.442
Traspasos y otros	-	1.256
Menos:		
Recuperaciones de dotaciones y abonos a resultados	(31.558)	-
Utilizaciones	(4.593)	(5.495)
Traspasos y otros	(5.508)	(3.887)
Saldo al cierre del ejercicio	38.087	68.363

A continuación se detalla el saldo del «Crédito a la clientela - bruto» atendiendo a la naturaleza y la situación del crédito concedido:

Naturaleza y situación del crédito	Miles de euros	
	2006	2005
Préstamos con garantía hipotecaria	94.497	1.511.083
Préstamos con otra garantía real	138.503	181.676
Préstamos con garantía personal	565.828	1.103.326
Otros préstamos y créditos	116.518	107.502
Arrendamientos financieros	333.234	320.606
Otros deudores	184.970	310.854
Deudores dudosos	53.921	55.988
	1.487.471	3.591.035

La disminución experimentada en el saldo de los "Créditos a la clientela – bruto" es consecuencia, básicamente, de la salida del perímetro de consolidación de CaixaBank France por su venta a Boursorama (véase Nota 2.2).

El tipo de interés efectivo medio de los saldos rentables de los «Créditos a la clientela» ha sido del 4,92% en el año 2006 y del 4,06% en 2005.

El detalle por vencimientos del "Crédito a la clientela – bruto, a 31 de diciembre de 2006 y 2005, se muestra a continuación:

Crédito a la clientela – bruto	Miles de euros	
	2006	2005
Hasta 3 meses	459.887	443.433
De 3 meses a 1 año	246.332	277.841
De 1 año a 5 años	578.595	513.747
Más de 5 años	202.657	2.356.014
Total	1.487.471	3.591.035

9.3 Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

Los saldos de "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" recoge exclusivamente las inversiones ligadas a los productos de seguros de vida cuando el riesgo de inversión es asumido por el tomador, llamados "unit-links", y el capítulo "Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" recoge las provisiones matemáticas ligadas a esta operativa (véase el apartado "Comparación de la información" de la Nota 2.1).

10.- Existencias

La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

Existencias	Miles de euros	
	2006	2005
Terrenos y edificios	23.993	532.122
Otras	8.895	26.218
Total	32.888	558.340
Fondo de deterioro	(546)	(12.676)
Total neto	32.342	545.664

El movimiento experimentado en los ejercicios 2006 y 2005 en el capítulo de existencias es el siguiente:

Movimiento de las existencias	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	558.340	574.377
Adquisiciones	30.099	123.139
Incorporación de costes de producción	4.112	94.320
Menos:		
Aprovisionamientos y consumos de explotaciór	(41.536)	(222.792)
Bajas por variación del perímetro (Nota 2.2)	(516.183)	-
Traspasos y otros	(1.944)	(10.704)
Saldo al cierre del ejercicio	32.888	558.340
Menos:		
Fondo de deterioro al final del ejercicio	(546)	(12.676)
Total	32.342	545.664

El movimiento del fondo de deterioro del capítulo «Existencias» de los años 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

Movimiento del fondo de deterioro	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	12.676	806
Más		
Dotaciones con cargo a resultados	-	6.017
Traspasos y otros	-	9.636
Menos:		
Recuperaciones de dotaciones y abonos a resultados	-	(284)
Utilizaciones	-	(3.499)
Traspasos y otros (Nota 2.2)	(12.130)	-
Saldo al cierre del ejercicio	546	12.676

11.- Activos no corrientes en venta

Este capítulo de los balances de situación recoge las inversiones inmobiliarias clasificadas como activos no corrientes en venta una vez tomada la decisión de proceder a su venta, y los activos adjudicados en el proceso de regularización de operaciones crediticias morosas y que no se incorporan como activos de uso propio o como inversión inmobiliaria.

El movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 de los activos no corrientes en venta ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	123.542	23.560
Incorporaciones del ejercicio	52.392	1.566
Bajas por ventas	(26.583)	(10.165)
Bajas por variación de perímetro (Nota 2.2)	(108.618)	-
Traspasos (Nota 7)	(350)	108.581
Saldo al cierre del ejercicio	40.383	123.542
Menos:		
Fondo de deterioro al final del ejercicio	(2.073)	(2.616)
Total	38.310	120.926

El movimiento del fondo de deterioro de los activos adjudicados de los años 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

Movimiento del fondo de deterioro	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	(2.616)	(169)
Más		
Dotaciones netas del ejercicio	-	(275)
Traspasos	52	-
Menos:		
Recuperaciones de dotaciones	491	1.159
Traspasos	-	(3.331)
Total	(2.073)	(2.616)

Los beneficios y las pérdidas por ventas de activos no corrientes en venta se registran en los capítulos «Otras ganancias» y «Otras pérdidas», respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase la Nota 29). No hay ninguna operación con un beneficio significativo a nivel individual.

12.- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, los saldos de estos epígrafes de los balances de situación consolidados adjuntos, incluyen 2.163.682 y 1.021.848 miles de euros, respectivamente, que corresponden a los saldos deudores de la póliza de crédito que CaixaHolding tiene suscrita con "la Caixa", el límite de la cual asciende a 2.100.000 miles de euros, y con vencimiento el 30 de junio de 2007. El tipo de interés de la póliza, por los saldos deudores, es el Euribor a un día menos 40 puntos básicos. Los intereses devengados en los ejercicios 2006 y 2005 por este concepto han ascendido a 17.043 y 4.773 miles de euros, respectivamente, y están registrados en el epígrafe «Ingresos financieros» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. De estos importes, 2.676 y 1.588 miles de euros corresponden a intereses meritados y pendientes de cobro el 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente, y se incluyen en el epígrafe "Otros activos corrientes – periodificaciones" de los balances de situación consolidados adjuntos.

El resto del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos corresponde, básicamente, a cuentas corrientes mantenidas por las sociedades del Grupo con "la Caixa".

13.- Patrimonio neto

13.1 Capital social

El 31 de diciembre de 2006 el capital social de CaixaHolding estaba representado por 2.629.870.800 acciones ordinarias nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. En la citada fecha, "la Caixa" poseía el 100% de participación de CaixaHolding.

13.2 Prima de emisión

El saldo de la cuenta «Prima de emisión» se originó como consecuencia del aumento del capital social llevado a cabo el 31 de julio de 2000 (véase la Nota 1).

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente utilizar el saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece ninguna restricción específica respecto a la disponibilidad de este saldo.

En el ejercicio 2005, tras la venta de la totalidad de la participación que tenía la Sociedad en Deutsche Bank, A.G., y considerando que esta participación fue aportada a CaixaHolding por "la Caixa" el 31 de julio de 2000 (véase la Nota 1), incluyendo en el valor de la aportación beneficios generados por la misma hasta esa fecha, a fecha de 31 de marzo de 2005 la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó repartir 14.195 miles de euros con cargo a «Prima de emisión».

13.3 Reserva legal

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se debe destinar una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, como mínimo, el 20% del capital social.

La reserva legal se podrá utilizar para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital ya aumentado. Salvo en el caso de la finalidad mencionada anteriormente, y mientras que no se supere el 20% del capital social, esta reserva sólo se podrá destinar a compensar pérdidas, y siempre que no haya otras reservas disponibles suficientes para este fin.

El 31 de diciembre de 2006 y 2005 la sociedad tenía la reserva legal totalmente dotada.

13.4 Reservas en sociedades consolidadas

A continuación se presenta el inventario, a 31 de diciembre de 2006 y 2005, de las Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional y de las sociedades integradas por el método de la participación:

Sociedad	Miles de euros	
	2006	2005
Reservas atribuidas a la sociedad matriz	1.258.226	880.665
Reservas de sociedades integradas por los métodos Globales y Proporcional	(365.249)	(287.340)
Caixa de Barcelona Seguros de Vida, de Seguros y Reaseguros	(474.194)	(339.823)
Caixa Capital Desarrollo, S.C.R., S.A.	23.900	440
Caifor, S.A.	20.372	9.769
Servihabitat XXI, S.A.	16.378	16.053
Banco de Europa, S.A.	13.689	13.971
Port Aventura, S.A.	(15.256)	(13.941)
Hodefi, S.A.S	(16.473)	(14.864)
Resto	66.335	41.055
Reservas de sociedades integradas por el método de la Participación	683.003	497.476
Gas Natural, S.D.G.,S.A.	457.351	337.784
Abertis Infraestructuras, S.A.	124.139	90.045
Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A.	106.895	71.305
Resto	(5.382)	(1.658)

13.5 Ajustes en patrimonio por valoración

Activos financieros disponibles para la venta

Este epígrafe de los balances de situación adjuntos recoge el importe, neto del efecto fiscal, de las diferencias entre el valor de mercado y el coste de adquisición (plusvalías/minusvalías netas) de los activos clasificados como disponibles para la venta que, de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 3.6, deben clasificarse como parte integrante del patrimonio consolidado del Grupo. Estas diferencias se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produce la venta de los activos en que tienen su origen (véase la Nota 3.6).

Tal como se explica en la Nota 2 en el apartado "Comparación de la información", en el ejercicio 2005 el efecto fiscal incluía la deducción por reinversión que sería aplicable en caso de producirse la venta de los activos. La reciente modificación del Impuesto de Sociedades ha introducido cambios en las condiciones de aplicación de la deducción por reinversión, hecho que ha provocado que ya no se estime razonable tenerla registrada. Para la correcta comparación de la información de los ejercicios 2006 y 2005, se debe disminuir a 31 de diciembre de 2005 del capítulo del balance "Ajustes por valoración de activos financieros disponibles para la venta" 870 millones de euros, y de debe aumentar el epígrafe "Pasivos por impuesto diferidos" por el mismo importe.

Por otro lado, y a causa de estas modificaciones, este año se ha reducido el tipo impositivo del 35% al 30% en el cálculo de los impuestos diferidos. Para el ejercicio 2006, esto ha supuesto un incremento de los ajustes en el patrimonio por valoración de activos financieros disponibles para la venta y una disminución de los pasivos por impuestos diferidos. El importe de esta nueva estimación, aplicado sobre el saldo a 31 de diciembre de 2006, ha sido de 217 millones de euros.

El movimiento de los saldos de estos epígrafes en los ejercicios 2006 y 2005 se presenta a continuación:

Ejercicio 2006

	Miles de euros				
	Saldo a 31/12/05	Importes transferidos al Cta Resultados después de impuestos	Plusvalías y minusvalías por valoración antes de impuestos	Pasivos fiscales diferidos	Saldo a 31/12/06
Renta variable	3.209.764	(760.126)	1.515.169 (1)	(1.086.327)	2.878.480
Renta fija	670	-	(523)	183	330
Total	3.210.434	(760.126)	1.514.646	(1.086.144)	2.878.810

(1) Comparando este concepto y el total de Ajustes a Valor de Mercado de la Nota 9, existe una diferencia de 101.557 miles de euros, a causa de los ajustes de Valoración de las Sociedades consolidadas por el método de la participación y otros que no se contemplan en la citada Nota.

Ejercicio 2005

	Miles de euros				
	Saldo a 31/12/2004	Importes transferidos al Cta Resultados. después de impuestos	Plusvalías y minusvalías por valoración antes de impuestos	Pasivos fiscales diferidos	Saldo a 31/12/2005
Renta variable	2.396.716	(315.194)	1.370.103	(241.861)	3.209.764
Renta fija	896	4	(353)	123	670
Total	2.397.612	(315.190)	1.369.750	(241.738)	3.210.434

Coberturas de los flujos de efectivo

Este epígrafe de los balances de situación adjuntos recoge el importe, neto del efecto fiscal, de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura en coberturas de flujos de efectivo, en la parte de las citadas variaciones consideradas como «cobertura eficaz» (véase la Nota 3.10).

El movimiento de los saldos de estos epígrafes en los ejercicios 2006 y 2005 se presenta a continuación:

Ejercicio 2006

	Miles de euros				
	Saldo a 31/12/2005	Importes transferidos al Cta Resultados. después de impuestos	Plusvalías y minusvalías por valoración antes de impuestos	Pasivos fiscales diferidos	Saldo a 31/12/2006
Cobertura de flujos de efectivo	(32.404)	4.682	29.183	(4.596)	(3.135)

Ejercicio 2005

	Miles de euros				
	Saldo a 31/12/2004	Importes transferidos al Cta Resultados. después de impuestos	Plusvalías y minusvalías por valoración antes de impuestos	Pasivos fiscales diferidos	Saldo a 31/12/2005
Cobertura de flujos de efectivo	(25.621)	6.665	(17.079)	3.631	(32.404)

Diferencias de cambio

Este epígrafe de los balances de situación consolidados recoge el importe neto de las diferencias de cambio con origen en las partidas no monetarias, cuyo importe razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto; de las que se producen al convertir a euros los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas global o proporcionalmente, cuya moneda funcional sea diferente del euro (véase la Nota 3.12), y de las que se producen por los mismos motivos en las entidades asociadas.

El movimiento de los saldos de estos epígrafes en los ejercicios 2006 y 2005 se presenta a continuación:

Ejercicio 2006

	Miles de euros			
	Saldo a 31/12/2005	Importes transferidos al Cta Resultados. después de impuestos	Plusvalías y minusvalías por valoración antes de impuestos	Pasivos fiscales diferidos
				Saldo a 31/12/2006
Diferencias de cambio	64.911	-	(47.501)	-

Ejercicio 2005

	Miles de euros			
	Saldo a 31/12/2004	Importes transferidos al Cta Resultados. después de impuestos	Plusvalías y minusvalías por valoración antes de impuestos	Pasivos fiscales diferidos
				Saldo a 31/12/2005
Diferencias de cambio	(1.273)	-	66.184	-

13.6 Distribución de resultados de la sociedad dominante

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2006 formulada por los administradores de CaixaHolding y la aplicación del beneficio del ejercicio 2005 son las siguientes:

	(Miles de euros)	
	2006	2005
Bases de reparto:		
Pérdidas y ganancias	1.833.198	1.279.218
	1.833.198	1.279.218
Distribución:		
A dividendos	665.000	657.000
A reserva voluntaria	1.168.198	622.218
	1.833.198	1.279.218

Los resultados de las sociedades que componen el Grupo CaixaHolding se aplicarán según acuerden las respectivas juntas de accionistas.

13.7 Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio

Los dividendos a cuenta aprobados por el Consejo de Administración de CaixaHolding figuran aminorando los fondos propios del Grupo del ejercicio en el que se distribuyen.

En el ejercicio 2006 CaixaHolding acordó distribuir tres dividendos a cuenta por un importe total de 500.000 miles de euros. A continuación se presentan los estados contables provisionales formulados preceptivamente para poner de manifiesto la existencia de liquidez suficiente:

	(Miles de euros)		
Fecha del acuerdo de distribución del dividendo a cuenta	06.06.2006	07.09.2006	28.12.2006
Fecha del cierre contable utilizado	30.04.2006	31.07.2006	30.11.2006
Beneficios desde el 1 de enero de 2006	314.063	357.626	976.804
Dividendo a cuenta repartido	-	(100.000)	(300.000)
Importe máximo a distribuir	314.063	257.626	676.804
Dividendo a cuenta acordado	(100.000)	(200.000)	(200.000)
Remanente	214.063	57.626	476.804
Disponible en cuentas de crédito y tesorería	2.664.944	2.437.839	2.842.040
Movimientos de tesorería previstos	(363.756)	(209.125)	1.454.281
Dividendo a cuenta	(100.000)	(200.000)	(200.000)
Liquidez remanente	2.201.188	2.028.714	4.096.321

En el ejercicio 2005 CaixaHolding acordó distribuir cuatro dividendos a cuenta por un importe total de 507.000 miles de euros. A continuación se presentan los estados contables provisionales formulados preceptivamente para poner de manifiesto la existencia de liquidez suficiente:

	Miles de euros			
Fecha del acuerdo de distribución del dividendo a cuenta	31.03.2005	02.06.2005	08.09.2005	27.12.2005
Fecha del cierre contable utilizado	31.03.2005	30.04.2005	31.07.2005	30.11.2005
Beneficios desde el 1 de enero de 2005	334.495	447.810	711.217	1.120.983
Dividendo a cuenta repartido	-	(32.000)	(132.000)	(207.000)
Importe máximo a distribuir	334.495	415.810	579.217	913.983
Dividendo a cuenta a distribuir	(32.000)	(100.000)	(75.000)	(300.000)
Remanente	302.495	315.810	504.217	613.983
Disponible en cuentas de crédito	1.715.086	1.179.944	2.284.080	3.086.313
Movimientos de tesorería previstos	(359.909)	(66.665)	(204.503)	(310.582)
Dividendo a cuenta	(32.000)	(100.000)	(75.000)	(300.000)
Liquidez remanente	1.323.177	1.013.279	2.004.577	2.475.731

13.8 Intereses minoritarios

A continuación se detalla por conceptos el saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos:

Intereses minoritarios	Miles de euros	
	2006	2005
Participación en el capital	168.279	1.034.271
Participación en el resultado del ejercicio	63.154	193.258
Dividendos a cuenta correspondientes a minoritario	(51.543)	(32.381)
Ajustes por valoración	10.799	(18.168)
Total	190.689	1.176.980

El detalle por sociedades a 31 de diciembre de 2006 y 2005 de las principales partidas que componen el saldo del capítulo «Intereses minoritarios» es el siguiente.

Ejercicio 2006

Sociedad	Miles de euros		
	Participación en capital	Participación en el resultado del ejercicio	Dividendos a cuenta
Inmobiliaria Colonial, S.A. (1) (2)	-	38.960	(38.960)
Inversiones Autopistas, S.L.	93.837	11.475	(11.467)
Banco de Europa, S.A. (1)	18.224	1.042	-
Port Aventura, S.A.	9.890	673	-
Inversiones Inmobiliarias Teguisse Resort, S.L.	8.649	445	-
Inversiones Inmobiliarias Oasis Resort, S.L.	9.054	446	-
Hotel Caribe Resort, S.L.	6.875	196	-
Otras	21.750	9.917	(1.116)
	168.279	63.154	(51.543)

(1) Incluye minoritarios correspondientes a las empresas de los respectivos grupos.

(2) Vendita en el ejercicio 2006. La columna dividendos a cuenta incluye el efecto de la salida del perímetro.

Ejercicio 2005

Sociedad	Miles de euros		
	Participación en capital	Participación en el resultado del ejercicio	Dividendos a cuenta
Inmobiliaria Colonial, S.A. (1)	867.036	170.235	(18.450)
Inversiones Autopistas, S.L.	93.565	10.926	(10.908)
Banco de Europa, S.A. (1)	12.056	965	-
Port Aventura, S.A.	9.401	489	-
Inversiones Inmobiliarias Tegui Resort, S.L.	8.843	324	-
Inversiones Inmobiliarias Oasis Resort, S.L.	9.300	317	-
Hotel Caribe Resort, S.L.	7.246	(371)	-
Otras	26.824	10.373	(3.023)
	<u>1.034.271</u>	<u>193.258</u>	<u>(32.381)</u>

(1) Incluye minoritarios correspondientes a las empresas de los respectivos grupos

El movimiento por sociedades en los ejercicios 2006 y 2005 del apartado «Participación en el capital» ha sido el siguiente:

Ejercicio 2006

Sociedad	Miles de euros				
	Saldo a 31/12/2005	Beneficio neto del ejercicio anterior distribuido a Reservas (1)	Cambios de perímetro y variaciones de participaciones	Ampliaciones y otros	Saldo a 31/12/2006
Inmobiliaria Colonial, S.A. (2)	867.036	126.446	(975.119)	(18.363)	-
Inversiones Autopistas, S.L.	93.565	5	-	267	93.837
Banco de Europa, S.A. (2)	12.056	965	5.179	24	18.224
Port Aventura, S.A.	9.401	489	-	-	9.890
Inversiones Inmobiliarias Tegui Resort, S.L.	8.843	5	-	(199)	8.649
Inversiones Inmobiliarias Oasis Resort, S.L.	9.300	8	-	(254)	9.054
Hotel Caribe Resort, S.L.	7.246	(371)	-	-	6.875
Otras	26.824	7.017	(12.871)	780	21.750
	<u>1.034.271</u>	<u>134.564</u>	<u>(982.811)</u>	<u>(17.745)</u>	<u>168.279</u>

(1) Neto de dividendos a cuenta y complementarios.

(2) Incluye minoritarios correspondientes a las empresas de los respectivos grupos.

Ejercicio 2005

Sociedad	Miles de euros				
	Saldo a 31/12/04	Beneficio neto del ejercicio anterior distribuido a Reservas (1)	Variaciones de participaciones	Ampliaciones y otros	Saldo a 31/12/05
Inmobiliaria Colonial, S.A. (2)	589.610	32.193	168.723	76.510	867.036
Inversiones Autopistas, S.L.	88.226	8	-	5.331	93.565
Banco de Europa, S.A. (2)	7.847	1.083	2.476	650	12.056
Port Aventura, S.A.	15.997	739	(7.335)	-	9.401
Inversiones Inmobiliarias Tegui Resort, S.L.	9.030	-	-	(187)	8.843
Inversiones Inmobiliarias Oasis Resort, S.L.	9.540	-	-	(240)	9.300
Hotel Caribe Resort, S.L.	8.929	(1.683)	-	-	7.246
Otras	12.583	7.376	3.388	3.477	26.824
	<u>741.762</u>	<u>39.716</u>	<u>167.252</u>	<u>85.541</u>	<u>1.034.271</u>

(1) Neto de dividendos a cuenta y complementarios.

(2) Incluye minoritarios correspondientes a las empresas de los respectivos grupos.

14.- Provisiones por contratos de seguros

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, el desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos es el siguiente:

Provisiones por contratos de seguros	Miles de euros	
	2006	2005
No Corrientes	13.560.706	14.144.192
Provisiones Matemáticas	13.531.288	13.811.571
Participación beneficios y extornos	29.417	28.477
Seguro de vida con el riesgo asumido por el tomador (1)	-	303.939
Otras provisiones técnicas	-	205
Corrientes	169.457	157.484
Primas no consumidas	36.665	31.890
Prestaciones	132.792	125.594
Total	13.730.163	14.301.676

(1) El importe correspondiente a los llamados "unit-links", del ejercicio 2006, ha sido reclasificado en el epígrafe "Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" (véase Nota 2).

Las condiciones técnicas de las modalidades de seguros de vida en vigor a 31 de diciembre de 2006, y que representan más de un 5% de las primas o de las provisiones matemáticas del ramo de vida de las respectivas sociedades aseguradoras del Grupo CaixaHolding, son las siguientes:

Tipo de Cobertura	Miles de euros		Tablas Utilizadas	Interés Técnico	¿Tiene? Sí/No	Participación en Beneficios	
	Primas	Provisiones Matemáticas 31/12/06				Si tiene	
						Miles de euros	
						Importe Distribuido	Forma de Distribución
Rentas	109.813	2.135.379	(3)	3,89%	No	-	-
Pensión Vitalicia Inmediata	0	215.432	(3)	9,84%	No	-	-
Pensión Diferida	56.917	1.478.753	(1)	5,44%	Sí	2	A provisión
Pensión Vitalicia Diferida	16.356	1.944.333	(1)	8,51%	No	-	-
Pensión Vitalicia Diferida orro	5.771	192.888	(7)	5,00%	No	-	-
Vida Entera	137.078	586.675	(4)	2,57%	No	-	-
Pensión Temporal Diferida	71.710	408.656	(5)	4,23%	No	-	-
Rentas Temporales, Vitalicias y Capitales Diferidos	433.662	5.352.232	(2)	Variable	Sí	15.530	A provisión
Seguros de vida para la amortización de préstamos y créditos	77.627	12.635	(6)	2,40%	No	-	-

- (1) Se utilizan básicamente las tablas de mortandad GR-80, GR-80 menos dos años y las tablas GR-70 y GR-95 para algunas modalidades.
- (2) En función de las diferentes modalidades se utilizan tablas de mortandad GR-80, GR-80 menos dos años y las tablas GR-70 y GR-95 y PER2000P.
- (3) En función de las diferentes modalidades se utilizan tablas GR-70, GR-80, GR-80 menos dos años y GR-95. Para la nueva producción se utilizan las tablas GR-95 o GK-95, según la modalidad.
- (4) En función de las diferentes modalidades se utilizan tablas GR-80 menos 2 años y GR-95. Para la nueva producción se utilizan las tablas GK-95.
- (5) En función de las diferentes modalidades se utilizan tablas GR-80, GK-80, GR-95, GK-95, AR-80 y AK-95.
- (6) En función de las diferentes modalidades se utilizan tablas GR-80 y GK-80 o bien, AR-80 y AK-95.
- (7) Se utilizan tablas GMR/F-80.

15.- Otras provisiones

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, el saldo de este epígrafe incluye la provisión del fondo de bloqueo de beneficios por importe de 23.132 miles de euros generada por la venta de diferentes participaciones de CaixaHolding a Abertis Infraestructuras, S.A. Asimismo, en los ejercicios 2006 y 2005, se incluyen 34.731 y 35.000 miles de euros, respectivamente, correspondientes a provisiones para hacer frente a diversas garantías contraídas en la venta de ciertas participaciones.

16.- Pasivos financieros a coste amortizado

La composición del saldo de estos epígrafes de los balances de situación consolidados adjuntos atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero que origina el pasivo es la siguiente:

Pasivos financieros a coste amortizado	Miles de euros			
	No Corriente		Corriente	
	2006	2005	2006	2005
Deudas con entidades de crédito	1.599.767	4.666.777	1.312.835	2.031.877
Depósitos de la clientela	-	-	6.687	1.220.987
Débitos representados por valores negociables	-	106.211	-	-
Pasivos subordinados	177.600	177.600	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	452.975	1.101.986
Total	1.777.367	4.950.588	1.772.497	4.354.850

16.1 Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Ejercicio 2006

Deudas con entidades de crédito	2006		
	Miles de euros		
	Pasivo No corriente	Pasivo Corriente	Total
Deudas con "la Caixa"	1.503.503	1.010.110	2.513.613
Deudas con otras entidades de crédito	96.264	302.725	398.989
	1.599.767	1.312.835	2.912.602

CaixaHolding tiene suscrita con "la Caixa" una póliza de crédito cuyo límite asciende a 2.100.000 miles de euros y con vencimiento el 30 de junio de 2007 (véase la Nota 12). El tipo de interés de la póliza por los saldos dispuestos es el Euribor a un mes más 25 puntos básicos. Durante el ejercicio 2006 CaixaHolding no ha dispuesto de ningún importe de esta póliza.

El detalle de "Pasivo no corriente - Deudas con "la Caixa"" es el que se muestra a continuación:

Sociedad	Tipo de Crédito	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Miles de euros	
				Límite	Importe Dispuesto
CaixaRenting	Cuenta de crédito	31/12/2008	Euríbor+0,25%	1.000.000	771.189
Finconsum	Cuenta de crédito	31/12/2008	Euríbor+0,25%	500.000	420.965
Caixa Capital Desarrollo	Préstamo	31/03/2008	Euríbor+0,25%	120.000	120.000
Port Aventura	Cuenta de crédito	31/10/2008	Euríbor+0,90%	30.000	10.525
Port Aventura	Préstamo	31/10/2009	Euríbor+0,95%	36.000	36.000
Port Aventura	Préstamo hipotecario	31/12/2014	Euríbor +(1,45%-3,5%)	60.000	54.140
Otros					90.684
					1.503.503

En cuanto al "Pasivo corriente – Deudas con la "Caixa"" se incluyen, por un lado, 950.110 miles de euros que corresponden a la deuda por cesión temporal de activos realizadas por VidaCaixa. Estas deudas por cesiones temporales de activos han tenido afectos durante el ejercicio depósitos con "la Caixa", que figuran registrados en el epígrafe «Efectivo y otros activos líquidos equivalentes» del balance de situación consolidado adjunto. Por otro lado, se encuentra registrada una cuenta de crédito otorgada a Port Aventura, S.A., con vencimiento 31 de enero de 2007 y tipo de interés de Euríbor más 95 puntos básicos, por un importe de 60.000 miles de euros.

En cuanto al "Pasivo corriente – Deudas con otras entidades de crédito", se incluyen la disposición, por un importe de 240.967 miles de euros, de una cuenta de crédito con Sofinco, con fecha de vencimiento 29 de noviembre de 2007 y un tipo de interés de Euríbor más 25 puntos básicos.

Ejercicio 2005

	Miles de euros		
	CaixaHolding	Inmobiliaria Colonial, S.A.	Resto sociedades Consolidadas
Pasivo no corriente			
Deudas con "la Caixa"	-	141.440	2.020.514
Deudas con otras entidades de crédito	-	2.145.563	359.260
	-	2.287.003	2.379.774
Pasivo corriente			
Deudas con "la Caixa"	76.303	240	1.688.380
Deudas con otras entidades de crédito	-	265.835	1.119
	76.303	266.075	1.689.499
Total			
Deudas con "la Caixa"	76.303	141.680	3.708.894
Deudas con otras entidades de crédito	-	2.411.398	360.379
	76.303	2.553.078	4.069.273

Los intereses meritados en el ejercicio 2005, por la disposición de la póliza de crédito citada anteriormente que realizó CaixaHolding, ascendieron a 7.775 miles de euros y figuran registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2005.

En cuanto a los saldos correspondientes al ejercicio 2005 de "Inmobiliaria Colonial, S.A.", éstos correspondían, básicamente, a un préstamo sindicado sin aseguramiento inicial, cuyo agente era "la Caixa", por un importe total de 1.500.000 miles de euros, con vencimiento en febrero de 2012. El saldo dispuesto a 31 de diciembre de 2005 de este préstamo era de 1.075.000 miles de euros.

Los gastos financieros registrados en el ejercicio 2005 para todos los préstamos del subgrupo de Inmobiliaria Colonial, S.A. fueron de 122.611 miles de euros.

En el apartado «*Pasivo corriente - Deudas con otras entidades de crédito – Deudas con "la Caixa"*» se incluyen 1.562.204 miles de euros que corresponden a la deuda por cesión temporal de activos. Estas deudas por cesiones temporales de activos han tenido afectos durante el ejercicio depósitos con "la Caixa", que figuran registrados en el epígrafe «Efectivo y otros activos líquidos equivalentes» del balance de situación consolidado adjunto.

16.2 Depósitos de la clientela

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

Por naturaleza	Miles de euros	
	2006	2005
Cuentas corriente y otras cuentas a la vista	1.689	399.631
Cuentas de ahorro	-	115.126
Imposiciones a plazo	-	578.229
Otros depósitos a plazo	4.998	115.443
Periodificaciones de intereses de los depósitos	-	12.558
Total	6.687	1.220.987

La evolución experimentada en el ejercicio 2006 por los "Depósitos a la clientela" es consecuencia de la salida del perímetro de consolidación de Caixabank France, sociedad vendida en el ejercicio 2006 (véase Nota 2.2).

16.3 Débitos representados por valores negociables

El saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos correspondía, a 31 de diciembre de 2005, básicamente, a dos emisiones privadas de bonos en Estados Unidos realizadas por Société Foncière Lyonnaise, S.A. Estas emisiones se colocaron entre inversores institucionales, fundamentalmente compañías de seguros, fondos de pensiones y mutualidades.

16.4 Pasivos subordinados

En diciembre de 2000 la sociedad dependiente VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros emitió deuda subordinada por un importe de 150.000 miles de euros. Se trata de obligaciones simples representativas de un empréstito de naturaleza perpetua y subordinada con devengo trimestral de intereses y a un tipo de interés variable

referenciado al Euribor, que durante los 10 primeros años tiene asociado un cupón mínimo del 4,43% (4,5% TAE) con un máximo del 6,86% (7% TAE). Estas obligaciones perpetuas se podrán amortizar total o parcialmente, a voluntad del emisor, con autorización previa de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

Por otro lado, en el ejercicio 2004, VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros hizo una segunda emisión de deuda subordinada de características similares a las referidas en el párrafo anterior, por un importe total de 146.000 miles de euros, con un cupón trimestral vencido y un tipo de interés variable (EURIBOR a tres meses) que durante los 10 primeros años no puede ser inferior al 3,5% TAE ni superior al 6% TAE.

Dado que VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros se consolida por el método proporcional, los saldos recogidos, a 31 de diciembre de 2006 y 2005, en este capítulo del pasivo del balance consolidado adjunto corresponden al 60% de las emisiones mencionadas en los párrafos anteriores.

16.5 Otros pasivos financieros

El detalle a 31 de diciembre de 2006 y 2005 de los «Otros pasivos financieros» se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2006	2005
Dividendos a pagar	200.044	507.171
Acreedores comerciales	63.724	46.276
Otras obligaciones a pagar	153.264	434.753
Fianzas recibidas	8.672	34.367
Cuentas de recaptación	26.738	78.411
Otros conceptos	533	1.008
Total	452.975	1.101.986

17.- Capital con naturaleza de pasivo financiero

El saldo, a 31 de diciembre de 2006 y 2005, de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos corresponde íntegramente a dos emisiones de Participaciones Preferentes de Caixa Preference, S.A.U. por un importe total de 3.000.000 miles de euros. Las características de cada una de estas emisiones se describen a continuación:

- En el mes de junio de 1999, Caixa Preference efectuó una emisión de 1.000.000 miles de euros en Participaciones Preferentes - Serie A, sin derecho a voto y con un dividendo variable trimestral igual al Euribor a 3 meses más el 0,06% anual, con un mínimo garantizado del 3,94% anual durante los tres primeros años de emisión.
- En el mes de mayo del año 2000, Caixa Preference efectuó una emisión de 2.000.000 miles de euros en Participaciones Preferentes - Serie B, sin derecho a voto y con un dividendo variable trimestral igual al Euribor a 3 meses más

el 0,06% anual, con un mínimo garantizado del 4,43% anual y un máximo del 6,83% anual durante los diez primeros años de la emisión.

Estas emisiones con carácter perpetuo han sido adquiridas íntegramente por terceros ajenos al Grupo y son amortizables por decisión de la sociedad, después de que el Banco de España lo autorice, totalmente o parcialmente, una vez transcurridos cinco años desde su desembolso.

Los tipos de interés efectivo medio de los pasivos financieros que integran el epígrafe "Capital con naturaleza de pasivo financiero" han sido, a 31 de diciembre de 2006 y 2005, del 3,98% y 3,69%, respectivamente.

18.- Situación fiscal

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado contable obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no debe coincidir necesariamente con el resultado fiscal, entendido como base imponible del impuesto.

18.1 Consolidación fiscal

CaixaHolding y la mayoría de sus sociedades dependientes forman parte del Grupo de tributación consolidada de "la Caixa". Las sociedades incluidas en la consolidación del Grupo CaixaHolding y que forman parte del grupo de tributación consolidada de "la Caixa" se detallan en el Anexo V.

18.2 Ejercicios sujetos a inspección fiscal

A 31 de diciembre de 2006, se encuentran abiertos a inspección por las autoridades fiscales los ejercicios 2004, 2005 y 2006, respecto a los impuestos que son de aplicación a CaixaHolding y al resto de sociedades consolidables.

En el ejercicio 2005, la Inspección de Tributos inició la comprobación del grupo Fiscal en relación con los ejercicios 2000 a 2003 por los impuestos que le son de aplicación. La comprobación ha finalizado durante el ejercicio 2006 sin haberse incoado ningún acta para CaixaHolding, ni actas significativas a las empresas del Grupo CaixaHolding.

18.3 Operaciones sometidas a régimen fiscal especial

Las operaciones en las que ha participado CaixaHolding y otras sociedades del Grupo CaixaHolding, amparándose en el régimen especial establecido en el capítulo VIII del título VII del TRLIS, han sido las siguientes:

Ejercicio 2006

- En el ejercicio 2006 no se ha efectuado ninguna operación al amparo del régimen especial establecido en el capítulo VIII del título VII del TRLIS.

Ejercicio 2005

- Fusión por absorción por la que Port Aventura, S.A. absorbe a las sociedades Grand P. Comercial, S.A., G.P. Resort, S.A. y USPA Hotel Ventures I, S.A.

Ejercicio 2004

- Aportación no dineraria especial de CaixaHolding a Caixa Barcelona Seguros de Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros de acciones de la sociedad Inmobiliaria Colonial, S.A., contabilizadas por importe de 175.618 miles de euros, por la cual CaixaHolding recibe acciones de Caixa Barcelona Seguros de Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros que contabiliza por el mismo importe.
- Aportación no dineraria especial de CaixaHolding a Repinves, S.A. de acciones de la sociedad Repsol YPF, contabilizadas por importe de 206.272 miles de euros, por la cual CaixaHolding recibe acciones de Repinves, S.A. que contabiliza por el mismo importe.
- Fusión por absorción de Swiss Life (España), S.A. de Seguros, Sociedad Unipersonal por VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros.
- Fusión por absorción de Molina 6 Inversiones y Valores, S.A.U. por InverCaixa Valores, S.V., S.A.

Ejercicio 2003

- No se ha efectuado ninguna operación al amparo del régimen especial establecido en el capítulo VIII del título VII del TRLIS.

Ejercicio 2002

- Fusión por absorción de Corporació de Participacions Estrangeres, S.L. por CaixaHolding, S.A. El balance de fusión de la sociedad absorbida, a 31 de diciembre de 2001, se presenta en las cuentas anuales de CaixaHolding, S.A. correspondientes al ejercicio 2002.
- Fusión por absorción de BuildingCenter, S.A. por Prominmo, S.A.
- Aportación no dineraria especial de Caixa de Barcelona Seguros de Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros y el Grupo Godia a Inversiones Autopistas, S.L. del 7% de ACESA y el 23,41% de Iberpistas, respectivamente. El valor contable que tenían los mencionados títulos en las sociedades aportadas ascendía a un

total de 143.152 miles de euros y se han contabilizado en Inversiones Autopistas, S.L. por 176.635 miles de euros.

Ejercicio 2001

- Aportación no dineraria especial de CaixaHolding a InverCaixa Holding, S.A., en la cual se lleva a cabo un intercambio de acciones y por la cual CaixaHolding recibe 1.000.000 de acciones de InverCaixa Holding, S.A., que contabiliza por importe de 28.268 miles de euros, y aporta 3.119 acciones de la sociedad GesCaixa I, S.A., S.G.I.I.C. contabilizadas por el mismo importe.
- Aportación no dineraria especial de CaixaHolding a e-"la Caixa", S.A., en la cual se lleva a cabo un intercambio de acciones y por la cual CaixaHolding recibe 90.000 acciones de e-"la Caixa", S.A., que contabiliza por importe de 10.515 miles de euros, y aporta 2.006.699 acciones de la sociedad Caixa On Line Services, S.A. contabilizadas por el mismo importe.
- Aportación no dineraria especial de CaixaHolding a Banco Sabadell, S.A., en la cual se lleva a cabo un intercambio de acciones y por la cual CaixaHolding recibe 26.228.928 acciones de Banco Sabadell, S.A., que contabiliza por importe de 310.486 miles de euros, y aporta 7.609.295 acciones de la sociedad Banco Herrero, S.A. contabilizadas por el mismo importe.
- Aportación no dineraria especial de CaixaHolding a Hotel Caribe Resort, S.L. (antes Hotel Occidental Salou, S.L.), por la cual CaixaHolding recibe acciones del Hotel Caribe Resort, S.L., que contabiliza por importe de 7.513 miles de euros, y aporta un terreno edificable valorado en el mismo importe.

Ejercicio 2000

- Aportación no dineraria especial de "la Caixa" a Caixa de Barcelona Seguros de Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros. "la Caixa" recibe acciones de Caixa de Barcelona Seguros de Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, que contabiliza por importe de 61.982 miles de euros, y aporta acciones de la sociedad Telefónica, S.A. contabilizadas por el mismo importe.
- Aportación no dineraria especial de "la Caixa" a Corporació de Participacions Estrangeres, S.L. "la Caixa" recibe acciones de Corporació de Participacions Estrangeres, S.L. que contabiliza por importe de 6.190 miles de euros, y aporta acciones de la sociedad BPI S.G.P.S., S.A. contabilizadas por el mismo importe.
- Aportación no dineraria especial e intercambio de valores de "la Caixa" a Caixa Holding, S.A. "la Caixa" recibe acciones de Caixa Holding, S.A. que contabiliza por importe de 8.236.330 miles de euros, y aporta acciones de diferentes sociedades, contabilizadas por el mismo importe neto.

18.4 Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios

En base al artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, y en concepto de deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, en la declaración del Impuesto sobre

Sociedades correspondiente al ejercicio 2005, se practicó una deducción de 22.109 miles de euros. La renta acogida a la deducción, en aplicación del citado régimen, fue de 110.545 miles de euros. A 31 de diciembre de 2005, ya se había producido la reinversión del importe total obtenido en las transmisiones realizadas en el ejercicio 2005.

La deducción definitiva correspondiente a la reinversión de los beneficios extraordinarios obtenidos en el ejercicio 2006 se hará constar en la memoria correspondiente al ejercicio 2007, una vez presentada la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006.

En el Anexo VI se indican los principales parámetros de acuerdo con el artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el cual se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (régimen aplicable desde el día 1 de enero de 2002).

18.5 Modificación del tipo de gravamen del Impuesto sobre Sociedades

La disposición final segunda de la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, modifica el texto refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades. Entre otras medidas, se modifica el tipo general de gravamen que queda fijado en el 32,5 por ciento para el periodo impositivo iniciado a partir del 1 de enero de 2007, y en el 30 por ciento, para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2008.

A causa de esta modificación del tipo impositivo, en el ejercicio 2006 se han estimado de nuevo los activos y pasivos recogidos en los epígrafes del balance de situación "Impuestos diferidos" del activo y "Pasivos por impuestos diferidos", y como contrapartida se ha realizado un cargo en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 39.142 miles de euros y un abono en el mismo epígrafe por importe de 8.055 miles de euros, respectivamente. Es una excepción a este criterio el trato de los activos y pasivos fiscales diferidos que tienen su origen en ajustes de valoración de activos disponibles para la venta, en coberturas de flujos de efectivo y en diferencias de cambio. En estos casos la contrapartida de la regularización efectuada se ha registrado en el capítulo "Ajustes en patrimonio por valoración" de los balances de situación adjuntos (véase Nota 13.5).

18.6 Conciliación de los resultados contable y fiscal

A continuación se presenta una conciliación entre el gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio contabilizado en las cuentas de resultados de los ejercicios 2006 y 2005 y el resultado antes de impuestos de los citados ejercicios aplicando el tipo impositivo vigente en España:

	Miles de euros	
	2006	2005
Resultado antes de impuestos (1)	2.842.880	1.412.433
Ingresos / gastos que no tributan al 35%:		
<i>Dividendos</i>	<i>(268.110)</i>	<i>(278.127)</i>
<i>Resultado neto sociedades integradas por el método de la participación</i>	<i>(491.210)</i>	<i>(432.284)</i>
<i>Plusvalías exentas en sociedades de capital riesgo</i>	<i>-</i>	<i>(113.521)</i>
<i>Dotación a fondos y saneamientos no deducibles</i>	<i>(10.500)</i>	<i>58.000</i>
Resultado con tributación del 35%	2.073.060	646.501
Cuota del impuesto	(725.571)	(226.275)
Menos :	105.176	160.325
<i>Menor tributación ventas de cartera</i>	<i>103.000</i>	<i>-</i>
<i>Saneamientos activos y pasivos fiscales por cambio del tipo impositivo</i>	<i>(31.087)</i>	<i>-</i>
<i>Deducción por reinversión de plusvalías (Ventas de cartera)</i>	<i>-</i>	<i>92.453</i>
<i>Deducción por reinversión de plusvalías (Ventas de Barcelona 2)</i>	<i>-</i>	<i>39.013</i>
<i>Tasa impositiva diferente del 35% (inmobiliarias y aseguradoras)</i>	<i>19.376</i>	<i>38.236</i>
<i>Retención dividendos extranjeros y otros</i>	<i>13.887</i>	<i>(9.377)</i>
Impuesto sobre beneficios (2)	(620.395)	(65.950)
Resultado después de impuestos (1) + (2)	2.222.485	1.346.483

(*) El resultado correspondiente a las sociedades asociadas integradas por el métodos de la participación figura en la rúbrica "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, por su importe después de impuestos.

18.7 Impuestos repercutidos en el patrimonio neto

Independientemente de los impuestos sobre beneficios repercutidos en la cuenta de pérdidas y ganancias, en los ejercicios 2006 y 2005, el Grupo CaixaHolding ha registrado en su patrimonio neto determinados ajustes por valoración por su importe neto del efecto fiscal, y ha registrado adicionalmente este efecto como activos o pasivos fiscales diferidos (véase la Nota 13.5).

18.8 Activos y pasivos fiscales

Al amparo de la normativa fiscal vigente, en los ejercicios 2006 y 2005 existen determinadas diferencias temporales que deben ser tenidas en cuenta a la hora de cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios. Los orígenes de los activos/pasivos fiscales diferidos registrados en el balance a 31 de diciembre de 2006 y 2005, así como el detalle del resto de activos y pasivos fiscales, son los siguientes:

Activos fiscales	Miles de euros			
	2006		2005	
	Diferidos	Corrientes	Diferidos	Corrientes
Impuesto sobre beneficio anticipado	237.035	-	23.958	-
Bases imponibles negativas pendientes de compensación	11.603	-	23.544	-
Deducciones pendientes de aplicación	27.013	-	388.698	-
Activos fiscales de valoración de disponibles para la venta	2.126	-	16.975	-
Activos fiscales de valoración cobertura flujos de efectivo	-	-	18.590	-
Activos fiscales para la dotación extraordinaria en la provisión matemática	-	-	145.465	-
Retenciones y pagos a cuenta	-	23.517	-	119.332
Hacienda Pública – otros conceptos	-	45.606	-	86.724
Otras	24.391	-	50.782	-
Total	302.168	69.123	668.012	206.056

Pasivos fiscales	Miles de euros			
	2006		2005	
	Diferidos	Corrientes	Diferidos	Corrientes
Pasivos fiscales por valoración de disponibles para la venta	1.301.318	-	534.186	-
CaixaHolding	1.068.645	-	454.585	-
Repintes	155.724	-	51.086	-
Caixa Barcelona Vida	76.949	-	28.515	-
Negocio de Finanzas e Inversiones I	57.771	-	-	-
Otros pasivos fiscales diferidos	65.121	-	54.032	-
Impuesto sobre sociedades	-	171.194	-	20.838
Total	1.424.210	171.194	588.218	20.838

La variación del saldo de los Activos y Pasivos fiscales diferidos, incluye la regularización por la modificación del tipo de gravamen del Impuesto sobre Sociedades, tal como se explica en esta misma nota. Por otro lado, el saldo de los Pasivos fiscales diferidos, correspondientes a la valoración de activos disponibles para la venta, se ha estimado de nuevo sin considerar la aplicación de la deducción por reinversión (véase Nota 2 – Comparación de la Información).

19.- Gestión de riesgos

El principal riesgo del CaixaHolding es el asociado a la cartera de participadas.

Este riesgo es el asociado a la posibilidad de incurrir en pérdidas por los movimientos de los precios de mercado y/o por la quiebra de las posiciones que forman la cartera de participaciones, no de negociación, con un horizonte a medio y largo plazo.

CaixaHolding y el Área de Gestión Estratégica del Riesgo de "la Caixa" realizan las medidas del riesgo de estas posiciones, tanto desde el punto de vista del riesgo implícito en la volatilidad de los precios de mercado, utilizando modelos VaR (*value at risk* o valor en riesgo) sobre el diferencial de rentabilidad con el tipo de interés sin riesgo tal y como propone el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (NACB) para las entidades bancarias, como desde el punto de vista de la eventualidad de la quiebra, aplicando modelos basados en el enfoque PD/LGD (*Probability of Default and Loss Given Default* o probabilidad y severidad de una pérdida), siguiendo también las disposiciones del NACB.

Se lleva a cabo un seguimiento continuado de estos indicadores con la finalidad de poder adoptar en cada momento las decisiones más oportunas en función de la evolución observada y prevista de los mercados y de la estrategia del Grupo CaixaHolding.

Estas medidas y su desarrollo son necesarias para el seguimiento de la gestión de la cartera de participadas y para la toma de decisiones estratégicas, referentes a la composición de la cartera, realizadas por los Administradores y por la Alta Dirección del Grupo "la Caixa".

A 31 de diciembre de 2006, la cartera de participadas cotizadas de CaixaHolding tiene un valor de mercado de 17.552 millones de euros con unas plusvalías latentes antes de impuestos de 9.396 millones de euros.

Por otro lado, los otros riesgos de las sociedades que conforman el Grupo CaixaHolding son la exposición al riesgo de mercado, el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito y el riesgo operacional.

Riesgo de mercado

Se refiere al riesgo de que el valor de un instrumento financiero pueda variar debido a los cambios en el precio de las acciones, los tipos de interés o el tipo de cambio.

Riesgo de precio

CaixaHolding y el Área de Gestión Estratégica del Riesgo de "la Caixa" realizan las medidas del riesgo de las inversiones, desde el punto de vista del riesgo implícito en la volatilidad de los precios de mercado, para operaciones consideradas de negociación, utilizando modelos VaR (*value at risk* o valor en riesgo) sobre el diferencial de rentabilidad con el tipo de interés sin riesgo.

Se lleva a cabo un seguimiento continuado de estos indicadores con la finalidad de poder adoptar en cada momento las decisiones más oportunas en función de la evolución observada y prevista de los mercados y de la estrategia del Grupo CaixaHolding.

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés del balance del Grupo se deriva básicamente de la actividad financiera, principalmente del negocio asegurador. En este sentido en la gestión el riesgo de tipo de interés se considera la sensibilidad patrimonial de los activos y pasivos frente a los cambios en la estructura de la curva del tipo de mercado que afectan a estas masas en su valor económico.

Este riesgo es gestionado y controlado directamente por las direcciones de las sociedades afectadas.

Riesgo de tipo de cambio

Puesto que las inversiones que figuran en el balance consolidado de CaixaHolding tienen como moneda funcional el euro, no existe un riesgo directo de divisa para el Grupo. No obstante, el Grupo puede estar expuesto al riesgo de divisa de forma indirecta a través de las inversiones en moneda extranjera que hayan realizado las sociedades participadas.

Para la gestión del riesgo de divisa, las sociedades participadas por CaixaHolding, en general, contratan operaciones de cobertura del riesgo de tipo de cambio derivado de

las inversiones o transacciones que realicen en monedas extranjeras. Los instrumentos que se acostumbran a utilizar son futuros y forwards sobre divisa, así como permutas de tipo de cambio.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a que no se pueda desinvertir en un instrumento financiero con la suficiente rapidez y sin incurrir en costes adicionales significativos o al riesgo asociado a no disponer de liquidez en el momento en que se tiene que hacer frente a las obligaciones de pago.

El riesgo de liquidez asociado con la posibilidad de materializar en efectivo las inversiones financieras es poco significativo puesto que éstas, en general, cotizan en mercados activos y profundos.

Por otro lado, el riesgo de liquidez relacionado con la capacidad de hacer frente a las obligaciones de pago se deriva básicamente de la actividad financiera del Grupo, concretamente del negocio asegurador. En este sentido, el Grupo gestiona la liquidez de forma que siempre pueda atender sus compromisos puntualmente. Este objetivo se consigue con una gestión activa de la liquidez, que consiste en un seguimiento continuado de la estructura del balance, por plazos de vencimiento, detectando de forma anticipada la eventualidad de estructuras inadecuadas de liquidez a corto y medio plazo, todo adoptando una estrategia que conceda estabilidad a las fuentes de financiamiento.

Riesgo de crédito

Es el riesgo de incurrir en pérdidas por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de pago por parte de un deudor o las variaciones en la prima de riesgo ligadas a la solvencia financiera de éste.

La Gestión del riesgo de crédito del Grupo viene determinada por el estricto cumplimiento interno de actuación definido por los Administradores. En éste se define la categoría de activos susceptibles de incorporarse en la cartera de inversiones utilizando parámetros de definición como las principales escalas de "rating", plazos, contrapartes y concentración.

Riesgo operacional

Se define como el riesgo de pérdida derivada de errores en los procesos por la implantación de controles internos inadecuados.

El proceso de gestión del riesgo cubre aspectos relacionados con los sistemas y el personal, procesos administrativos, seguridad en la información y aspectos legales. Éstos se gestionan con el objetivo de establecer los controles adecuados para minimizar las posibles pérdidas.

20.- Importe neto de la cifra de negocio

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005, teniendo en cuenta el tipo de negocio, es el que se detalla a continuación:

Importe neto de la cifra de negocio	Miles de euros	
	2006	2005
Ingresos de la actividad aseguradora (Nota 22)	1.727.659	1.928.122
Ingresos de la actividad financiera (Nota 23)	88.682	161.946
Ingresos de la actividad inmobiliaria	283.307	528.520
Otros ingresos	379.725	408.503
Total	2.479.373	3.027.091

Los ingresos de la actividad inmobiliaria del ejercicio 2006 corresponden a ingresos por alquileres e ingresos por venta de inmovilizado por unos importes de 173.412 y 109.895 miles de euros, respectivamente. En el ejercicio 2005, los ingresos correspondientes por alquileres y por venta de inmovilizado ascendieron a 299.564 y 228.956 miles de euros, respectivamente. La disminución experimentada es consecuencia, básicamente, de la salida del perímetro de consolidación de Inmobiliaria Colonial por su venta a Grupo Inmocaral, S.A. (véase la Nota 2).

Por otro lado, en el apartado «Otros ingresos» se registran, básicamente, la prestación de servicios a terceros y los ingresos por contratos de arrendamiento operativo que realizan las diferentes empresas del Grupo.

21.- Gastos de las actividades

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005, teniendo en cuenta el tipo de negocio, es el que se detalla a continuación:

Gastos de las actividades	Miles de euros	
	2006	2005
Gastos de la actividad aseguradora (Nota 22)	1.885.169	2.146.320
Gastos de la actividad financiera	29.522	54.688
Aprovisionamientos	134.548	222.792
Total	2.049.239	2.423.800

22.- Actividad aseguradora

El detalle de la actividad de seguros correspondiente a los ejercicios 2006 y 2005 se detalla a continuación:

Actividad de seguros	Miles de euros	
	2006	2005
Primas de seguros y reaseguros cobradas	1.042.180	1.211.752
Primas de reaseguros pagadas	(15.638)	(10.824)
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	(1.433.571)	(1.210.536)
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	(387.333)	(883.249)
Ingresos financieros	685.479	716.370
Gastos financieros	(48.627)	(41.711)
Total	(157.510)	(218.198)

El negocio asegurador del Grupo se desarrolla básicamente a través de las sociedades integradas en el grupo Caifor. Caifor es una sociedad holding participada al 50% por CaixaHolding y el grupo belga-holandés Fortis, que participa en las sociedades VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros, especializada en seguros de vida y en la gestión de planes de pensiones, y SegurCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros, especializada en seguros de no vida, más concretamente, en los seguros del hogar, comunidades, construcción y accidentes. La participación total del Grupo en cada una de estas dos entidades es del 60% y del 39,87%, respectivamente. Por su calificación de entidades multigrupo, se incorporan a las cuentas anuales consolidadas por el método de integración proporcional.

Las cuentas anuales consolidadas también incluyen los resultados de la actividad de la sociedad Caixa de Barcelona Seguros de Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, participada directamente al 100% por CaixaHolding y consolidada por el método de integración global. Caixa de Barcelona Seguros de Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros es la sociedad a la cual "la Caixa" traspasó en 1994 el negocio asegurador ante la imposibilidad de registrar las operaciones de seguros en los estados financieros de las entidades de crédito. Desde entonces, la actividad de la sociedad se limita al mantenimiento de las operaciones existentes hasta su extinción. Desde la constitución del grupo Caifor, la producción de nuevos contratos de seguros se ha realizado a través de sus sociedades dependientes.

En los epígrafes «Importe neto de la cifra de negocio - Ingresos de la actividad aseguradora» y «Gastos de las actividades - Gastos de la actividad aseguradora» se imputan, en cada caso, el ingreso o el gasto devengado en el ejercicio correspondiente a las primas cobradas netas de los reaseguros pagados, las prestaciones para hacer frente a las obligaciones derivadas de los siniestros acontecidos, las dotaciones a las provisiones matemáticas y los ingresos y gastos financieros. No obstante, hay otros epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias que recogen parte del resultado del negocio asegurador, entre los cuales cabe destacar: «Rendimiento de instrumentos de capital», por los dividendos devengados básicamente por la cartera de instrumentos de capital disponibles para la venta; «Comisiones percibidas» y «Comisiones pagadas», en especial por las operaciones de comercialización de contratos de seguros y de planes de pensiones; «Gastos de personal»; «Otros gastos de explotación», «Otras ganancias» y «Otras pérdidas», que recogen los beneficios netos por venta de participaciones, e «Impuesto sobre beneficios».

Todas estas sociedades formulan sus cuentas anuales individuales o del grupo asegurador, si procede, de los ejercicios 2006 y 2005 de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en materia contable para las entidades aseguradoras establecidas por la Dirección General de Seguros.

En el ejercicio 2005, de acuerdo con la interpretación conservadora que se hizo de las Normas Internacionales de Información Financiera, en particular la IFRS 4 que tiene carácter transitorio, el Grupo CaixaHolding efectuó un "test de suficiencia de pasivos" de los contratos de seguro con el objetivo de determinar su suficiencia para hacer frente a las obligaciones futuras. El resultado del test puso de manifiesto la necesidad de efectuar una dotación extraordinaria a las provisiones matemáticas por importe de 308 millones de euros (200 millones después de impuestos), como consecuencia de la evolución del diferencial entre los tipos de interés garantizados y los tipos de interés de mercado, y de las hipótesis utilizadas, fundamentalmente la tasa de rescate de las operaciones y la curva de tipo de interés de descuento. En el ejercicio 2006, se ha estimado de nuevo la tasa de rescates utilizada para adecuarla al comportamiento observado en los últimos años. El resultado del "test de suficiencia" ha supuesto una dotación extraordinaria a las provisiones matemáticas de 286 millones de euros (200 millones de euros después de impuestos), que figuran en el epígrafe "Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas. Las dotaciones efectuadas tienen su origen en las operaciones que figuran en el balance de la sociedad Caixa de Barcelona Seguros de Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, y corresponden a operaciones efectuadas entre los años 1980 y 1991 en un entorno de tipos de interés elevados y que fueron traspasadas en 1994 desde "la Caixa" a Caixa de Barcelona Seguros de Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros al no poder mantenerlas en su balance por imperativo legal. Desde entonces Caixa de Barcelona Seguros de Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros no ha constituido nuevas operaciones y se ha limitado al mantenimiento de las operaciones contratadas anteriormente.

El resultado, antes de impuestos, de la Actividad de Seguros, una vez eliminado el efecto de las dotaciones extraordinarias antes citadas, asciende en el ejercicio 2006 y 2005 a 128 y 90 millones de euros, respectivamente.

23.- Ingresos de la actividad financiera

El detalle de los «Ingresos de la actividad financiera» de los ejercicios 2006 y 2005, en función de la naturaleza de los activos que los ha generado, es el que se detalla a continuación:

Ingresos de la actividad financiera	Miles de euros	
	2006	2005
Ingresos financieros de préstamos con garantía hipotecaria	3.840	61.276
Ingresos financieros de préstamos con otras garantías reales	1.882	2.371
Ingresos financieros de préstamos con garantía personal	48.535	72.732
Ingresos de arrendamientos financieros	20.439	16.413
Otros ingresos	13.986	9.154
Total	88.682	161.946

24.- Rendimientos de instrumentos de capital

En los ejercicios 2006 y 2005, el saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas se desglosa del siguiente modo:

Sociedad	Miles de euros	
	2006	2005
Banco BPI, S.A. (1)	14.707	12.156
Banco Itaú Holding Financeira, S.A.	0	7.294
Banco de Sabadell, S.A.	28.571	24.433
Endesa, S.A.	92	27.899
Fortis	0	15.418
Repsol YPF, S.A.	100.685	83.905
Suez, S.A.	17.222	16.086
Telefónica, S.A.	102.583	88.929
Otras	4.240	2.067
Total	268.100	278.187

(1) A partir del mes de octubre se integra por el método de la participación.

25.- Gastos de personal

La composición de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas de los ejercicios 2006 y 2005 se muestra en el siguiente cuadro:

	Miles de euros	
	2006	2005
Sueldos y salarios	117.532	141.532
Seguridad social	24.535	31.048
Dotación a planes por post-ocupación	225	190
Indemnizaciones	1.003	1.958
Otros gastos de personal	7.953	13.261
Total	151.248	187.989

En los ejercicios 2006 y 2005, la composición de la plantilla correspondiente a las entidades del Grupo, en términos medios y por categorías profesionales, es la siguiente:

Plantilla media	2006	2005
Directivos y cargos intermedios	501	587
Titulados, técnicos e informáticos	912	478
Administrativos y subalternos	3.064	3.538
Personal no fijo	29	682
Total	4.506	5.285

26.- Ganancias/(Pérdidas) por deterioro

El saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas correspondiente a los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

Ganancias/(Pérdidas) por deterioro	Miles de euros					
	2006			2005		
	Ganancias	Pérdidas	Neto	Ganancias	Pérdidas	Neto
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 9.1)	496	(518)	(22)	728	(31.076)	(30.348)
Préstamos y cuentas a cobrar (Nota 9.2)	46.346	(19.081)	27.265	5.265	(21.767)	(16.502)
Activos no corrientes en venta (Nota 11)	491	-	491	1.159	(275)	884
Participaciones	333	(18)	315	154	(9.055)	(8.901)
Inmovilizado material	573	(349)	224	2.577	(4.661)	(2.084)
Fondo de comercio (Nota 4 y 8)	-	-	-	-	(274)	(274)
Existencias (Nota 10)	-	-	-	284	(6.017)	(5.733)
Total	48.239	(19.966)	28.273	10.167	(73.125)	(62.958)

27.- Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Servicios exteriores	30.655	53.657
Tributos	12.859	30.094
Otros gastos de explotación	143.785	166.186
Total	187.299	249.937

En este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005, se incluyen unos importes de 665 y 931 miles de euros, respectivamente, en concepto de honorarios y de otros servicios relacionados con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas e individuales de CaixaHolding y de sociedades españolas consolidadas por el método de integración global y proporcional y, 269 y 87 miles de euros de otros asesoramientos prestados por Deloitte, S.L., en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente.

Con respecto a otros auditores, los honorarios han ascendido a unos importes de 205 y 275 miles de euros en concepto de auditoría de las cuentas anuales de ciertas sociedades dependientes, correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente, y 58 y 25 miles de euros de otros asesoramientos, correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente, no existiendo ningún otro concepto importante relevante de las Sociedades citadas ni de las sociedades vinculadas a las mismas.

Información sobre medio ambiente

Teniendo en cuenta la actividad a la que se dedican las Sociedades del Grupo, éstas no tienen responsabilidades, gastos, activos, provisiones ni contingencias de carácter medioambiental que puedan ser significativas en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria.

28.- Comisiones

El detalle de los capítulos "Comisiones percibidas" y "Comisiones pagadas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005, es el que se muestra a continuación:

Comisiones percibidas	Miles de euros	
	2006	2005
De fondos de inversión	177.818	185.399
De fondos de pensiones	46.322	42.150
De Seguros	10.983	13.507
De compra-venta de valores	0	215
De gestiones bancarias	2.689	6.918
Otras comisiones	24.967	16.201
Total	262.779	264.390

Comisiones pagadas	Miles de euros	
	2006	2005
A intermediarios financieros	143.040	142.394
De la actividad asegurados	64.382	45.903
De gestiones bancarias	5.634	6.520
De valores y fondos de inversión	818	816
Otras comisiones	13.770	24.294
Total	227.644	219.927

29.- Otras ganancias y pérdidas

El desglose de estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros					
	2006			2005		
	Ganancias	Pérdidas	Neto	Ganancias	Pérdidas	Neto
Venta de inmovilizado material	29.192	0	29.192	227.611	(1.359)	226.252
Venta de participaciones	1.051.113	(446)	1.050.667	146.243	(389)	145.854
Otros conceptos	17.375	(4.691)	12.684	4.694	(10.862)	(6.168)
Total	1.097.680	(5.137)	1.092.543	378.548	(12.610)	365.938

En el ejercicio 2005, las ganancias netas por inmovilizado material incluían 185,6 millones de euros correspondientes a la venta de activos por parte del grupo Inmobiliaria Colonial, básicamente por la venta del complejo Barcelona 2 (la plusvalía neta de impuestos y minoritarios fue de 72 millones de euros).

El resto corresponde, básicamente, a ventas de inversiones inmobiliarias y activos no corrientes en venta, cuyo importe no es significativo a nivel individual en ningún caso.

Los resultados por venta de participaciones en entidades dependientes del Grupo, en el ejercicio 2006 y 2005, corresponden básicamente a:

Inmobiliaria Colonial, S.A. En el ejercicio 2006, el Grupo ha vendido la totalidad de su participación en la sociedad. La operación ha generado un beneficio bruto de 1.041 millones de euros (680 millones de euros netos de impuestos). En el ejercicio 2005, el Grupo vendió un 5,51% de su participación en el capital de la sociedad, lo que le supuso una plusvalía bruta de 95,9 millones de euros (82 millones de euros netos de impuestos).

CaixaBank France, S.A. En el ejercicio 2006, el Grupo ha vendido la totalidad de su participación en el capital de esta sociedad, habiendo obtenido una plusvalía neta de 37 millones de euros.

Edicions 62. Durante el ejercicio 2006, el Grupo ha reducido su participación del 88,91% al 30%, y ha obtenido una plusvalía bruta de 5 millones de euros (3 millones de euros netos).

Société Foncière Lyonnaise, S.A. En el ejercicio 2005, el Grupo vendió una participación del 6% en el capital de esta sociedad, que formaba parte del grupo de sociedades dependientes de Inmobiliaria Colonial, S.A.

Las operaciones más significativas, por lo que respecta a la venta de participaciones en entidades asociadas, en el ejercicio 2006, se describen en la Nota 8.

30.- Operaciones con partes vinculadas

Las operaciones entre CaixaHolding y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota. El detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Grupo con "la Caixa" como entidad vinculada, Administradores y Alta Dirección y con otras partes vinculadas (familiares y empresas vinculadas a los miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección), y los saldos mantenidos por las entidades asociadas, multigrupo con el Grupo o "la Caixa" por la parte no eliminada en el proceso de consolidación, así como el efecto en las cuentas de pérdidas y ganancias de las transacciones realizadas con ellas, se muestra a continuación:

Ejercicio 2006

Miles de euros				
2006				
	"la Caixa"	Entidades asociadas y multigrupo	Administradores y Alta dirección	Otras partes Vinculadas
ACTIVOS				
Préstamos y cuentas a cobrar	4.881.309	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	100.260	-	-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.261.727	863.634	3.650	8.511
Otros activos	60.374	-	-	-
Total	8.303.670	863.634	3.650	8.511
PASIVOS				
Deudas con entidades de crédito	2.569.950	940.999	2.029	5.677
Otros pasivos	268.080	-	-	-
Total	2.838.030	940.999	2.029	5.677
INGRESOS				
Ingresos financieros	233.677	30.095	-	-
Ingresos por ventas y prestación de servicios	60.546	-	-	-
Ingresos por ventas y alquileres de inmuebles	6.317	-	-	-
Otros ingresos	4.453	-	-	-
Total	304.993	30.095	-	-
GASTOS				
Gastos financieros	(98.791)	(33.359)	-	-
Comisiones pagadas	(196.099)	-	-	-
Total	(294.890)	(33.359)	-	-

Ejercicio 2005

	Miles de euros			
	2005			
	"la Caixa"	Entidades asociadas y multigrupo	Administradores y Alta Dirección	Otras partes vinculadas
ACTIVOS				
Préstamos y cuentas a cobrar	4.837.370	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	169.413	-	-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.267.430	1.368.766	-	1.899
Otros activos	48.532	-	-	-
Total	7.322.745	1.368.766	-	1.899
PASIVOS				
Deudas con entidades de crédito	3.926.877	1.030.219	2.550	2.834
Otros pasivos	564.861	-	-	-
Total	4.491.738	1.030.219	2.550	2.834
INGRESOS				
Ingresos financieros	180.500	21.803	-	-
Ingresos por ventas y prestación de servicios	62.528	-	-	-
Ingresos por ventas y alquileres de inmuebles	7.144	-	-	-
Otros ingresos	3.243	-	-	-
Total	253.415	21.803	-	-
GASTOS				
Gastos financieros	(105.885)	(24.517)	-	-
Comisiones pagadas	(193.329)	-	-	-
Total	(299.214)	(24.517)	-	-

31.- Retribuciones del Consejo de Administración y de la Alta Dirección

Remuneraciones al Consejo de Administración

En el ejercicio 2006, los miembros del Consejo de Administración de CaixaHolding han devengado 64 miles de euros en concepto de dietas de asistencia.

Las remuneraciones percibidas durante el ejercicio 2006 por los consejeros de CaixaHolding por su función de representación de la Entidad en los Consejos de Administración de sociedades cotizadas y de otras sociedades en las que ésta tenga una presencia o representación significativa se elevan a 5.262 miles de euros y figuran registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias de las mencionadas sociedades.

CaixaHolding no tiene contraídas obligaciones respecto a los miembros del Consejo de Administración, antiguos y actuales, en materia de pensiones por su condición de consejeros, ni de otras que no se hayan descrito en los párrafos anteriores.

Remuneraciones a la Alta Dirección

Durante el ejercicio 2006, las retribuciones a corto plazo devengadas por la Alta Dirección, formada por dos personas, han ascendido a 948 miles de euros y figuran registradas en el capítulo «Gastos de personal» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

En cuanto a las remuneraciones percibidas durante el ejercicio 2006 por la Alta Dirección de CaixaHolding por su función de representación de la Entidad en los Consejos de Administración de sociedades cotizadas y de otras sociedades en las que

ésta tenga una presencia o representación significativa se elevan a 155 miles de euros y figuran registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias de las mencionadas sociedades.

Por otro lado, CaixaHolding no ha hecho ninguna aportación a fondos de pensiones ni a ninguna otra prestación a largo plazo, y tampoco se han registrado indemnizaciones por despido de miembros de la Alta Dirección. Finalmente, CaixaHolding no ha efectuado ningún pago a los miembros de la Alta Dirección basado en acciones.

32.- Otra información referente al Consejo de Administración

De acuerdo con lo establecido en el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la cual se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con la finalidad de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, a continuación se detallan las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la sociedad dominante CaixaHolding en las que los miembros del Consejo de Administración en el ejercicio 2006 desempeñan o han desempeñado algún cargo:

Titular	Sociedad	Acciones	Actividad	Cargo	Sociedad Representada
Fornesa Ribó, Ricard	Hodefi, S.A.S.	n.a	Tenedora	Consejero	-
Fornesa Ribó, Ricard	Hisusa-Holding de Infraestructuras de Servicios Urbanos, S.A.	n.a	Tenedora	Presidente	Caixa Corp, S.A.
Fainé Casas, Isidre	Hisusa-Holding de Infraestructuras de Servicios Urbanos, S.A.	n.a	Tenedora	Consejero	Caixa Holding, S.A.U
Fainé Casas, Isidre	Hodefi, S.A.S.	n.a	Tenedora	Presidente	Caixa Holding, S.A.U
Godó Muntañola, Javier	Grupo Godó de Comunicación, S.A.	98,56%	Tenedora	Presidente	-
Godó Muntañola, Javier	Privatmedia, S.L.	40,00%	Tenedora	Administrador	-
Godó Muntañola, Javier	Catalunya Comunicació, S.L.	n.a	Tenedora	Presidente	-
Godó Muntañola, Javier	Inversiones Godó, S.A.	n.a	Tenedora	Presidente	-
Godó Muntañola, Javier	Sociedad de Servicios Radiofónicos Unión Radio, S.A	n.a	Tenedora	Vicepresidente	-
Mercader Miró, Jordi	Hisusa-Holding de Infraestructuras de Servicios Urbanos, S.A.	n.a	Tenedora	Vicepresidente	Caixa Corp, S.A.

Por otro lado se hace constar que ningún miembro del Consejo de Administración no ha mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de CaixaHolding. Asimismo, no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de CaixaHolding.

33.- Segmentación de negocio

CaixaHolding no presenta información de segmentación por negocios dado que su actividad principal es la adquisición, venta y administración de valores mobiliarios y de participaciones en otras sociedades (véase Nota 1). En consecuencia, la información de gestión de la Dirección se define con el propósito de realizar una gestión activa de las inversiones, optimizando los procesos de control y potenciando la estrategia.

34.- Riesgos y compromisos contingentes

El detalle de los riesgos y compromisos contingentes a 31 de diciembre de 2006 y 2005 se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2006	2005
Riesgos contingentes por garantías financieras	65.194	33.719
Compromisos contingentes:		
Disponibles por terceros	347.838	287.213
Otras	90	51.541
Total	413.122	372.473

35. Otros aspectos

El 16 de noviembre de 2006 el Consejo de Administración de "la Caixa" aprobó sacar a cotización una parte sustancial de la cartera de participadas, que forman parte del Grupo, a través de un Holding en el que "la Caixa" mantendrá una participación de control. Los objetivos básicos de esta salida a bolsa son:

- Obtener un contraste de mercado de la gestión de participadas.
- Dar entrada a terceros en el proyecto.
- Potenciar la independencia de la gestión de la cartera en relación con "la Caixa".
- Aprovechar las oportunidades de crecimiento y desarrollo que ofrecen los mercados de capitales, tanto a nivel de inversión como de financiamiento.

En la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas de CaixaHolding, del ejercicio 2006, se está trabajando en la definición y desarrollo de este acuerdo.

ANEXO I

CAIXA HOLDING, S.A.
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(miles de euros)

ACTIVO	2006	2005	PASIVO	2006	2005
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS:		
Inmovilizaciones inmateriales	405	30	Capital suscrito	2.629.871	2.629.871
Aplicaciones informáticas	1.150	1.080	Prima de emisión	5.999.152	5.999.152
Otros gastos amortizables	351	7	Reservas	1.148.192	525.974
Amortizaciones	(1.096)	(1.057)	Reserva legal	525.974	525.974
Inmovilizaciones materiales	9.435	639	Reserva voluntaria	622.218	-
Terrenos y construcciones	8.881	-	Pérdidas y ganancias (beneficios o pérdidas)	1.833.198	1.279.218
Instalaciones, utillaje, mobiliario y otros	2.225	2.092	Dividendo a cuenta entregado en		
Amortizaciones	(1.671)	(1.453)	ejercicio	(500.000)	(507.000)
Inmovilizaciones financieras	8.397.753	9.150.960			
Participaciones en empresas del Grupo	2.249.083	2.768.019	Total fondos propios	11.110.413	9.927.215
Participaciones en empresas asociadas	3.347.800	2.956.732			
Cartera de valores a largo plazo:	2.939.937	3.726.449	PROVISIONES POR RIESGOS Y GASTOS	183.327	72.380
Créditos a largo plazo a empresas del grupo	189	1.044			
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	103	103	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Provisiones	(139.359)	(301.387)	Deudas a largo plazo con empresas del grupo	226.208	199.254
Total inmovilizado	8.407.593	9.151.629	Total acreedores a largo plazo	226.208	199.254
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores	1.117.390	457.189	Deudas con entidades de crédito	2	4
Empresas del Grupo, deudores	578.260	2.097	Deudas con empresas del Grupo,		
Otros deudores	525.904	3.668	asociadas y multigrupo	300.076	583.337
Administraciones públicas	13.226	451.424	Acreedores comerciales	1.566	2.167
Inversiones financieras temporales	186.609	159.611	Otras deudas no comerciales	57.297	8.695
Tesorería	2.167.297	1.024.623	Total acreedores a corto plazo	358.941	594.203
Total activo circulante	3.471.296	1.641.423			
TOTAL ACTIVO	11.878.889	10.793.052	TOTAL PASIVO	11.878.889	10.793.052

CAIXA HOLDING, S.A.
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)
Y SOCIEDADES QUE COMPONEN
EL GRUPO CAIXAHOLDING

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO 2006

A continuación se presentan los datos y hechos más relevantes del ejercicio 2006 del Grupo CaixaHolding.

EL GRUPO CAIXAHOLDING

CaixaHolding, S.A.U., sociedad participada íntegramente por Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona (de ahora en adelante, "la Caixa"), creada el 31 de julio de 2000 mediante la aportación de la práctica totalidad de sus participaciones, es la encargada de llevar a cabo la estrategia inversora del Grupo "la Caixa".

El objetivo de CaixaHolding -cuya actividad se centra, básicamente, en la adquisición, venta y administración de valores mobiliarios y de participaciones en otras sociedades- es optimizar los procesos de control y gestión de las inversiones del Grupo "la Caixa", potenciando sus estrategias futuras y gestionando el riesgo inherente a su actividad.

1. EVOLUCIÓN DEL GRUPO

El ejercicio 2006 se ha caracterizado por la aceleración en el crecimiento de la eurozona y una moderación de la tasa de inflación en la mayoría de países bajo la atenta vigilancia de la Reserva Federal de los Estados Unidos y del Banco Central Europeo que no dudaron en elevar sus tipos de interés oficiales. El excelente clima económico internacional ha sido, en el 2006, el telón de fondo de la carrera alcista de los mercados bursátiles. En su práctica totalidad se han conseguido importantes avances desde el cierre del año anterior. El IBEX 35 se situó al frente de las plusvalías generadas después de encadenar un seguido de máximos históricos sucesivos.

El resultado consolidado atribuido al Grupo del ejercicio 2006 asciende a 2.159 millones de euros, superior en un 87% al del ejercicio 2005.

Este resultado ha sido consecuencia de la gestión activa de la cartera de participadas, que ha generado importantes plusvalías, la favorable evolución de los resultados de las sociedades del Grupo CaixaHolding, así como del alza experimentada en las principales bolsas europeas.

La cartera de participadas figura registrada en los balances de situación adjuntos distribuida entre los capítulos «Inversiones financieras - Activos financieros disponibles para la venta» y «Participaciones en entidades asociadas». El primero recoge las sociedades en las que el Grupo CaixaHolding ostenta participaciones inferiores al 20% de los derechos de voto y se ha considerado que el Grupo no tiene en ellas una influencia significativa. Estas participaciones se presentan valoradas a su valor razonable, es decir, a precio de mercado, y las plusvalías o minusvalías generadas desde su adquisición se registran, netas de impuestos, en el epígrafe del patrimonio neto «Ajustes en patrimonio por valoración - Activos financieros disponibles para la venta». El segundo recoge las participaciones en entidades asociadas que se consolidan por el método de la participación.

En el marco de la gestión activa de la cartera de participadas mencionada anteriormente, se han producido las siguientes operaciones en participaciones financieras que constaban clasificadas como disponibles para la venta: la venta de la totalidad de la participación en Banco Sabadell, S.A. (13,83%), la venta de una participación del 0,3% de Suez (en el mes de enero de 2007, se ha completado la venta del 1,06% que todavía se mantenía a 31 de diciembre de 2006) y Endesa (1%), como consecuencia del ejercicio de la totalidad de las opciones de compra de acciones asociadas a los bonos convertibles emitidos por Caixa Finance, B.V. (sociedad 100% participada por "la Caixa"). Respecto a las nuevas inversiones en participaciones a largo plazo, destaca la suscripción de un 1,99% en el capital social de Autostrade, S.P.A., y la compra adicional de un 0,22% en el capital social de Telefónica, S.A.. En el ámbito de las participaciones en empresas asociadas, el Grupo CaixaHolding ha realizado una compra del 9,01% en el capital social de Banco BPI, S.A. que eleva, a 31 de diciembre de 2006, la participación del Grupo CaixaHolding en esta sociedad al 25%. Así mismo, ha incrementado la participación en Sociedad General de Aguas de Barcelona en un 0,33% situándose la participación a 31 de diciembre de 2006 en un 23,46%.

En último lugar, entre las participaciones en sociedades dependientes del Grupo, se ha vendido la totalidad de la participación en el capital de Inmobiliaria Colonial (39,54%), después de acogerse a la Oferta Pública de Adquisición por el 100% del capital presentada por Grupo Inmocaral, S.A. a un precio de 63 euros por acción. También se ha vendido la totalidad de la participación en CaixaBank France, S.A. a la sociedad francesa Boursorama, S.A., que pertenece al grupo Société Générale, por la cual CaixaHolding ha percibido 109 millones de euros en efectivo y el resto en acciones representativas del 19,9% de Boursorama, S.A. A 31 de diciembre de 2006 la participación en Boursorama, S.A. era del 19,74%, siendo la dilución debida a la ampliación de capital de la sociedad para hacer frente a la ejecución de opciones sobre acciones emitidas a favor de empleados.

A 31 de diciembre de 2006, la cartera de participadas cotizadas tiene un valor de mercado de 17.552 millones de euros con unas plusvalías antes de impuestos de 9.396 millones de euros. Estas plusvalías corresponden básicamente a las participaciones en las sociedades Telefónica, S.A., Abertis Infraestructuras, S.A., Gas Natural S.D.G., S.A., Repsol YPF, S.A., Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. y Banco BPI, S.A. En el caso de las participaciones que están disponibles para la venta, las plusvalías se registran, netas de impuestos, en el epígrafe del patrimonio neto «Ajustes en patrimonio por valoración - Activos financieros disponibles para la venta» del balance.

Resultados

Como se ha comentado anteriormente, el resultado atribuible al Grupo CaixaHolding, después de impuestos y minoritarios, ha sido de 2.159 millones de euros, con un incremento del 2005% respecto al del ejercicio 2005 del 87%. De este resultado, 1.492 millones de euros corresponden a beneficios por ventas de participadas y 200 millones de euros a saneamientos efectuados con criterios conservadores en la actividad de seguros.

En cuanto a los resultados de las operaciones realizadas con la cartera de participadas, destaca la venta de la totalidad de la participación del 39,54% en Inmobiliaria Colonial, S.A., operación que ha supuesto el registro de 1.041 millones de euros de beneficio antes de impuestos (680 millones de euros después de impuestos), la venta de la totalidad de la participación del 13,83% en Banco Sabadell, S.A., con un beneficio antes de impuestos de 929 millones de euros (698 millones de euros después de impuestos) y la venta del 100% de la participación en CaixaBank France, S.A., con un beneficio antes y después de impuestos, de 37 millones de euros. Asimismo, se han producido las ventas del 0,3% en Suez con un beneficio antes de impuestos de 76 millones de euros (61 millones de euros después de impuestos) y de otras participadas con un beneficio total después de impuestos de 16 millones de euros.

En cuanto a la actividad de seguros, ésta recoge el resultado neto de las primas cobradas y pagadas, de las provisiones técnicas y de los rendimientos financieros, antes de los gastos de explotación e impuestos de las filiales aseguradoras, todo después de las eliminaciones de consolidación. En el ejercicio 2006, se ha reestimado la tasa de rescates utilizada para adecuarla al comportamiento observado en los últimos años. El resultado del "test de suficiencia" ha supuesto una dotación extraordinaria por importe de 286 millones de euros (200 millones, netos de impuestos) Estas dotaciones tienen el origen en operaciones de seguro formalizadas en décadas anteriores en entornos de tipos de interés más elevados.

Gestión de riesgos

El principal riesgo del CaixaHolding es el asociado a la cartera de participadas.

Este riesgo es el asociado a la posibilidad de incurrir en pérdidas por los movimientos de los precios de mercado y/o por la quiebra de las posiciones que forman la cartera de participaciones, no de negociación, con un horizonte a medio y largo plazo.

CaixaHolding, con el apoyo de "la Caixa", mide el riesgo de estas posiciones, tanto desde el punto de vista del riesgo implícito en la volatilidad de los precios de mercado, utilizando modelos VaR (*value at risk* o valor en riesgo) sobre el diferencial de rentabilidad con el tipo de interés sin riesgo tal como propone el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (NACB) para las entidades bancarias, como desde el punto de vista de la eventualidad de quiebra, aplicando modelos basados en el enfoque PD/LGD (*Probability of Default* y *Loss Given Default*, o probabilidad y severidad de una pérdida) siguiendo también las disposiciones del NACB.

Se lleva a cabo un seguimiento continuado de estos indicadores con la finalidad de poder adoptar en cada momento las decisiones más oportunas en función de la evolución observada y prevista de los mercados y de la estrategia del Grupo CaixaHolding.

Estas medidas y su desarrollo son necesarias para el seguimiento de la gestión de la cartera de participadas y para la toma de decisiones estratégicas, referentes a la composición de la cartera, realizadas por la Alta Dirección del Grupo "la Caixa".

A 31 de diciembre de 2006, la cartera de participadas cotizadas tiene un valor de mercado de 17.552 millones de euros con unas plusvalías antes de impuestos de 9.396 millones de euros.

Por otro lado, los otros riesgos de las sociedades que conforman el Grupo CaixaHolding son la exposición al riesgo de mercado, el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito y el riesgo operacional.

Riesgo de mercado

Se refiere al riesgo de que el valor de un instrumento financiero pueda variar debido a los cambios en el precio de las acciones, los tipos de interés o el tipo de cambio.

Riesgo de precio

CaixaHolding y el Área de Gestión Estratégica del Riesgo de "la Caixa" realizan las medidas del riesgo de las inversiones, desde el punto de vista del riesgo implícito en la volatilidad de los precios de mercado, para operaciones consideradas de negociación, utilizando modelos VaR (*value at risk* o valor en riesgo) sobre el diferencial de rentabilidad con el tipo de interés sin riesgo.

Se lleva a cabo un seguimiento continuado de estos indicadores con la finalidad de poder adoptar en cada momento las decisiones más oportunas en función de la evolución observada y prevista de los mercados y de la estrategia del Grupo CaixaHolding.

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés del balance del Grupo se deriva básicamente de la actividad financiera, principalmente del negocio asegurador. En este sentido en la gestión el riesgo de tipo de interés se considera la sensibilidad patrimonial de los activos y pasivos frente a los cambios en la estructura de la curva del tipo de mercado que afectan a estas masas en su valor económico.

Este riesgo está gestionado y controlado directamente por distintas direcciones de las sociedades afectadas.

Riesgo de tipo de cambio

Puesto que las inversiones que figuran en el balance consolidado de CaixaHolding tienen como moneda funcional el euro, no existe un riesgo directo de cambio para el Grupo. No obstante, el Grupo puede estar expuesto al riesgo de cambio de forma indirecta a través de las inversiones en moneda extranjera que hayan realizado las sociedades participadas.

Para la gestión del riesgo de cambio, las sociedades participadas por CaixaHolding, en general, contratan operaciones de cobertura del riesgo de tipo de cambio derivado de las inversiones o transacciones que realicen en monedas extranjeras. Los instrumentos que se acostumbra a utilizar son futuros y forwards sobre divisa, así como permutas de tipo de cambio.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a que no se pueda desinvertir en un instrumento financiero con la suficiente rapidez y sin incurrir en costes adicionales significativos o al riesgo asociado a no disponer de liquidez en el momento en que se tiene que hacer frente a las obligaciones de pago.

El riesgo de liquidez asociado con la posibilidad de materializar en efectivo las inversiones financieras es poco significativo puesto que éstas, en general, cotizan en mercados activos y profundos.

Por otro lado, el riesgo de liquidez relacionado con la capacidad de hacer frente a las obligaciones de pago se deriva básicamente de la actividad financiera del Grupo, concretamente del negocio asegurador. En este sentido, el Grupo gestiona la liquidez de forma que siempre pueda atender sus compromisos puntualmente. Este objetivo se consigue con una gestión activa de la liquidez, que consiste en un seguimiento continuado de la estructura del balance, por plazos de vencimiento, detectando de forma anticipada la eventualidad de estructuras inadecuadas de liquidez a corto y medio plazo, todo adoptando una estrategia que conceda estabilidad a las fuentes de financiamiento.

Riesgo de crédito

Es el riesgo de incurrir en pérdidas por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de pago por parte de un deudor o las variaciones en la prima de riesgo ligadas a la solvencia financiera de éste.

La Gestión del riesgo de crédito del Grupo viene determinada por el estricto cumplimiento interno de actuación definido por los Administradores. En éste se define la categoría de activos susceptibles de incorporarse en la cartera de inversiones utilizando parámetros de definición como las principales escalas de "rating", plazos, contrapartes y concentración.

Riesgo operacional

Se define como el riesgo de pérdida derivada de errores en los procesos por la implantación de controles internos inadecuados.

El proceso de gestión del riesgo cubre aspectos relacionados con los sistemas y el personal, procesos administrativos, seguridad en la información y aspectos legales. Éstos se gestionan con el objetivo de establecer los controles adecuados para minimizar las posibles pérdidas.

2. CONFIGURACIÓN DEL GRUPO

Existen dos líneas de participaciones que responden a los objetivos de complementar el servicio de banca universal (Filiales financieras) y diversificar las fuentes de ingresos del negocio financiero (Participaciones estratégicas y financieras).

2.1. Filiales financieras

La voluntad del Grupo es satisfacer el conjunto de necesidades financieras, y de servicio a las familias y a las empresas, especialmente a las pequeñas y medianas, y a las instituciones. En este sentido, a la oferta existente en la propia Caixa se añade una oferta especializada a través de establecimientos de crédito, compañías de seguros y gestoras de fondos de inversión. Adicionalmente a través de e-la Caixa se lleva a cabo la estrategia de gestión multicanal del Grupo.

Grupo asegurador

El grupo asegurador, que desarrolla su actividad mediante las filiales participadas por el holding **CaiFor**, dispone de una amplia gama de productos de seguros, tanto de vida como de riesgo, y los ofrece a los clientes de una manera personalizada. Un total de 2,9 millones de clientes tienen suscritos planes de jubilación y seguros (planes de jubilación, pensiones vitalicias y otros productos).

VidaCaixa centra su actividad en el ramo de vida, recogiendo toda la nueva producción del Grupo y administrando un patrimonio de 10.384 millones de euros en planes de pensiones, que le otorga la segunda posición dentro del ranking sectorial en esta rama de actividad.

La sociedad mantiene la primera posición dentro del sector asegurador de vida por volumen de reservas matemáticas con 17.095 millones de euros.

Por otro lado, VidaCaixa se consolida como líder en el segmento de previsión social de empresas con un patrimonio gestionado (provisiones y planes de pensiones) que ronda los 13.900 millones de euros. Durante el presente año se ha potenciado la gama de productos ofrecidos al sector pymes y trabajadores autónomos, creando seguros de vida y accidentes pensados específicamente para estos colectivos.

Los productos de riesgo (básicamente seguros de vida, de accidentes y del hogar) han continuado contando con incrementos significativos durante el año 2006, sobretudo en lo referente a los productos vinculados a los créditos hipotecarios y del hogar.

Completan el Grupo asegurador, **CaixaVida**, sociedad dedicada al ramo de vida, **SegurCaixa**, que centra su actividad en el ramo no vida, destacando su entrada en el ramo de autos en el 2007, **AgenCaixa** y **GDS-Correduría de Seguros**.

Grupo de servicios financieros especializados.-

Gestión de fondos y carteras

InverCaixa Gestión, sociedad encargada de la gestión de Instituciones de Inversión Colectiva, ha conseguido un volumen de 13.395 millones de euros, con una cuota de mercado de 5,5%, lo que mantiene a InverCaixa como la tercera gestora de fondos de inversión del país.

Durante el año 2006, InverCaixa ha centrado su oferta con el objetivo de atender las necesidades del cliente más especializado. Se ha ampliado la oferta de productos de gestión activa, especialmente en fondos de Renta Variable, y se ha consolidado la comercialización de productos de Gestión Alternativa de baja volatilidad (Gestión Dinámica). Así mismo y como novedad, se ha iniciado la comercialización de una nueva gama de productos (Fondos de Gestión Estrella), cuya finalidad es facilitar a la red de oficinas la venta personalizada de productos de inversión.

Productos de financiación especializados

CaixaRènting es la sociedad especializada en la concesión de operaciones de renting, tanto en el ramo del automóvil como en el de bienes de equipamiento, en especial el renting de nuevas tecnologías. La política comercial desarrollada en los últimos años ha potenciado su presencia en el sector de las pymes, mediante la distribución a través de la red de "la Caixa". En el año 2006, se han invertido 371 millones de euros en las nuevas operaciones de alquiler de vehículos y de bienes de equipamiento, con un incremento del 10% respecto al ejercicio anterior. Gestiona un total de 29.027 coches, 23.231 en renting y 5.796 en la modalidad de gestión de flotas.

Finconsum, dentro de la actividad de financiamiento al consumo, ha seguido con el programa de desarrollo previsto, con una expansión territorial a nivel nacional y la potenciación de la actividad de financiamiento al consumo en el punto de venta, la emisión de tarjetas de crédito y líneas de crédito, mediante el Marketing Directo. Durante el 2006, ha aportado 793 millones de euros de nuevo negocio, con un incremento de 68% sobre el ejercicio anterior.

La inversión conjunta de las actividades de renting y financiación al consumo se ha incrementado, en el ejercicio 2006, hasta llegar a 1.446 millones de euros, un 29,5% más que el año anterior.

Otras

GestiCaixa ha seguido desarrollando su actividad en los mercados financieros como sociedad de titulización de activos. Durante el año 2006, GestiCaixa ha estructurado y constituido cinco nuevos fondos, uno de titulización hipotecaria y los otros cuatro de titulización de activos, con un total de emisiones de 4.290 millones de euros. A diciembre de 2006 GestiCaixa está gestionando 22 fondos de titulización con un volumen de bonos en circulación de 11.879 millones de euros.

Grupo e-la Caixa - Gestión multicanal

El Grupo e-la Caixa está formado por una serie de sociedades que son las responsables de llevar a cabo la estrategia de gestión multicanal desarrollada por "la Caixa" cuyo objetivo es facilitar a los clientes las herramientas y la información para poder realizar una gestión de sus finanzas mediante todos los canales disponibles, en cualquier lugar y a cualquier hora, los 365 días del año.

2.2. Diversificación - Participaciones estratégicas y financieras

Con el objetivo de diversificar ingresos, aprovechar oportunidades en términos de valor y con el deseo de participar en el desarrollo de empresas que ofrezcan servicios básicos para la sociedad, desde hace muchos años "la Caixa", a través de CaixaHolding, ha optado por una estrategia de inversión en participaciones empresariales.

En este sentido, las inversiones realizadas tienen siempre un carácter selectivo, tengan una naturaleza de participación estratégica o de participación financiera. En las participaciones estratégicas existe una voluntad de permanencia a medio y largo plazo y de ejercicio de un cierto nivel de influencia correspondiente a la participación mantenida. Se trata de empresas de gran solvencia que el mercado aprecia tanto por su posicionamiento como por su capacidad de crecimiento y de generación de resultados. Por otro lado, en las inversiones financieras, la decisión o no de permanencia se evalúa en función de los resultados y rendimientos aportados por estas participaciones y de las oportunidades de generación de valor según las condiciones de mercado en cada momento.

Servicios

Gas Natural es una multinacional de servicios energéticos que centra su actividad en el aprovisionamiento, comercialización y distribución de gas natural a España, Italia, Argentina, Brasil, Colombia, México y Marruecos, donde gestiona y opera el gaseoducto Magreb-Europa. En España es el primer operador de gas. Desde 2002, también genera electricidad en centrales de ciclo combinado propias y comercializa, desde finales de 2000, electricidad en el mercado liberalizado. Sus activos totales son superiores a los 13.300 millones de euros. La participación del Grupo CaixaHolding en Gas Natural a 31 de diciembre de 2006 es del 35,5%.

Abertis es una de las corporaciones líderes en España en el desarrollo y la gestión de infraestructuras al servicio de la movilidad y las comunicaciones que opera en los sectores de autopistas, telecomunicaciones, aeropuertos, aparcamientos y desarrollo de plataformas logísticas. En el ámbito nacional, el Grupo Abertis gestiona más de 1.500 quilómetros de peaje, un 65% del total, y adicionalmente, tiene una presencia internacional importante, siendo uno de los tres primeros operadores de autopistas europeos.

Durante el ejercicio 2006, el consorcio liderado por Abertis (con participación del 57,5%) ha culminado el proceso por obtener el control sobre el 100% de la sociedad de autopistas francesa Sanef (1.771 quilómetros), lo que ha supuesto una inversión superior a los 5.300 millones de euros.

Adicionalmente, el pasado 5 de diciembre de 2006, Abertis anunció la adquisición, a través de su filial Abertis Telecom, de un 32% de la sociedad francesa operadora de satélites Eutelsat Communications, S.A. (con cobertura sobre el 90% de la población mundial que ofrece servicios a 2.100 canales de TV y 970 emisoras de radio) por un importe de 1.070 millones de euros, convirtiéndose en su socio de referencia. La participación del Grupo CaixaHolding en Abertis a 31 de diciembre de 2006 es del 19,2%.

Aguas de Barcelona con unos activos de más de 6.300 millones de euros, se configura como un operador multiconcesional centrado en el negocio del agua, sirviendo agua potable a más de 13 millones de habitantes de más de 1.000 municipios de España y a más de 9 millones de habitantes de Latinoamérica. Asimismo, el Grupo Agbar desarrolla otras actividades como la asistencia sanitaria, las inspecciones de vehículos y las certificaciones. En el 2006, Agbar ha iniciado su actividad en el mercado de agua del Reino Unido con la adquisición de la sociedad Bristol Water Group. La participación del Grupo CaixaHolding en Aguas de Barcelona a 31 de diciembre de 2006 es del 23,5%.

Repsol YPF es una compañía petrolera internacional del sector de los hidrocarburos. Su actividad incluye: la exploración, el desarrollo y la producción de crudo y gas natural; el transporte de productos petrolíferos, gases licuados del petróleo (GLP) y gas natural; y el refinado, la producción, el transporte y la comercialización de una amplia gama de productos, derivados del petróleo, productos petroquímicos y GLP. Repsol YPF es la compañía privada más grande en activos del sector energético de Latinoamérica. En España, es la compañía con un mayor volumen de ingresos. La participación del Grupo CaixaHolding en Repsol YPF se mantiene, a 31 de diciembre de 2006, en un 12,5%.

Telefónica es el operador de telecomunicaciones de referencia en los mercados de habla hispano-portuguesa, con presencia en España y Latinoamérica, con más de 203 millones de accesos (42 millones de líneas fijas, 145 millones de clientes celulares y más de 12 millones de accesos a datos e Internet, 3 millones de accesos mayoristas y 1 millón de TV de pago). En el marco del proceso de expansión y consolidación internacional destaca la culminación de la adquisición del 100% del operador europeo de telefonía móvil O2 (30 millones de clientes) y la apuesta por China, principal mercado de telecomunicaciones a nivel mundial de la mano del operador CNC. Telefónica es el primer operador global de telecomunicaciones europeo por capitalización bursátil con un volumen de activos superior a los 108.000 millones de euros. La participación del Grupo CaixaHolding en Telefónica a 31 de diciembre de 2006 es del 3,9%.

Banca-

Banco BPI es el cuarto grupo financiero privado portugués, con unos activos totales de 35.500 millones de euros. El banco se ha centrado sobre todo en el negocio de la banca comercial doméstica dirigida a particulares y a pequeñas y medianas empresas y recientemente está desarrollando su actividad internacional en las antiguas colonias portuguesas. El 13 de marzo de 2006, Banco Comercial Portugués anunció una Oferta Pública de Adquisición por el 100% del capital de Banco BPI por un importe total de 4.330 millones de euros, sujeta a la aprobación de la Autoridad de la Competencia. Después de este anuncio, el Consejo de Administración de Banco BPI manifestó que la

oferta no beneficiaba los intereses de los accionistas, clientes y trabajadores. Banco BPI dio a conocer su Plan de Negocio para el periodo 2006-2010, centrado en la creación de valor para el accionista. A 31 de diciembre de 2006 la participación del Grupo CaixaHolding en Banco BPI es del 25%.

Boursorama, con unos activos de casi 3.000 millones de euros, es la principal distribuidora online francesa de productos de ahorro (fondos de inversión, seguros de vida – ahorro, acciones y bonos). También opera en el Reino Unido, España y Alemania, donde ocupa, respectivamente, el segundo, tercero y cuarto lugar, de esta actividad online. Fruto de la compra de CaixaBank France (fusionada con Boursorama el pasado 1 de agosto de 2006), ha reorientado su actividad en Francia hacia un modelo de banca directa, con la incorporación de una veintena de oficinas y una oferta completa de productos y servicios bancarios bajo la marca Boursorama Banque. A 31 de diciembre de 2006 la participación del Grupo CaixaHolding en Boursorama es del 19,74%.

Ocio-

Port Aventura ha continuado con el desarrollo y consolidación como destino lúdico-residencial más importante de la Europa mediterránea. Destaca el buen comportamiento del parque, que ha alcanzado un nivel de visitas que ronda los cuatro millones, en un año en el que se ha creado la salida del *Resort* al mar mediante la inauguración del Beach Club. Adicionalmente, en el mes de febrero se aprobaron definitivamente los instrumentos urbanísticos que permitirán el desarrollo inmobiliario de Port Aventura y en julio se iniciaron las obras de urbanización de los terrenos, así como la construcción de los campos de golf, cuya finalización está prevista durante el año 2008. A 31 de diciembre de 2006 la participación del Grupo CaixaHolding en Port Aventura es del 94%.

El Hotel Caribe Resort, participado al 60% por el Grupo CaixaHolding, tiene 503 habitaciones y está situado en el resort de Port Aventura. En el año 2006 se ha firmado un contrato con esta sociedad con el objetivo de maximizar la ocupación y obtener sinergias.

Edicions 62 lidera un grupo de empresas que centran su actividad en la edición y distribución de libros, revistas y coleccionables. El acuerdo materializado durante el 2006 con los Grupos Planeta y Enciclopedia Catalana, que han aportado sus sellos en catalán (Columna, Proa, Destino, Pòrtic...), permitirá a Edicions 62 convertirse en el editor líder en catalán. A 31 de diciembre de 2006 y 2005, la participación del Grupo CaixaHolding en Edicions 62 es del 30% y del 88,94%, respectivamente.

Capital desarrollo

La presencia del Grupo CaixaHolding en el sector del Capital Riesgo se instrumenta mediante las sociedades:

Caixa Capital Risc tiene por objeto administrar y gestionar los activos de sociedades de capital riesgo y de fondos de capital riesgo. En el 2006, se ha centrado en la puesta en marcha de dos nuevos instrumentos de capital riesgo por primas innovadoras de reciente creación y lideradas por emprendedores: Caixa Capital Semilla y Caixa Capital Pyme Innovación. Por otro lado, se ha continuado con la gestión de la cartera de participadas de Caixa Capital Desarrollo.

Caixa Capital Desarrollo ha continuado con la tenencia de participaciones, de forma temporal, en el capital de empresas no financieras y no cotizadas, en fase de desarrollo o expansión y con sólida posición en el mercado. En el 2006 ha sido la tenedora de las siguientes participaciones.

Grup Caprabo, fundado el año 1959, es la segunda empresa nacional de supermercados, líder del sector en Cataluña, Navarra y en la Comunidad de Madrid, con más de 580 establecimientos. Durante el año 2006, Caprabo ha continuado con la estrategia comercial iniciada el año anterior con el objetivo de mejorar su competitividad y ha materializado la venta, de acuerdo con su nuevo plan estratégico, de dos hipermercados de más de 5.000 m² y 9 supermercados, así como su red de estaciones de servicio. En los próximos tres años, prevé realizar un esfuerzo inversor importante para la remodelación del conjunto de su red de tiendas. A 31 de diciembre de 2006 la participación del Grupo CaixaHolding en Caprabo es del 20%.

El Grupo Occidental Hoteles, fundado en 1997, se dedica a la comercialización y realización de todo tipo de actividades de carácter turístico. Actualmente gestiona un total de 32 hoteles, con 10.802 habitaciones de las cuales 7.683 son de propiedad. Los hoteles del grupo son principalmente de tipo vacacional y la mayoría se concentran en la zona del Caribe. A 31 de diciembre de 2006 la participación del Grupo CaixaHolding en Occidental Hoteles es del 30,4%.

Soteltur desarrolla proyectos hoteleros a nivel español, y **Soteltur Internacional** actualmente explota cuatro hoteles en la zona del Caribe.

Por otro lado, durante el ejercicio 2006, el Grupo CaixaHolding ha potenciado su presencia en el sector del Capital Riesgo, constituyendo dos sociedades que amplían el ámbito de actuación y refuerzan la posición competitiva en el apoyo financiero en fases iniciales.

Caixa Capital Semilla con unos recursos de 10 millones de euros, continua la actividad iniciada a finales del 2004 por el Grupo CaixaHolding en Capital Riesgo a través de Gestora de Finanzas para Emprendedores, invirtiendo en la fase llamada de "capital semilla". La sociedad participa, de forma temporal, en pequeñas empresas innovadoras que se encuentran en fase de conceptualización y desarrollo de su producto o servicio, ayudando a cubrir las faltas de recursos financieros dedicados a la innovación empresarial por parte de emprendedores. El origen de los proyectos a financiar está en diferentes agentes públicos y privados implicados en el desarrollo de este tipo de actividad. A finales de 2006, presenta una cartera acumulada de 29 proyectos y 4 proyectos aprobados y pendientes de materializar. El importe total comprometido es de 6,3 millones de euros.

Caixa Capital Pyme Innovación con unos recursos de 25 millones de euros, complementa la actividad en Capital Riesgo invirtiendo en la fase llamada de "capital crecimiento". La sociedad participa, de forma temporal, en pequeñas empresas innovadoras de reciente creación que se encuentran en fase de crecimiento y, por tanto, han lanzado su producto al mercado y requieren financiamiento para poder reforzar su estructura y afrontar una etapa que permita consolidar una posición competitiva fuerte. A finales de 2006, se ha materializado el primer proyecto de inversión.

Iniciativa Emprededor XXI es la sociedad que se encarga de desarrollar el programa Emprededor XXI de "la Caixa". Este programa se creó el año 2004 con el objetivo de impulsar y apoyar a los emprendedores en general y a la creación de empresas innovadoras con elevado potencial de crecimiento en todo el territorio español. Su programa desarrolla, conjuntamente con la red territorial y los principales organismos institucionales, tanto nacionales como regionales, acciones concretas sobre tres líneas de actuación:

- Sensibilización: fomentar la cultura emprendedora, proporcionando información de interés a través del portal Emprededor XXI y jornadas divulgativas.
- Formación: acercar la creación de empresas al mundo universitario, escuelas de negocio y otros ámbitos educativos.
- Financiamiento: colaboración en el desarrollo de instrumentos de financiamiento para las fases iniciales de proyectos innovadores, como los Business Angels, los instrumentos de capital riesgo "la Caixa" y el impulso a la colaboración en el ámbito de financiamiento entre los diferentes agentes implicados.

Las actuaciones de Iniciativa Emprededor XXI se engloban dentro del marco de las actividades que forman parte de la Responsabilidad Social Corporativa del Grupo "la Caixa".

OTROS ASPECTOS

- CaixaHolding no ha llevado a cabo actividades en materia de Investigación y Desarrollo ni ha adquirido acciones propias.
- El 16 de noviembre de 2006 el Consejo de Administración de "la Caixa" aprobó sacar a cotización una parte sustancial de la cartera de participadas, que forman parte del Grupo, a través de un Holding en el que "la Caixa" mantendrá una participación de control. Los objetivos básicos de esta salida a bolsa son:
 - ❖ Obtener un contraste de mercado de la gestión de participadas.
 - ❖ Dar entrada a terceros en el proyecto.
 - ❖ Potenciar la independencia de la gestión de la cartera en relación con "la Caixa".
 - ❖ Aprovechar las oportunidades de crecimiento y desarrollo que ofrecen los mercados de capitales, tanto a nivel de inversión como de financiamiento.

En la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, se está trabajando en la definición y desarrollo de este acuerdo.

HECHOS POSTERIORES.-

En la reunión del Consejo de Administración del 8 de marzo de 2007 se han formulado las cuentas anuales consolidadas del Grupo Caixa Holding, S.A.U. referidas al ejercicio anual acabado el 31 de diciembre de 2006. Entre las dos fechas no se ha producido ningún acontecimiento significativo que pueda afectar a estas cuentas anuales.

ANEXO I**CAIXA HOLDING, S.A.
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)****CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS****CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS****EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

(miles de euros)

DEBER	2006	2005	HABER	2006	2005
GASTOS:			INGRESOS:		
Gastos de personal	6.570	6.482	Importe neto de la cifra de negocios:		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	257	274	Prestación de servicios	1.356	1.810
Otros gastos de explotación	3.402	3.623	Ingresos de participaciones en capital	627.805	494.566
Gastos financieros y gastos asimilados	286	69.296	Otros intereses e ingresos asimilados	31.340	35.067
Dotaciones a provisiones para riesgos y gastos	-	20.600	Beneficios por alienación de participaciones	1.524.697	480.814
Otros gastos y pérdidas extraordinarios	588	1.938	Ingresos y beneficios extraordinarios	-	3
			Variación neta de las provisiones de la cartera de control	101.573	791.650
Beneficios antes de impuestos	2.275.668	1.701.697	Pérdidas antes de impuestos	-	-
Impuesto sobre sociedades	442.470	422.479			
Beneficios netos del ejercicio	1.833.198	1.279.218	Pérdidas netas del ejercicio	-	-

ANEXO I

**CAIXA HOLDING, S.A.
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

CUADROS DE FINANCIACIÓN
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(miles de euros)

APLICACIONES	(Miles de euros)		ORÍGENES	(Miles de euros)	
	2006	2005		2006	2005
Dividendos complementarios	150.000	78.950	Recursos procedentes de las operaciones	239.655	344.226
Dividendos a cuenta	500.000	507.000	Reducción del coste de cartera por		
Repartición prima de emisión	-	14.195	dividendos recibidos	362.425	724
Adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial	9.428	158	Devolución aportaciones de accionistas	8.390	-
Adquisiciones de inmovilizaciones financieras	797.732	412.454	Venta de inmovilizaciones financieras	2.916.641	2.535.438
Créditos a largo plazo	22	-	Deudas a largo plazo	26.954	-
Deudas a largo plazo	-	792.463	Depósitos y fianzas	-	24
TOTAL APLICACIONES	1.457.182	1.805.220	TOTAL ORÍGENES	3.554.065	2.880.412
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante)	2.096.883	1.075.192	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución del capital circulante)	-	-
	3.554.065	2.880.412		3.554.065	2.880.412

ANEXO II

Sociedades dependientes integradas en el Grupo "CaixaHolding"

Denominación social y actividad	Domicilio	Miles de euros						Firma Auditora
		% Participación		Capital social	Reservas	Resultados	Valor neto en libros por la participación directa	
		Directa	Total					
Banco de Europa, S.A. Sociedad de cartera	Gran Vía de les Corts Catalanes, 130-136 8.038 Barcelona	100,00	100,00	50.995	15.789	5.046	67.571	Price Waterhouse Coopers
C3 Caixa Center, S.A. Call Center y asesoramiento clientes (Internet)	Gran Vía de les Corts Catalanes, 130-136 8.038 Barcelona	0,00	100,00	670	1.164	55	-	Deloitte
Caixa de Barcelona Seguros de Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros Seguros	Torres Cardà, General Almirante, 2-6 8.014 Barcelona	100,00	100,00	230.481	46.096	7.280	487.582	Deloitte
Caixa Capital Desarrollo, S.C.R., de Régimen Simplificado, S.A. Sociedad capital riesgo	Av. Diagonal, 621-629 8.028 Barcelona	100,00	100,00	400.000	149.390	1.175	515.000	Deloitte
Caixa Capital Pyme Innovación, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A. Sociedad gestión capital riesgo	Av. Diagonal, 621-629 8.028 Barcelona	0,00	100,00	5.000	-	(1)	-	BDO Audiberia
Caixa Capital Risc, SGECR, S.A. Sociedad gestión capital riesgo	Av. Diagonal, 621-629 8.028 Barcelona	99,99	99,99	1.000	3.012	2.399	1.000	BDO Audiberia
Caixa Capital Semilla, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A. Sociedad gestión capital riesgo	Av. Diagonal, 621-629 8.028 Barcelona	0,00	100,00	7.000	-	(2)	-	BDO Audiberia
Caixa Preference, SAU Financiera	Av. Diagonal 621-629 8.028 Barcelona	100,00	100,00	60	2.280	499	708	Deloitte
CaixaRenting, S.A. Arrendamiento de vehículos y maquinaria	Gran Vía de les Corts Catalanes, 130 - 136 8.038 Barcelona	0,00	99,00	601	3.423	2.681	-	Price Waterhouse Coopers
Catalunya de Valores SGPS, UL Sociedad de cartera	Rua Júlio Dinis, 891 4º 4050-327 Massarelos (Porto) Portugal	100,00	100,00	2.211	270.626	14.949	265.455	Deloitte y Asociados SROC, S.A.
Corporación Hipotecaria Mutual, EFC, S.A. Crédito hipotecario	Buc, 72-74 8.009 Barcelona	70,00	70,00	3.005	3.155	189	2.596	Price Waterhouse Coopers
ECT MultiCaixa, S.A. Desarrollo de plataformas tecnológicas	Gran Vía de les Corts Catalanes, 130-136 8.038 Barcelona	0,00	100,00	670	727	93	-	Deloitte
e-la Caixa, S.A. Gestión del canal electrónico de "la Caixa"	Gran Vía de les Corts Catalanes, 130-136 8.038 Barcelona	100,00	100,00	84.140	(591)	1.184	87.330	Deloitte
FinanciaCaixa 2, EFC, S.A. Financiera	Av. Diagonal, 621-629 8.028 Barcelona	0,00	99,67	1.803	191	(17)	-	Price Waterhouse Coopers
Finconsum, EFC, S.A. Financiación al consumo	Gran Vía Carles III, 87, bajos 1º B 8.028 Barcelona	0,00	55,00	38.371	1.929	2.262	-	Price Waterhouse Coopers
GDS-Correduría de Seguros, SL Correduría de seguros	Av. Diagonal, 427 bis - 429 1ª pl 8.036 Barcelona	67,00	67,00	30	8	3.297	228	KPMG/Peat Marwick
GDS-CUSA, S.A. Servicios	Gran Vía de les Corts Catalanes, 130 -136 8.038 Barcelona	0,00	100,00	1.803	526	2.408	-	Price Waterhouse Coopers
GestiCaixa, SGFT, S.A. Gestora de Fondos de Titulización	Av. Diagonal, 621-629 8.028 Barcelona	85,00	96,40	1.502	300	1.588	1.430	Deloitte

ANEXO II

Sociedades dependientes integradas en el Grupo "CaixaHolding"

Denominación social y actividad	Domicilio	Miles de euros						Firma Auditora
		% Participación		Capital social	Reservas	Resultados	Valor neto en libros por la participación directa	
		Directa	Total					
Hodefi, SAS Sociedad de cartera	46 bis/46 ter rue Jacques Dulud 92.574 Neuilly-sur-Seine Paris Francia	100,00	100,00	215.000	(31.964)	68.538	244.739	Caplleu, Dedouët&Associés /Deloitte&Touche
Hotel Caribe Resort, SL Explotación hotelera	Rambla del Parc s/n 43.840 Salou Barcelona	60,00	60,00	28.550	(11.457)	558	10.570	Deloitte
Iniciativa Emprendedor XXI, SA Fomento de iniciativas relacionadas con la emprendeduría y la Innovack	Av. Diagonal, 621-629 8.028 Barcelona	100,00	100,00	10.000	(183)	(310)	9.430	BDO Audiberia
InverCaixa Gestión, SGIC, S.A. Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	Av. Diagonal, 621-629 8.028 Barcelona	99,97	99,97	18.751	26.452	12.596	45.174	Deloitte
Inversiones Autopistas, SL Sociedad de cartera	Av. Diagonal, 621-629 8.028 Barcelona	0,00	50,10	100.000	76.826	23.002	-	Deloitte
Inversiones Inmobiliarias Oasis Resort, SL Servicios	Av. Del Mar, s/n (Urbanización Costa Tegulise) 35.009 Tegulise-Lanzarote	60,00	60,00	8.356	14.279	1.114	13.444	No obligatoria
Inversiones Inmobiliarias Tegulise Resort, SL Servicios	Av. Del Jaballo, 1 (Hotel Tegulise Playa) (Urbanización Costa 35.009 Tegulise-Lanzarote	60,00	60,00	7.898	13.724	1.112	12.684	No obligatoria
MediCaixa, S.A. Servicios financieros	Av. Diagonal, 621-629 8.028 Barcelona	100,00	100,00	120	24	-	144	No obligatoria
Negocio de Finanzas e Inversiones I, S.L. Servicios	Av. Diagonal, 621-629 8.028 Barcelona	100,00	100,00	3	(1)	629	2	No obligatoria
Port Aventura, S.A. Explotación parque temático	Avinguda Pere Moles, km.2 43.480 Vila Seca Tarragona	71,86	93,99	300.136	(136.919)	12.455	125.763	Deloitte
PromoCaixa, S.A. Comercialización de productos	Gran Vía Carlos III, 105, PLI 8.028 Barcelona	99,99	99,99	60	2.492	3.224	665	Deloitte
RentCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros Seguros	Torres Cardà, General Almirante, 2-6 8.014 Barcelona	100,00	100,00	60.102	4.974	1.055	64.214	Deloitte
Servihabitat, S.A. Arrendamiento inmobiliario	Aribau, 192-198 1ª pl. 8.036 Barcelona	99,99	99,99	160.139	14.700	13.577	163.555	Deloitte
Serviticket, S.A. Venta de entradas	Gran Via de les Corts Catalanes, 130-136 8.038 Barcelona	0,00	100,00	2.300	(175)	2	-	Deloitte
Sodemi, SAS Promoción y arrendamiento inmobiliario	46 bis/46 ter rue Jacques Dulud 92.574 Neuilly-sur-Seine Paris Francia	0,00	100,00	9.405	13	242	-	Cabinet RSA SEEC & ASSOCIÉS
Suministros Urbanos y Mantenimientos, S.A. Gestión de obras y mantenimiento	Gran Vía Carlos III, 85 bis 8.028 Barcelona	51,00	100,00	1.803	1.871	1.158	1.873	Deloitte
Tenedora de Vehículos, S.A. Renting	Edificio Estación de Renfe Local nº 3 p 8.256 Rajadell Barcelona	0,00	65,00	600	410	648	-	Price Waterhouse Coopers
Trade Caixa I, S.A. Adquisición, venta y administración de valores mobiliarios	Av. Diagonal, 621-629 8.028 Barcelona	99,99	100,00	5.000	(12)	1.890	5.000	Deloitte

(C) Sociedades que cotizan en Bolsa. Datos públicos sobre capital y reservas a 30.06.06; resultados a 30.09.06.
Nota: La información corresponde a los últimos datos disponibles (reales o estimados) en el momento de redactar esta Memoria.
Los datos de capital, reservas y resultados se han homogenizado para la consolidación en el Grupo CaixaHolding de acuerdo con las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera)

ANEXO III

Negocios conjuntos del Grupo "CaixaHolding" (sociedades multigrupo)

Denominación social y actividad	Domicilio	Miles de euros						Firma Auditora
		% Participación		Capital social	Reservas	Resultados	Valor neto en libros por la participación directa	
		Directa	Total					
AgenCaixa, S.A. Agencia de seguros	Torres Cerdà. General Almirante, 2-6 8.014 Barcelona	0,00	50,00	601	2.288	295	-	Deloitte
CaiFor, S.A. Sociedad de cartera	Torres Cerdà. General Almirante, 2-6 8.014 Barcelona	50,00	50,00	256.267	41.619	97.502	118.545	Deloitte
Hisusa-Holding de Infraestructuras de Serv.Urbanos, S.A. Sociedad de cartera	Torre Agbar. Av. Diagonal, 211 8.018 Barcelona	49,00	49,00	213.373	514.764	50.487	449.216	Deloitte
Repinves, S.A. Sociedad de cartera	Av. Diagonal, 621-629 Torre II 5ª planta 8.028 Barcelona	67,60	67,60	61.304	838.668	40.471	643.541	Deloitte
SegurCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros Seguros	Torres Cerdà. General Almirante, 2-6 8.014 Barcelona	0,00	39,94	9.100	17.913	23.727	-	Deloitte
VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros Seguros	Torres Cerdà. General Almirante, 2-6 8.014 Barcelona	20,00	60,00	252.971	31.362	108.953	56.094	Deloitte

Nota: La información corresponde a los últimos datos disponibles (reales o estimados) en el momento de redactar esta Memoria.
Los datos de capital, reservas y resultados se han homogenizado para la consolidación en el Grupo CaixaHolding de acuerdo con las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera)

ANEXO IV

Entidades asociadas del Grupo "CaixaHolding"

Miles de euros									
Denominación social y actividad	Domicilio	% Participación		Capital social	Reservas	Resultados	Valor neto	Dividendos	Firma Auditora
		Directa	Total				en libros por la participación directa	devengados en el ejercicio por la participación total	
Abertis Infraestructuras, S.A. (C) Explotación de autopistas	Av. del Parc Logístic, 12-20 8.040 Barcelona	3,35	19,21	1.824.025	1.058.440	456.397	247.755	56.995	Price Waterhouse Coopers
Banco BPI, S.A. (C) Banca	Rua Tenente Valadim, 284 4100 476 Porto Porto Portugal	8,52	25,00	760.000	305.102	218.130	381.100	14.707	Deloitte
Edicions 62, S.A. Edición de libros	Peu de la Creu, 4 8.001 Barcelona	30,00	30,00	15.769	960	3.700	6.138	-	KPMG/Peat Marwick
Gas Natural, SDG, S.A. (C) Distribución de gas	Plaça del Gas, 1 08003 Barcelona	32,86	35,51	447.776	4.301.850	646.938	1.441.471	143.111	Price Waterhouse Coopers
Inforsistem, S.A. Servicios de reproducción e impresión digital	Primer de Maig, 50-52 8.908 L'Hospitalet de Llobregat Barcelona	31,58	31,58	317	763	586	98	38	Audihispania
Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. (C) Distribución de aguas y servicios urbanos	Torre Agbar, Av. Diagonal, 211 8.018 Barcelona	0,00	23,46	148.165	1.371.957	133.971	-	14.929	Deloitte
Telefónica Factoring do Brasil, LTDA Factoring	Av. Paulista, 1106 -13º andar CEP 01310 100 Bela Vista - Sao Paulo SP Brasil	0,00	20,00	1.774	219	1.978	-	329	BDO Trevisan
Telefónica Factoring, E.F.C. S.A. Factoring	P. de la Castellana, 51 28.046 Madrid	0,00	20,00	5.109	1.796	2.620	-	551	Deloitte

(C) Sociedades que cotizan en Bolsa. Datos públicos sobre capital y reservas a 30.06.06; resultados a 30.09.06
Nota: La información corresponde a los últimos datos disponibles (reales o estimados) en el momento de redactar esta Memoria.
Los datos de capital, reservas y resultados se han homogenizado para la consolidación en el Grupo CaixaHolding de acuerdo con las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera)

ANEXO V

Empresas que consolidan fiscalmente

La composición del Grupo consolidado de "la Caixa" para la tributación en el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006 es la siguiente:

Banco de Europa, S.A.
C3 Caixa Center, S.A.
Caixa Barcelona Seguros Vida, SA de Seguros y Reaseguros
Caixa Capital Desarrollo, SCR, S.A.
Caixa Capital Risc, SGECR, S.A
Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona (entidad dominante)
Caixa Holding, SAU
Caixa Preference, SAU
CaixaCorp, S.A.
CaixaRenting, S.A.
ECT MultiCaixa, S.A.
e-la Caixa, S.A.
FinanciaCaixa 2, EFC, S.A.
G.P.Desarrollos Urbanísticos Tarraconenses, S.L
GDS-CUSA, S.A
GestiCaixa, SGFT, S.A.
GestorCaixa, S.A.
Iniciativa Emprendedor XXI, S.A.
InverCaixa Gestión, SGIIC, S.A.
MediCaixa, S.A.
Negocio de Finanzas e Inversiones I, S.L.
Port Aventura, S.A.
PromoCaixa, S.A.
RentCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros
Servihabitat XXI, SA
Serviticket, S.A.
Suministros Urbanos y Mantenimientos, SA - SUMASA
Trade Caixa I, S.A.
Valoraciones y Tasaciones Hipotecarias, S.A.

Nota: También forman parte del grupo de sociedades que consolidan fiscalmente 71 empresas que en la actualidad no tienen actividad.

ANEXO VI

Deducciones del Impuesto sobre Sociedades por reinversión de ben

Rentas acogidas a la deducción prevista en el artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el cual se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades:

Ejercicio	Miles de euros			
	Renta acogida CaixaHolding	Deducción CaixaHolding	Renta acogida Grupo CaixaHolding	Deducción Grupo CaixaHolding
2001 y anteriore	110.380	18.765	150.926	25.658
2002	-	-	16.236	2.760
2003	41.221	8.244	55.291	11.058
2004	7.770	1.554	18.675	3.735
2005	30.300	6.060	110.545	22.109

El importe total obtenido en las transmisiones que generan estos resultados extraordinarios ha sido reinvertido dentro del período comprendido entre el año anterior a la fecha de la transmisión y el final del propio ejercicio de la transmisión.

Se reinvierte en valores de renta variable y en inmovilizado material e inmaterial.