

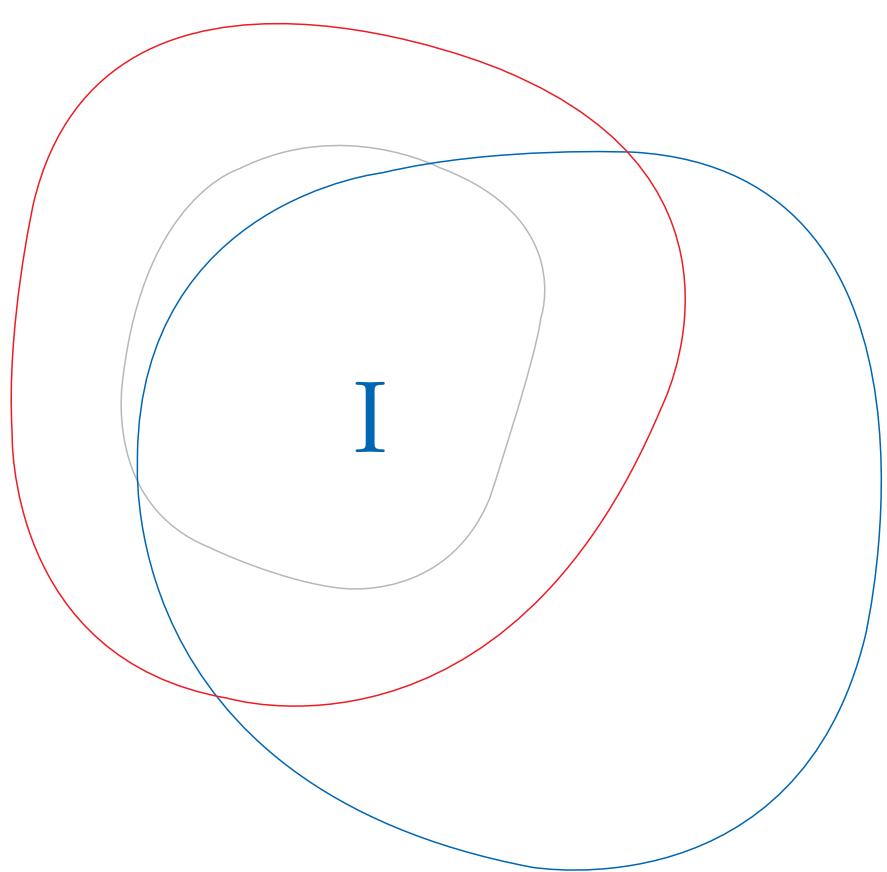
A large grey circle contains a smaller white circle. The white circle is outlined by a blue line, which is itself enclosed by a red line. The year '2007' is centered within the white circle.

2007

Informe Anual



Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja



Informe económico y de actividades

Índice

• 1. Presentación del Grupo y magnitudes básicas	4
• 2. Evolución del entorno	6
• 3. La actividad del Grupo Ibercaja	9
3.1. Crecimiento equilibrado y rentable	10
3.2. Diversificación de las líneas de negocio	20
3.3. Calidad de servicio. Hacia la excelencia	35
3.4. Eficiencia y productividad	37
• 4. Los empleados.....	38
• 5. Recursos tecnológicos.....	43
• 6. Solvencia y calidad de los activos	44
• 7. Resultados del ejercicio.....	46
• 8. Ibercaja con la Expo 2008	51
• 9. La Obra Social y Cultural de Ibercaja	53
• 10. Otras informaciones del Grupo Ibercaja	56
10.1. Órganos de Gobierno.....	56
10.2. Red de oficinas	66

1. Presentación del Grupo y magnitudes básicas

La Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja es una Institución de crédito de carácter benéfico-social, fundada por la Real Sociedad Económica Aragonesa de Amigos del País. Su creación fue aprobada por la Real Orden de 28 de enero de 1873, dando comienzo sus actividades el 28 de mayo de 1876.

Figura inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorro Popular con el número 51, en el folio 31, según Real Orden de 13 de diciembre de 1930 e inscrita igualmente en el Registro Mercantil de Zaragoza, en el tomo 1.194, folio 23, hoja Z-4.862, inscripción 1.^a.

La Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja tiene su domicilio social en Zaragoza, plaza de Don Basilio Paraíso, número 2. Sus vigentes Estatutos fueron aprobados por Orden del Consejero de Economía, Hacienda y Empleo de la Diputación General de Aragón de fecha 12 de junio de 2001 y Orden del 19 de septiembre de 2005.

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja

-IBERCAJA-

Domicilio social:

Plaza de Don Basilio Paraíso n.^o 2. 50008 Zaragoza

CIF:

G - 50.000.652

Teléfono:

976 76 76 76

Fax:

976 74 88 01

Dirección Internet:

www.ibercaja.es

Los datos cuantitativos y detalles de información incorporados para explicar la evolución de la actividad en este Informe Anual responden a criterios definidos en los sistemas internos de información de gestión.

Magnitudes básicas

(Miles de euros)	2007	2006	2005
Grupo Ibercaja			
Activo total	43.009.727	37.544.243	30.613.293
Crédito a clientes (Ibercaja)	30.848.096	26.281.299	21.305.189
Cartera de valores	7.357.455	6.709.823	5.686.035
Recursos de clientes (Ibercaja)	47.140.216	42.538.533	33.675.297
-Desintermediación	12.127.365	12.101.394	10.455.246
Reservas	2.085.248	1.903.817	1.756.048
Recursos propios computables	3.388.473	3.141.800	2.676.811
Tasa de morosidad (%)	0,76	0,50	0,54
Cobertura de la morosidad (%)	244,00	340,67	317,41
Ratio BIS (%)	12,38	12,92	12,96
Margen básico	846.629	738.159	653.474
Margen de explotación	521.587	415.750	349.419
Beneficio antes de impuestos	365.320	331.574	276.221
Beneficio neto (atribuido al Grupo)	271.048	238.248	200.048
Índice de eficiencia (%) ¹	49,58	53,56	56,01
Ibercaja			
Número de oficinas	1.082	1.045	1.008
Número de empleados (plantilla total)	4.858	4.587	4.279
Número de cajeros automáticos	1.142	1.066	982
Número clientes canales a distancia	721.814	629.657	538.463
Volumen de actividad por oficina ²	72.078	65.856	54.544
Volumen de actividad por empleado ²	16.054	15.003	12.849
Recursos aplicados a actividades de Obra Social y Cultural	56.650	51.500	40.500

¹ Incluye amortizaciones

² Volumen de Actividad: Crédito a Clientes + Recursos de Clientes

	Corto plazo	Largo plazo
Calificación crediticia		
Moody's	P - 1	A 1
Standard & Poor's	A - 1	A +

2. Evolución del entorno

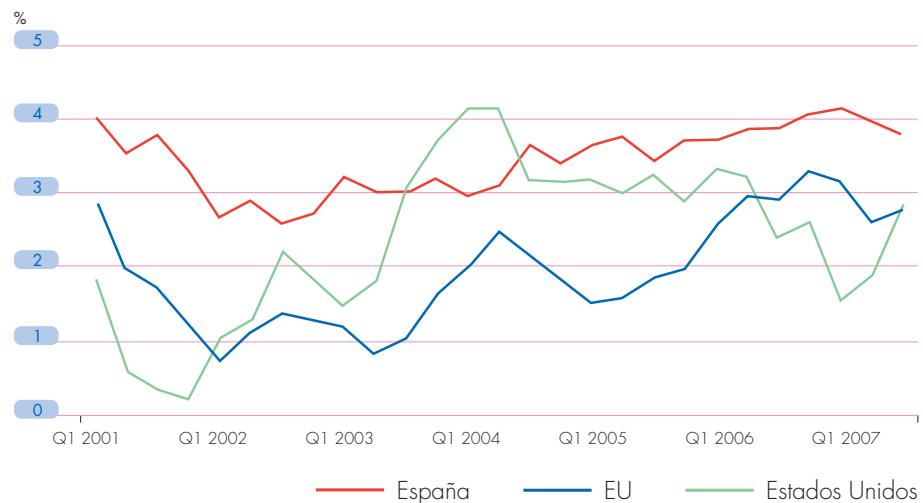
La economía mundial continúa mostrando un considerable dinamismo y, por segundo año consecutivo, el crecimiento del PIB global supera el 5%, según el FMI. El vigor de las potencias emergentes, en particular China e India, compensa la desaceleración de Estados Unidos y la zona euro, sosteniendo el ciclo internacional más expansivo de las tres últimas décadas.

La carrera alcista del petróleo ha sido uno de los protagonistas destacados de 2007. El precio del crudo se ha disparado hasta el entorno de los 100 dólares por barril debido a la confluencia de factores de oferta y demanda. La ebullición de los países emergentes que preisiona el consumo de petróleo convive con restricciones en la capacidad de abastecimiento de la producción. Asimismo, el euro ha experimentado una notable apreciación frente al dólar, cerrando 2007 en 1,47 dólares por euro desde el 1,31 de comienzos de año.

Tipos de cambio con el USD



España ha registrado una tasa de avance claramente expansiva en 2007, en torno al 3,5%, batiendo de nuevo al promedio europeo. No obstante, el perfil evolutivo de los últimos trimestres describe una tendencia ligeramente descendente. La contención del consumo de los hogares y de la construcción residencial reduce la aportación positiva de la demanda interna al crecimiento. Mientras, el sector exterior modera su contribución negativa, en la medida en que el ritmo de incremento de las exportaciones se aproxima ya al de las importaciones.

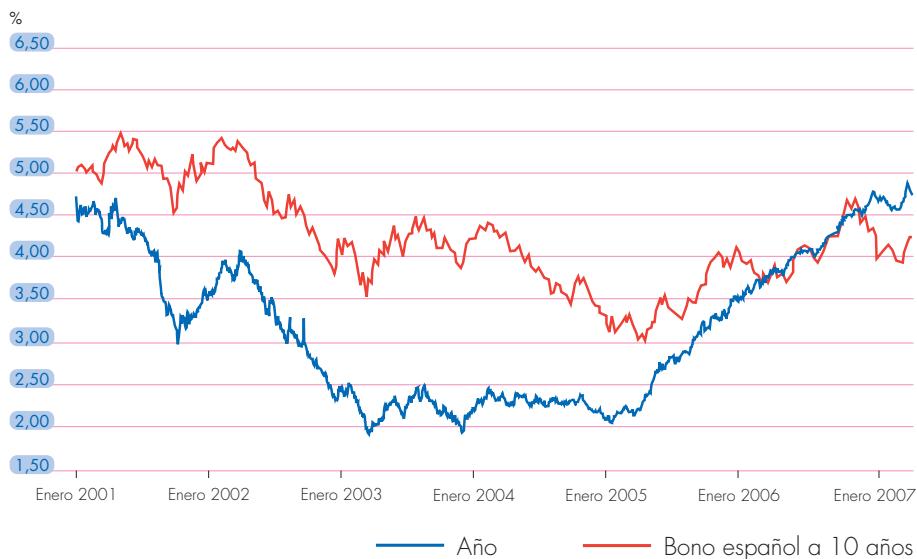
Evolución del PIB (variación interanual)

La economía española sigue creando empleo, aunque en volúmenes inferiores a ejercicios anteriores. El mercado de trabajo nacional ha alcanzado cifras históricas de ocupación en 2007: 20,5 millones de personas, de acuerdo con la Encuesta de Población Activa que elabora el INE. A la par, el 8,6% marcado por la tasa de paro a cierre de año constituye un nivel nunca registrado en el pasado reciente.

Con respecto a los desequilibrios macroeconómicos, el Índice de Precios al Consumo (IPC) español presenta un aumento del 4,2%, debido al acentuado encarecimiento del petróleo y los alimentos no elaborados, y el déficit por cuenta corriente se sitúa ya por encima del 9% del PIB. Por su parte, el sector público ha logrado un nuevo superávit en sus cuentas, en esta ocasión cercano al 2% del PIB.

El entorno financiero ha estado condicionado por los acontecimientos sucedidos en el mercado hipotecario de Estados Unidos durante el verano de 2007. La incertidumbre generada por la crisis de las hipotecas de baja calidad (*subprime*) al otro lado del Atlántico ha producido importantes turbulencias en los mercados de capitales, ha incrementado las primas de riesgo y ha transformado el escenario para la política monetaria de los principales Bancos Centrales. De hecho, la Reserva Federal ha rebajado su tipo de interés de intervención hasta el 4,25% desde el 5,25% fijado a mediados de 2006. Incluso, los mercados de futuros descuentan la posibilidad de algún descenso adicional en caso de que se produzca un mayor deterioro de la economía norteamericana. Mientras, el Banco Central Europeo ha detenido el proceso de endurecimiento de las condiciones monetarias que venía llevando a cabo desde finales de 2005. De este modo, el tipo de interés de intervención en la zona euro se ha mantenido en el 4%. En paralelo, el ascenso del Euribor a 1 año se ha estabilizado en los últimos meses de 2007 en torno al 4,75%, niveles máximos desde 2000. A su vez, los tipos de interés a largo plazo se ubican en cotas superiores a las de los últimos años, especialmente en Europa.

Evolución del Tipo Euribor a 1 año y del Bono Español a 10 años



A pesar del bache estival, los mercados de renta variable han cosechado un balance positivo en el conjunto del año, aunque más discreto que en ejercicios anteriores. Los principales índices han marcado récords históricos de cotización, apoyados por la solidez del crecimiento económico y de los resultados empresariales. En concreto, el Eurostoxx 50 se ha revalorizado un 6,5% y el Ibex 35 un 7,3%, encadenando el selectivo de la Bolsa de Madrid el quinto año consecutivo de alzas.

En el sistema financiero español, siguiendo la tónica dominante en el pasado inmediato, la competencia se ha intensificado. En los últimos cuatro años, los planes de expansión de múltiples entidades financieras han añadido más de 4.000 nuevas sucursales bancarias a la red de oficinas nacional. Asimismo, la captación de recursos minoristas se ha convertido en prioritaria ante las turbulencias sufridas en los mercados mayoristas tras la crisis *subprime* y la continuidad del empuje del crédito a clientes. Sin embargo, cabe subrayar el inicio de la desaceleración del crédito, con un crecimiento interanual del 18,7% frente al 26% de 2006, coherente con la menor demanda de financiación del sector inmobiliario. Mientras, los recursos captados de clientes se han incrementado un 16,4%. Finalmente, el cambio en las condiciones financieras y del mercado inmobiliario ha provocado un repunte en la morosidad del sistema financiero.

3. La actividad del Grupo Ibercaja

El Grupo Ibercaja ha concluido en 2007 su Plan iniciado hace tres años con avances muy satisfactorios en la dirección estratégica que se había marcado. Las líneas prioritarias de ese Plan se pueden resumir en: crecimiento rentable, completando y ampliando la presencia a nivel nacional, diversificación de las fuentes de negocio y mejora en la eficiencia y calidad de servicio. Su desarrollo ha permitido cerrar el ejercicio con una destacada progresión, tanto en términos de actividad como de resultados, y a su vez reforzar el alto nivel de solvencia de la Entidad.

El volumen de actividad de Ibercaja ha alcanzando los 77.988 millones de euros, con una tasa de incremento del 13,32%. Del crecimiento en la red comercial, el 65% procede de las zonas de expansión. El resultado del Grupo ha superado en un 13,77% al del pasado año, con un excelente comportamiento de todos los márgenes. En paralelo, la eficiencia ha mejorado casi tres puntos porcentuales para situarse en el 42,78%.

La ralentización del crecimiento del crédito, las tensiones del sistema financiero en la segunda parte del año y la evolución de algunos indicadores económicos, que parecen anticipar un cambio de ciclo, son algunos de los factores que han puesto de manifiesto la idoneidad de la política de la Entidad, basada en la prudencia y la estricta valoración del riesgo. Ya a mediados de 2006 Ibercaja comenzó a moderar el peso de su cartera de préstamos al sector inmobiliario y de construcción aplicando criterios más selectivos en la concesión de créditos. Al mismo tiempo, articuló planes para reforzar su posición en otros segmentos como empresas o banca personal.

El proyecto dirigido a potenciar la participación de la Caja en el negocio de las empresas inició en 2006 su desarrollo como unidad independiente. En su primer año completo de andadura ha obtenido excelentes resultados, con una tasa de aumento del volumen de actividad superior al 35%. Los servicios dirigidos a este segmento se han reforzado ampliando el número de gestores especializados y con productos específicos, como la póliza multiproducto, el factoring y otros encaminados a dar cobertura a la actividad internacional de nuestros clientes.

Se ha seguido desarrollando el modelo de atención específico para los clientes de banca personal con trato personalizado, asesoramiento y productos de ahorro y financiación adecuados a su perfil. Asimismo, se ha actualizado la oferta dirigida a otros segmentos, como jóvenes, familias, inmigrantes y comercios, con el fin de dar respuesta a sus necesidades y aumentar el grado de vinculación.

En el ámbito de la gestión de fondos de inversión, planes de pensiones y seguros que desarrollan las filiales, el balance ha sido positivo, a pesar de las circunstancias poco propicias del mercado. Se ha continuado ganando cuota en estas líneas de negocio donde el Grupo está entre las primeras entidades del país y es un claro referente en el mercado español por su capacidad innovadora, rentabilidad y alta calidad de su gestión.

La intensa actividad del Grupo ha venido acompañada con una exigente política de gestión de riesgos. Como resultado, la tasa de morosidad, 0,76%, está por debajo tanto de la media del sector de cajas como del sistema financiero en su conjunto.

La calidad de servicio es una meta permanente y uno de los elementos de distinción de Ibercaja. El esfuerzo desarrollado a lo largo de los últimos años se ha visto recompensado

en 2007 con la obtención del Sello a la Excelencia Europea 500 +, que otorga EFQM (European Foundation Quality Management) y que sólo poseen otras dos entidades financieras en España. Este reconocimiento, junto con los resultados de otras encuestas de medición de la calidad objetiva realizadas por empresas independientes, confirma nuestra posición de liderazgo en materia de calidad.

En resumen, se ha finalizado 2007 con un crecimiento equilibrado y unos resultados que sitúan a la Caja en una posición privilegiada para afrontar con éxito los cambios que se vislumbran en el panorama económico-financiero.

3.1. Crecimiento equilibrado y rentable

3.1.1. Recursos de clientes

La situación de los mercados financieros en la última mitad del año, al restringirse la financiación en mercados mayoristas e interbancario, ha hecho que la estrategia de las entidades, para sostener el crecimiento del crédito, se centrase en la captación de recursos en balance. Así, los depósitos a plazo, epígrafe que presenta una evolución más expansiva, se han beneficiado de la intensa competencia con atractivas rentabilidades. Esta política ha penalizado fuertemente a otros productos de ahorro como los fondos de inversión.

En este entorno, el total de recursos gestionados de clientes de Ibercaja ha alcanzado 47.140 millones de euros, su incremento en el año, un 10,82%, ha sido de 4.602 millones de euros.

Los recursos de clientes en balance, que representan el 74,27% del total, se sitúan en 35.013 millones de euros, 15,03% más que a final de 2006.

Evolución de los recursos gestionados por Ibercaja



Dentro de los depósitos de la clientela del sector privado y no residente, el crecimiento se ha concentrado en los depósitos a plazo, que ascienden a 21.055 millones de euros, con un avance del 24,40%. Entre sus componentes, sobresale el buen comportamiento de las imposiciones a plazo tradicionales, con un incremento interanual superior al 32%. A esta evolución han contribuido los altos tipos de interés, la homogeneización de la fiscalidad de los productos de ahorro y una amplia y diversificada oferta. Asimismo, dentro de este epígrafe se incluyen los depósitos de contrapartida de las titulizaciones de activos realizadas. En mayo la Caja efectuó una titulización hipotecaria de 1.200 millones de euros.

Por otra parte, las cuentas corrientes y de ahorro a la vista han experimentado un moderado retroceso, acorde con una situación de tipos más elevados. Mientras, la cesión temporal de activos suma 841 millones.

El saldo de débitos representados por valores negociables asciende a 2.831 millones de euros, un 34,81% más que en 2006. En este apartado cabe destacar que a finales de septiembre Ibercaja comenzó a emitir el primer programa de pagarés propios con un límite de 1.000 millones de euros. El saldo vivo de los emitidos a 31 de diciembre era de 746 millones.

Completan los recursos en balance los pasivos subordinados, que han tenido un crecimiento del 7,93%, alcanzando un importe de 834 millones de euros.

Recursos de clientes de Ibercaja

31 de diciembre de 2007	Saldo		Incremento	
	Miles de euros	Estructura (%)	Miles de euros	%
Depósitos de la clientela	31.296.508	66,39	3.875.266	14,13
Sector Público	1.006.467	2,14	253.509	33,67
Sector Privado y no Residente	30.290.041	64,26	3.621.757	13,58
- <i>Cuentas corrientes y ahorro a la vista</i>	8.393.630	17,81	-56.643	-0,67
- <i>Depósitos a plazo</i>	21.055.255	44,67	4.130.222	24,40
- <i>Cesión temporal de activos y otros</i>	841.156	1,78	-451.822	-34,94
Débitos representados por valores negociables	2.831.021	6,01	731.021	34,81
Pasivos subordinados	834.248	1,77	61.292	7,93
Ajustes por valoración	51.074	0,11	-91.867	-64,27
Acreedores	35.012.851	74,27	4.575.712	15,03
Cesión de activos a vencimiento	914.478	1,94	-39.937	-4,18
Fondos y multifondos	5.878.394	12,47	-202.845	-3,34
Planes de ahorro y pensiones	4.581.155	9,72	154.679	3,49
Seguros de ahorro	753.339	1,60	114.074	17,84
Desintermediación	12.127.365	25,73	25.971	0,21
RECURSOS DE CLIENTES	47.140.216	100,00	4.601.683	10,82
Clientes minoristas	30.914.697	65,58	2.918.920	10,43
Clientes institucionales	16.225.519	34,42	1.682.762	11,57

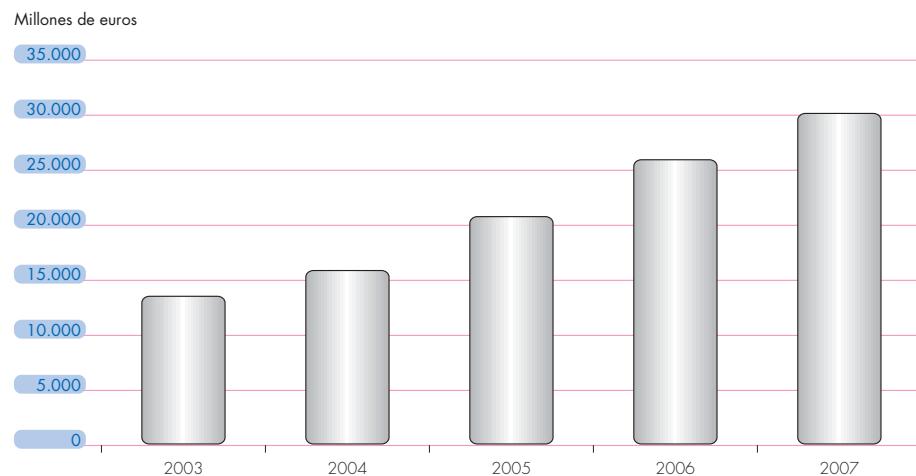
El ahorro que Ibercaja administra mediante productos que no tienen reflejo en su balance: fondos y multifondos, planes de ahorro y jubilación, seguros de ahorro y cesiones de activos a vencimiento, es de 12.127 millones de euros. Por líneas de negocio, los seguros incrementaron su saldo un 17,84%, mientras que el patrimonio gestionado en planes de ahorro y pensiones ha aumentado un 3,49%, alcanzando los 4.581 millones de euros. Finalmente, los fondos y multifondos, con un patrimonio de 5.878 millones de euros, han reducido su saldo ante la alta remuneración de los depósitos a plazo y las incertidumbres y volatilidad de los mercados financieros. No obstante, su evolución ha sido claramente mejor que la del sistema, lo que se ha traducido en una nueva ganancia de cuota de mercado.

3.1.2. Crédito a clientes

El crédito a clientes ascendía a 30.848 millones de euros a cierre de 2007, su incremento ha sido de 4.567 millones de euros, el 17,38% en tasa interanual. Por modalidades dentro del crédito al sector privado, el otorgado con garantía real, en línea con el conjunto del sistema, ha moderado su ritmo de crecimiento, expandiéndose el 16,50% en el ejercicio. Mientras, el crédito comercial se incrementa un 43,30% y los préstamos y créditos personales (otros deudores a plazo) el 15,30%, tasa 4,83 puntos porcentuales superior a la obtenida en diciembre de 2006.

A lo largo del año la red comercial ha formalizado 161.998 operaciones de préstamos y créditos, por un importe de 11.684 millones de euros.

Evolución del crédito a clientes de Ibercaja



La desaceleración del sector inmobiliario y de la construcción hace que la diversificación de la actividad crediticia tenga una importancia creciente en los planteamientos de negocio de Ibercaja. En este escenario, hay que destacar los incrementos experimentados por las carteras de financiación de actividades productivas y consumo, del 34,21% y 21,66%, respectivamente.

Durante 2007 las condiciones de financiación y el freno del mercado inmobiliario han originado un repunte de la morosidad en el sistema financiero. En este contexto, la política de prudencia y valoración del riesgo en la concesión de créditos ha hecho que la tasa de morosidad de Ibercaja se sitúe en el 0,76%.

Crédito a clientes de Ibercaja

31 de diciembre de 2007

	Saldo		Incremento	
	Miles de euros	Estructura (%)	Miles de euros	%
Crédito al Sector Público	226.440	0,73	30.395	15,50
Crédito al Sector Privado	30.896.416	100,16	4.503.313	17,06
- <i>Crédito comercial</i>	483.710	1,57	146.157	43,30
- <i>Crédito con garantía real</i>	24.811.969	80,43	3.513.922	16,50
- <i>Otros deudores a plazo</i>	5.030.504	16,31	667.546	15,30
- <i>Deudores a la vista y otros</i>	570.233	1,85	175.688	44,53
Crédito al Sector no Residente	90.097	0,29	40.997	83,50
Activos dudosos	239.460	0,78	105.145	78,28
Ajustes por valoración	-604.317	-1,96	-113.051	23,01
CRÉDITO A CLIENTES	30.848.096	100,00	4.566.797	17,38

Financiación a la vivienda

El crédito destinado a la adquisición de vivienda de particulares supone al finalizar el ejercicio 18.551 millones de euros, cifra superior en un 16,17% a la del año anterior.

Aunque el encarecimiento de los precios y el alza de los tipos de interés ha aminorado el ritmo de crecimiento de la inversión en vivienda, la Caja mantiene una posición de liderazgo, con una oferta ajustada a las necesidades y a las posibilidades de sus clientes. Participa en algunos de los convenios más relevantes impulsados por los organismos públicos para favorecer el acceso a la vivienda. Las de protección oficial han merecido una especial atención, habiéndose financiado más de 3.000 operaciones por un importe de más de 300 millones de euros.

Paralelamente, en línea con la política de moderación iniciada ya en 2006, se ha reducido el peso que la financiación a la promoción inmobiliaria y construcción tenía en la cartera. Su aumento interanual ha sido del 7,89%.

Financiación al consumo

En el ámbito de la financiación a las familias destinada a productos y servicios de consumo (automóviles, estudios, viajes, gastos familiares, reformas de la casa, etc.), Ibercaja ha incrementado significativamente su cartera. Tras crecer un 21,66% en el ejercicio, su saldo se eleva a 1.254 millones de euros. A esta evolución han contribuido el diseño de nuevos productos y la simplificación y agilización de los trámites. Adicionalmente, se ha consolidado la estrategia de colaboración conjunta con la sociedad especializada Celeris para ofrecer financiación en el punto de venta tanto a clientes propios como a no clientes.

Financiación a actividades productivas y otras financiaciones

En su apuesta por la diversificación, Ibercaja está realizando un importante esfuerzo para intensificar su relación con las empresas, especialmente pymes. En este sentido ha impulsado la oferta de productos y servicios, entre ellos los de financiación, adaptándolos a las necesidades de los clientes y dotándolos de unas condiciones atractivas. Todo esto, junto

con la creación de una unidad independiente para el negocio de empresas, ha dado sus frutos. Así, la financiación destinada a actividades productivas, distinta de la inmobiliaria y construcción, ha totalizado 4.359 millones de euros, y su aumento interanual, 34,21%, es muy superior al del conjunto de la inversión.

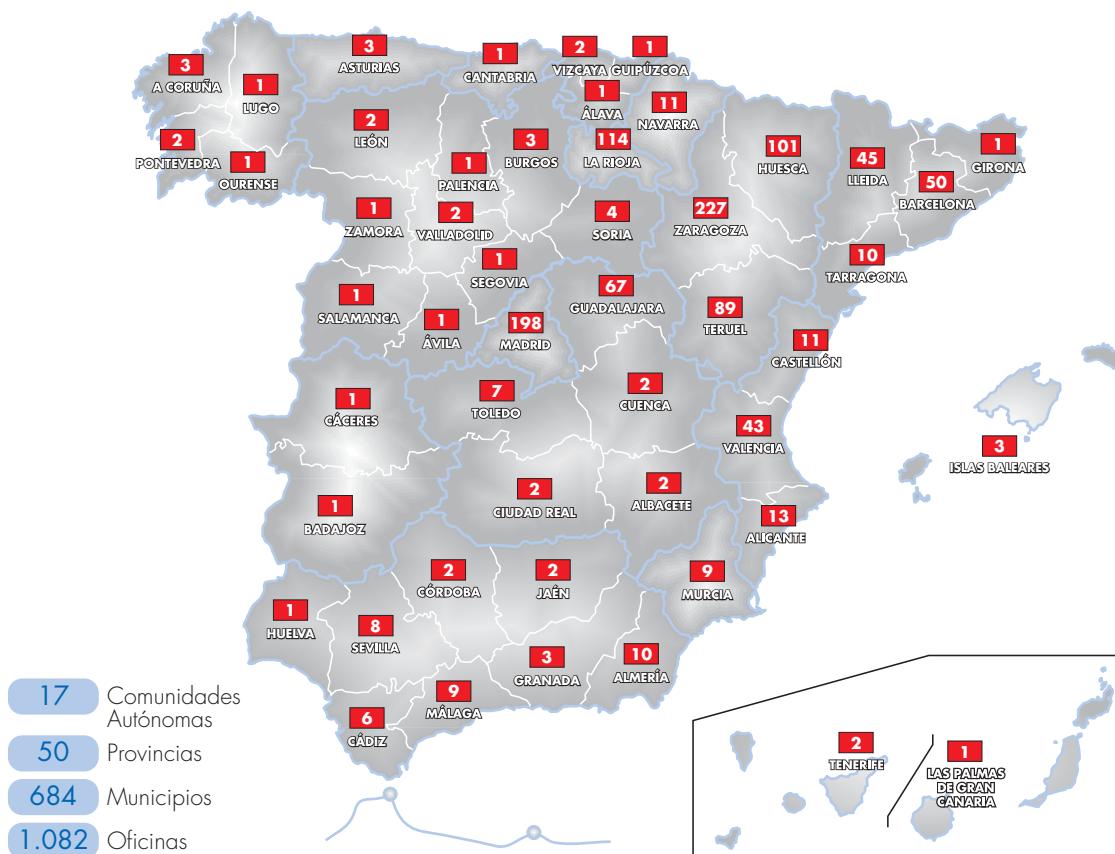
El crédito al sector público, junto con otras operaciones no recogidas en los apartados anteriores, ha ascendido a 229 millones de euros, con un incremento del 14,96% respecto a 2006.

3.1.3. Expansión de la red de oficinas. Caja nacional

Ibercaja consolidó en 2006 su presencia nacional, ya que cuenta desde entonces con al menos una oficina operativa en las 50 provincias del país. No obstante, en el marco del plan de expansión en marcha, han continuado las aperturas en localidades que muestran un crecimiento económico y demográfico diferencial. En total, se han puesto en funcionamiento 37 nuevas oficinas que han permitido cubrir el objetivo de las 150 previstas en el Plan Estratégico 2005-2007.

Las aperturas efectuadas en 2007 responden a la siguiente distribución por Comunidades Autónomas: 11 en Andalucía, 7 en Castilla-La Mancha, 6 en Madrid, 5 en Cataluña, 2 en Murcia, 2 en Aragón, 1 en la Comunidad Valenciana, 1 en Galicia, 1 en el País Vasco y 1 en Canarias.

Red de oficinas de Ibercaja



A finales de 2007, la red de Ibercaja estaba formada por 1.082 oficinas distribuidas en las 50 provincias españolas y en 684 municipios: 417 en Aragón, 198 en la Comunidad de Madrid, 125 en La Rioja y Navarra, 109 en Cataluña y Baleares, 80 en Castilla-La Mancha, 67 en la Comunidad Valenciana, 41 en Andalucía, 16 en Castilla y León, 9 en la Comunidad Murciana, 7 en Galicia, 4 en el País Vasco, 3 en Asturias, 3 en las Islas Canarias, 2 en Extremadura y 1 en Cantabria.

En la actualidad, el 52,5% del volumen de actividad de la red de oficinas de Ibercaja procede ya de provincias distintas al área tradicional (Aragón, La Rioja y Guadalajara), reflejando el éxito en la apuesta de la Entidad por el crecimiento en el conjunto del país y la consiguiente diversificación geográfica del riesgo y de las fuentes de negocio. Asimismo, conviene subrayar que, reforzando esta tendencia, el volumen de actividad en las áreas de expansión se ha incrementado un 17,7% en 2007, ritmo que supera al 9,8% de la zona tradicional.

Modelo Oficina 2000

Oficina 2000 es el modelo de gestión implantado en todas las oficinas de Ibercaja que cuentan con más de dos empleados y que recoge la metodología de las relaciones con clientes, la organización interna de los procesos y la configuración física de los espacios. Este modelo relacional se concibe a partir de la segmentación de la base de clientes, que da lugar a carteras diferenciadas, cuya gestión se reparte entre los empleados de la oficina. El modelo permite unificar la acción comercial en todos los puntos de venta de la Entidad, promoviendo el trabajo en equipo y el uso de herramientas y soportes específicos de planificación, asesoramiento, gestión y seguimiento. Además, el diseño de espacios incide en la distinción de las zonas de atención rápida y caja, asesoramiento y autoservicio.

3.1.4. Estrategia multicanal

Banca electrónica

A través de Ibercaja Directo, la Caja pone a disposición de los clientes todos los canales no presenciales disponibles en la actualidad. De este modo, el cliente, tanto particular como empresa, puede satisfacer sus necesidades financieras y de servicio mediante Internet, la telefonía fija y las tecnologías de telefonía móvil (Wap, PDA e Imode), con independencia del sitio en el que se encuentre y la hora a la que efectúe la operación.

Durante 2007, Ibercaja ha llevado a cabo nuevos desarrollos en cuatro líneas fundamentales de actuación. En primer lugar, ha ampliado la operatoria disponible por banca electrónica, incorporando la opción de consulta, contratación y gestión de seguros de ahorro inversión y ahorro sistemático. Además, ha instrumentado la posibilidad del fraccionamiento de pago en las compras efectuadas.

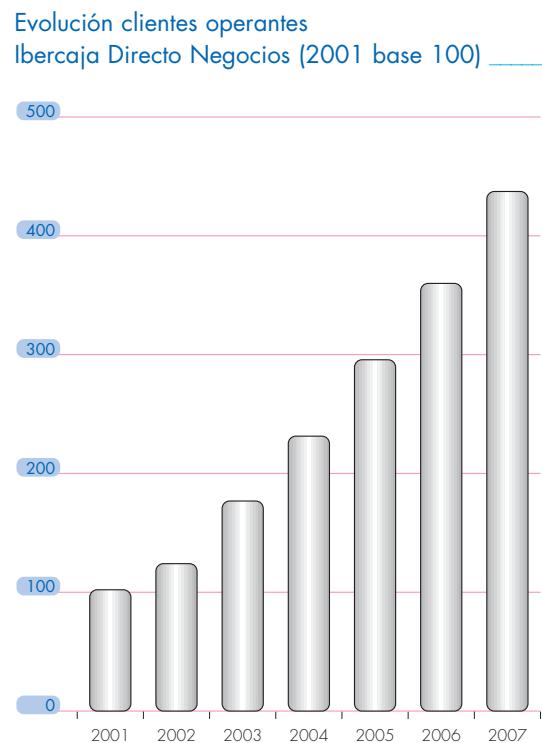
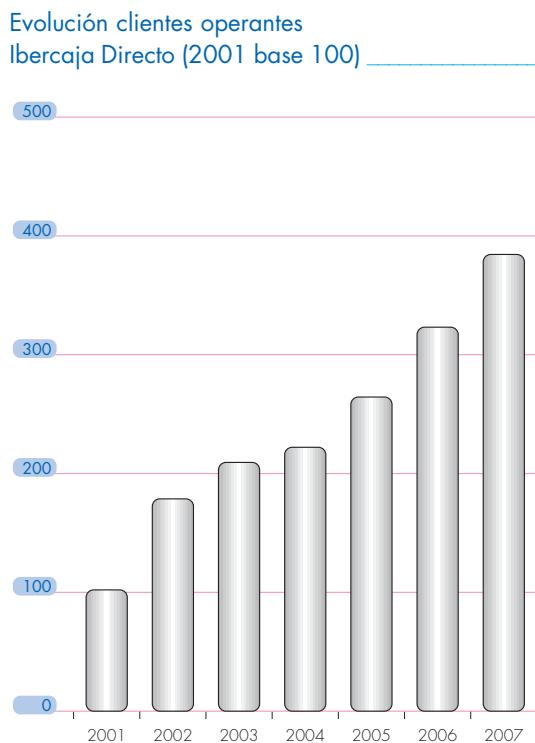
La segunda línea de trabajo ha sido la mejora en las condiciones de uso de las pantallas para facilitar la comprensión de las operaciones que se ofrecen, su localización y, por lo tanto, la eficiencia en el uso del canal. En tercer lugar, se han impulsado avances en la accesibilidad en el entorno de banca electrónica y en el servicio a clientes de otros países, implementando desarrollos como la posibilidad de realizar transacciones en inglés y alemán.

La mejora en la seguridad transaccional y el mantenimiento constante de la innovación tecnológica han sido el cuarto vector de actuación. Por ejemplo, la Caja ha promovido desarrollos para la adopción del DNI digital como medio de identificación y la puesta en marcha de nuevas alertas de seguridad gratuitas para el cliente que le comunican la realización de determinadas operaciones en sus cuentas mediante mensajes SMS a su teléfono móvil.

La gama de productos y servicios de banca electrónica para empresas ha sido ampliada con especial intensidad a lo largo de 2007. Para el colectivo de comercios, se ha creado una versión diferenciada en la que la operativa, información y productos están adaptados a la tipología de estos negocios. Asimismo, la Caja ha lanzado nuevas operatorias como el factoring, la emisión masiva de cheques a través de este canal, la formalización de avales de licitación on line y, a la par, se han mejorado aspectos relacionados con las cuentas y la gestión de ficheros.

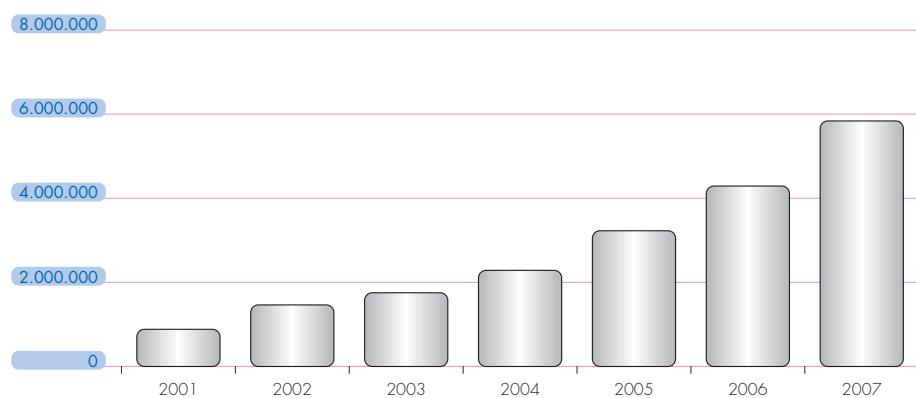
Cabe subrayar, igualmente, la utilización de Internet para la recepción de correo web, un sistema rápido y seguro para consultar los documentos que acompañan a los apuntes en las cuentas, así como la información fiscal y otras informaciones y comunicaciones emitidas por la Caja. Esta iniciativa se ha reforzado con la campaña «apadrina un árbol», en la que más de 1.000 clientes se han adherido a esta transacción, de manera que la migración al correo en formato digital desde el soporte papel favorece la conservación del medio ambiente.

Como resultado de todos estos esfuerzos, en 2007 ha continuado incrementándose el número de clientes operantes en el servicio de Ibercaja Directo, tanto en particulares como en negocios.



La favorable acogida de los clientes a los nuevos servicios introducidos en 2007 queda reflejada en el importante crecimiento experimentado por el número de operaciones realizadas a través de Internet, teléfono y otros dispositivos móviles, con un aumento del 35% con respecto a 2006, es decir, 18 millones de operaciones más.

Número medio operaciones/mes a través de Ibercaja Directo



Por otra parte, la web pública de Ibercaja (www.ibercaja.es) ha continuado renovando la información financiera de la Entidad para particulares, empresas y comercios. De igual modo, la Caja ha seguido potenciando los espacios especiales para niños, jóvenes, mayores y extranjeros con información disponible en varios idiomas, además de comunicar las actividades, los proyectos (medioambientales, solidarios y de investigación) y el resto de convocatorias de la Obra Social y Cultural. Durante el año 2007, la web pública de Ibercaja ha registrado numerosas visitas, en concreto han sido vistas más de 25 millones de páginas. En este sentido, cabe destacar el volumen de visitas a la zona dedicada a la Expo 2008 y, en particular, a la venta de entradas para este evento que se inició en diciembre de 2006.

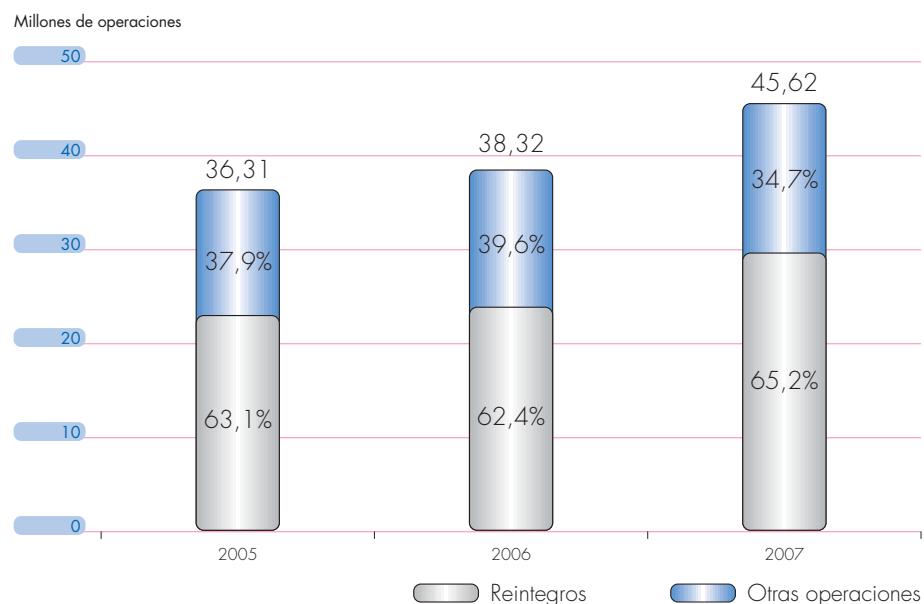
Autoservicio

En el marco del modelo Oficina 2000, Ibercaja ha desarrollado una estrategia activa de migración de operaciones de escaso valor añadido hacia los canales de autoservicio, con el objetivo de liberar parte del tiempo de los empleados dedicado a estas tareas y potenciar así el servicio de asesoramiento a clientes y la actividad comercial. De hecho, el 73,9% de la operatoria se ha efectuado a través de los canales de autoservicio (cajeros automáticos, actualizadores y datáfonos). El número de usuarios de estos dispositivos supera ya los 680.000.

A lo largo del ejercicio, Ibercaja ha ampliado su parque de cajeros automáticos mediante la instalación de 78 nuevos dispositivos, alcanzando un total de 1.142 unidades a cierre de 2007, ha completado la adaptación de los equipos al estándar tecnológico de seguridad EMV (Europay, Mastercard y Visa Tecnología al servicio de la seguridad en medios de pago) y ha renovado 35 cajeros automáticos.

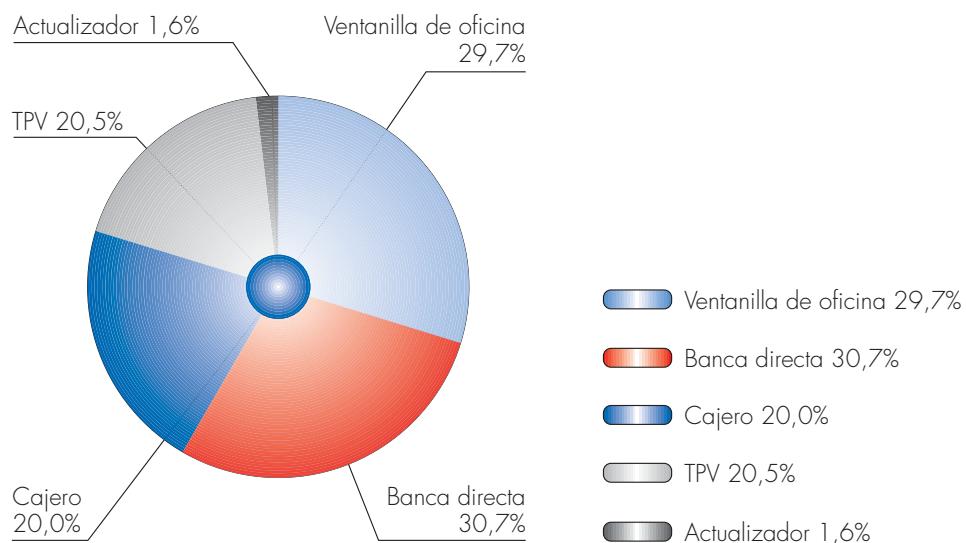
En 2007, se han realizado más de 45,6 millones de operaciones a través de los cajeros automáticos, de las cuales el 65,2% correspondió a disposiciones de efectivo y el resto a otras operaciones. Al igual que en ejercicios anteriores, la Caja ha estimulado también la utilización del autoservicio personal en las oficinas, desviando parte de la operatoria hacia los actualizadores de libretas, contando ya con un total de 352 dispositivos. De este modo, las operaciones en ventanilla han reducido su participación en el conjunto de la operatoria desde el 29,7% de 2006 hasta el 27,2% de 2007.

Operatoria en cajeros automáticos



Asimismo, la Caja ha continuado impulsando acciones para incrementar su presencia en el segmento de comercios, con las consiguientes implicaciones en términos de crecimiento del parque de datáfonos instalados, que supera en más del 15% al de 2006. Ibercaja contaba a cierre de 2007 con 21.077 terminales en puntos de venta (TPV), de los que 15.498 están ya adaptados al estándar EMV.

Distribución de operatoria por canales en 2007



Medios de pago

Ibercaja mantiene una importante presencia en los principales sistemas de tarjetas de crédito y débito implantados en España (Euro 6000 y Visa). Este posicionamiento le permite llevar a cabo una intensa política de lanzamiento de productos y servicios entre su base de clientes. Las principales innovaciones introducidas en 2007 han sido la nueva MasterCard Acqua, que ofrece múltiples valores añadidos sin coste complementario (descuentos en carburante, forfaits de esquí, viajes, etc.), la tarjeta Solred Máxima, que aplica descuentos en carburante y en los productos de las tiendas ubicadas en las estaciones de servicio del grupo Repsol YPF, y la tarjeta Fluvi, que permite gestionar todos los aspectos relacionados con la venta de entradas para la Expo 2008, la promoción de un programa de sensibilización medioambiental y otros servicios de interés para los ciudadanos de Zaragoza o de otros lugares interesados en asistir a la muestra internacional.

La comercialización de estos productos ha estado apoyada, fundamentalmente, en acciones de telemárketing y en la aplicación de sistemas de bonificación por uso. De esta manera, el número de tarjetas vivas, en sus diferentes modalidades, ha seguido incrementándose hasta situarse a finales de año en los 1,14 millones.

3.2. Diversificación de las líneas de negocio

3.2.1. Estrategia de clientes

El 1 de noviembre de 2007 entró en vigor la Directiva 2004/39/CE de 21 de abril de 2004 sobre los Mercados de Instrumentos Financieros, conocida como «MIFID», estableciendo recomendaciones para la comercialización de productos financieros en función del perfil de su riesgo de mercado, operacional o de liquidez, y atendiendo a las características del cliente en cada caso. Este nuevo marco normativo encaja perfectamente en el modelo de relación comercial de Ibercaja, en el que se habían producido avances en esta dirección en años anteriores, con anticipación a la vigencia de esta Directiva.

Ibercaja segmenta su base de clientes con el objetivo de ofrecer productos y prestar servicios que se adecuen a los requerimientos particulares de cada grupo de clientes. Para ello, la Caja trabaja en la identificación de las necesidades propias de cada segmento. Posteriormente, con el apoyo de herramientas tecnológicas y formación especializada, se promueve el desarrollo de innovaciones continuas que permitan mejorar la atención y el asesoramiento individualizado a cada cliente. De este modo, la Caja diferencia por bloques de clientes las acciones comerciales, la cartera de productos y servicios y las políticas de canales alternativos.

Banca Personal

El proyecto de banca personal de Ibercaja pretende ofrecer un servicio diferencial que aporte valor añadido a clientes de renta alta y muy alta, con un patrimonio financiero elevado y diversificado. Este segmento requiere una mayor personalización y especialización en la gestión. Asimismo, la actividad en banca personal constituye una fuente de generación de clientes para Ibercaja Patrimonios, la división de banca privada del Grupo Ibercaja.

Para desplegar este proyecto, a lo largo de 2007 se han ejecutado varias actuaciones. La Entidad ha adjudicado un gestor personal a cada cliente de banca personal que, en la mayoría de los casos coincide con el director de su oficina. Los gestores personales cuentan con una oferta de productos y servicios para este colectivo, incluso con el diseño de programas de fidelización concretos. Ha comenzado el plan de implantación de la nueva herramienta informática IBP, concebida para el asesoramiento en la gestión de carteras de fondos de inversión y valores de los clientes de este segmento. En el apartado de la formación, se ha implantado un programa específico para la banca personal, con especial protagonismo para el curso de Asesor Financiero que tiene como objetivo final la obtención de la certificación de EFPA. A modo de ofertas complementarias a las genéricas de banca personal, se han lanzado campañas para distintos grupos de clientes, entre otros, Colegios de Farmacéuticos, Administradores de Fincas y la Asociación de la Prensa. Por último, promoviendo la incorporación a la oferta comercial para este segmento de los productos más innovadores, Ibercaja ha puesto al alcance de los clientes de banca personal la contratación de warrants a través de Internet.

Empresas

El segmento de empresas constituye una de las líneas prioritarias de crecimiento en Ibercaja. En los últimos tres años, la Caja ha diseñado y puesto en funcionamiento un ambicioso plan de negocio con empresas. El modelo de red gerencial para la relación con este tipo de clientes, las carreras profesionales para los gerentes y gestores de empresas, la formación especializada, la cartera de productos y servicios específicos y el refuerzo de la notoriedad de marca en el segmento son las principales palancas en las que se apoya esta estrategia de diversificación de la actividad.

En 2007, Ibercaja ha ampliado el número de gerentes y gestores de empresas hasta las 92 personas, que desempeñan su labor en toda España. De manera complementaria, la Caja cuenta con 117 carteras de empresas gestionadas por directores de oficinas. Asimismo, ha continuado aplicándose el plan de carreras para estimular el desarrollo y la proyección de estos profesionales.

La inversión en formación ha sido muy importante este año. De hecho, se han ofrecido más de 8.000 horas de formación para el colectivo de gerentes y gestores de empresas, de las cuales el 60% fueron presenciales y el resto en la modalidad a distancia. Los 117 directores de oficina con cartera de empresas han participado también en esta línea formativa, acumulando 4.000 horas. Por último, cabe subrayar igualmente la formación específica para los apoyos administrativos, recibida por 73 empleados durante 950 horas.

A lo largo del año, Ibercaja ha completado la cartera comercial para empresas con la incorporación de la póliza multiproducto, el factoring, las coberturas de tipos de interés y las nuevas funcionalidades en banca electrónica (e-aval, ingreso de cheques y apertura de créditos documentarios, entre otros). A la par, se ha puesto en marcha la línea de atención global a empresas, con un número de teléfono único al que dirigir cualquier consulta comercial o sobre banca electrónica. La Caja ha lanzado también las primeras campañas para el segmento en servicios de pago, comercio exterior, renting de vehículos y promoción de la póliza multiproducto. En particular, destaca la extraordinaria evolución de la campaña ICO pymes 2007, en la que Ibercaja ha consumido un 1,87% del total de esta línea de financiación, superando ampliamente el 1% alcanzado el año anterior.

Con el objetivo de mejorar la gestión comercial con empresas, la Caja ha activado un sistema de alertas que detecta oportunidades y amenazas, ha desarrollado un aplicativo de grupos de empresas y ha afianzado la toma de decisiones basada en la rentabilidad por cliente y no en la rentabilidad por producto.

Para potenciar la notoriedad en el segmento de empresas, Ibercaja ha impulsado una serie de acciones de imagen durante 2007. Entre ellas, la edición mensual de un boletín informativo para empresas publicado en los medios nacionales de información económica *Expansión* y *Cinco Días*, la participación en el II Salón Nacional de Productos y Servicios para Pymes (EXPOPYME) celebrado en la Feria de Zaragoza y el patrocinio, a través de la Fundación Emprender en Aragón, del programa Generación XXI en la Televisión Autonómica «Aragón Televisión» dedicado a emprendedores aragoneses.

Familias

Ibercaja acompaña a sus clientes en las necesidades financieras propias de cada fase de su ciclo vital. Para la Entidad, las familias son tradicionalmente un segmento estratégico que requiere un tratamiento diferenciado y una oferta comercial acorde con la evolución de sus demandas. En 2007, se han efectuado avances en varias líneas.

La Caja ha desarrollado una intensa campaña comercial para acercar los productos de financiación al consumo a los clientes, enviándoles comunicaciones personalizadas con información sobre su límite de riesgo. Durante la campaña, se remitieron aproximadamente 250.000 cartas con la oferta comercial del préstamo que mejor se ajustase a las necesidades del cliente individual en función de su perfil. Esta estrategia se ha reforzado con presencia publicitaria en medios de comunicación masivos. Asimismo, la participación de Ibercaja en Celeris proporciona a la Entidad una alternativa de financiación al consumo para no clientes.

Ibercaja se encuentra en la vanguardia del sistema financiero español en compromiso con el acceso a la vivienda. A lo largo de 2007, la Caja ha financiado más de 3.000 viviendas de protección oficial distribuidas en todo el país, en el marco del Plan Estatal de Vivienda 2005-2008. Simultáneamente, Ibercaja ha continuado prestando el servicio de inscripción en el registro oficial «Toc-Toc» gestionado por la Dirección General de la Vivienda del Gobierno de Aragón, habiendo tramitado más de 400 solicitudes durante 2007. Asimismo, en colaboración con los respectivos Ayuntamientos, la Caja provee la Hipoteca Joven, en condiciones financieras favorables, en las ciudades de Zaragoza, Valencia, Huesca, Lleida y Tarrasa. De manera análoga, se ha desarrollado también un convenio de Hipoteca Joven en La Rioja con el Gobierno regional. En conjunto, se han formalizado 1.063 operaciones en 2007. Sin estar asociadas a ningún convenio la Caja ha suscrito 862 operaciones de Hipoteca Joven en la Comunidad de Madrid.

Continuando con los esfuerzos realizados en los últimos años, Ibercaja ha potenciado la domiciliación de nóminas mediante una campaña de comunicación de las ventajas que ofrece la Entidad a los clientes con haberes. La exención del pago de comisiones de mantenimiento en las cuentas corrientes y de las asociadas a las tarjetas en su primer año de emisión, y las condiciones preferentes en productos de ahorro y financiación son algunos de los beneficios ligados a la domiciliación de nóminas en Ibercaja.

La vinculación de los clientes ha sido objeto de atención prioritaria durante 2007. De manera centralizada, se han transmitido alertas y planes de acción a la red de oficinas para incrementar las oportunidades de venta cruzada, consiguiendo un considerable progreso en los índices que miden el grado medio de vinculación de los clientes.

Para los pensionistas, Ibercaja mantiene también una cartera de productos y servicios diferenciada. En particular, cabe destacar que ofrece la posibilidad de adelantar el abono de su pensión de jubilación al día 25 de cada mes para los clientes usuarios de autoservicio sin coste alguno. La tarjeta Visa Classic Dorada RENFE, el servicio de teleasistencia domiciliaria subvencionado por la Obra Social y Cultural de Ibercaja y la exención de la comisión de mantenimiento de cuenta por ingreso de la pensión son algunas de las principales ventajas para este colectivo. La Caja ha sido, asimismo, una de las entidades financieras españolas pioneras en el lanzamiento al mercado de la hipoteca inversa.

Infancia y juventud

Los cambios en la estructura demográfica de la sociedad española conllevan una tendencia hacia la reducción en número de la población menor de 26 años. Por lo tanto, a la importancia estratégica de este colectivo para el futuro de cualquier entidad financiera, hemos de sumar las perspectivas de una mayor competencia derivada de esta creciente escasez relativa. En este escenario, Ibercaja ha reforzado en los últimos ejercicios sus líneas de actuación destinadas a los niños, adolescentes y jóvenes.

En 2007, la Caja ha impulsado de manera prioritaria las políticas de captación y vinculación de este segmento, recurriendo a cuatro vectores básicos que vertebran esta estrategia: la gestión eficaz de la red de oficinas, el apoyo en prescriptores, la actuación multicanal y la configuración de una oferta completa con elementos diferenciales.

La gestión en la red de oficinas de estos clientes se apoya en una serie de automatismos, basados en técnicas CRM, y en la participación activa de la Entidad en los entornos y eventos jóvenes, tanto en acontecimientos presenciales como a través de portales virtuales.

El apoyo en prescriptores se traduce en la participación en programas eficaces para la introducción en el segmento, de manera especial los relacionados con el carnet joven y la hipoteca joven. En este sentido, cabe subrayar la implicación de Ibercaja en el Carnet Joven Euro >26 y el Carnet +26 de Aragón y La Rioja, y la distribución de la Hipoteca Joven en colaboración con los municipios de Zaragoza, Valencia, Lleida, Huesca, Monzón y Terrassa y el Gobierno de La Rioja.

El enfoque cliente aplicado por Ibercaja en su modelo comercial, en el caso de los jóvenes, se concreta en una especial atención a los canales no presenciales ligados a las nuevas tecnologías, en particular Internet y la telefonía móvil. El servicio Ibercaja Directo Joven, para clientes menores de 26 años, la Web +Joven, la Web Joven, la campaña de captación de no clientes jóvenes por Internet y la realizada en los campus de la Universidad de Zaragoza responden a este patrón.

La oferta de productos y servicios financieros de Ibercaja orientada al segmento infantil y joven es una de las más completas del sector financiero. La cartera de productos está diferenciada por edad y apoyada en distintos elementos promocionales para hacerla más atractiva. Línea +Joven y Club Joven son las dos imágenes de marca bajo las que se instrumentan las líneas de productos y servicios de la Caja para el colectivo.

Inmigrantes

La llegada a España de varios millones de inmigrantes en los últimos años ha supuesto una importante transformación de la estructura social del país. Las repercusiones para la economía y para la actividad de las empresas son también relevantes. Ibercaja, consciente de esta realidad, ha desarrollado una completa gama de productos y servicios especialmente dirigida a satisfacer las necesidades financieras de los extranjeros residentes.

La Caja es uno de los miembros de la plataforma Bravo de envío de remesas impulsada por la CECA que, a lo largo de este año, ha incorporado más destinos, teniendo disponibles en la actualidad los 14 países más demandados por los inmigrantes residentes en España. En 2007, Ibercaja se ha posicionado como la primera caja de ahorros de esta plataforma por volúmenes tramitados, alcanzando el 25% del total de operaciones. Igualmente, la Entidad

ha puesto en funcionamiento un sistema de envíos de dinero a través del cajero automático, representando ya este canal el 10% del conjunto de los envíos realizados, con el impulso de la promoción inicial «envíos de dinero gratis».

En este momento, en la cartera comercial de Ibercaja para inmigrantes se incluyen préstamos hipotecarios (Hipoteca Bonificada Classic), créditos para consumo (Crédito Consumo Multipaís), paquetes de servicios (Cuenta Corriente Multipaís + tarjeta de débito), medios de pago (Tarjeta Multipaís), seguros (Repatriación y Decesos) y programas de ahorro (Plan de Ahorro Multipaís). Para incrementar la vinculación del colectivo, la Caja recurrió a los clientes inmigrantes como prescriptores mediante la campaña «Tráeme un amigo», con el regalo de un reloj para el nuevo cliente y otro para el prescriptor.

Además, la Caja dispone de un servicio telefónico de interpretación lingüística, que presta cobertura en 28 idiomas para facilitar a los empleados de la red de oficinas la comunicación con los clientes residentes extranjeros que todavía no dominan el castellano, y elabora los folletos comerciales orientados al segmento en varios idiomas.

Comercios

El colectivo de comercios constituye uno de los vectores objetivo para el crecimiento de la actividad de Ibercaja. La apuesta de la Entidad por este segmento se ha canalizado en 2007 a través de una serie de acciones. En primer lugar, se han incorporado nuevos productos y servicios a la oferta específica para comercios: crédito en cuenta corriente para captación, crédito en cuenta corriente bonificado y retribuido por tramos y cuenta universal. Además, las políticas comerciales se diferencian en base a la sectorización y las estacionalidades propias de cada negocio.

Los productos de Celeris complementan las alternativas de financiación en los comercios para clientes y, como novedad importante, para los no clientes. En marzo de 2007, la Caja llevó a cabo una campaña comercial de difusión del modelo de Celeris describiendo las soluciones integrales que aporta al comercio para la financiación de sus ventas.

El lanzamiento en octubre de una modalidad diferenciada en la banca a distancia de Ibercaja refuerza la orientación al segmento. Ibercaja Directo Negocios (IBD Comercios) salió al mercado con una oferta especial en forma de pack de bienvenida, que consiste en la exención de comisiones durante los tres primeros meses desde el alta del servicio en las operaciones de transferencias, recibos N19 e ingreso de cheques a través de IBD Comercios.

Asimismo, la Caja ha afianzado la gestión de los convenios y acuerdos vigentes con asociaciones y federaciones de comerciantes, que dan lugar a actuaciones específicas con sus asociados. En 2007, se han sumado a esta línea los convenios con la Asociación de Comerciantes Corazón de Alicante y con la Federación Provincial de Asociaciones de Comercio de Guadalajara.

Instituciones

La estrecha colaboración de Ibercaja con las instituciones públicas y privadas, de ámbito local o nacional, constituye un objetivo de gestión relevante, por el negocio que generan éstas y por el que indirectamente pueden inducir. A lo largo de 2007, esta línea de cooperación se ha plasmado en una serie de acuerdos, entre los que adquieren una importancia especial los siguientes:

- **La Agencia Tributaria (AEAT)**, en la que Ibercaja es una de las colaboradoras más activas. La repetida posición entre las primeras entidades financieras en número de declaraciones de IRPF transmitidas por Internet avala esta afirmación. Asimismo, la Caja ha desarrollado y promueve todos los servicios vinculados con la AEAT que puedan resultar de utilidad a los clientes. Adicionalmente, en 2007 se han puesto en marcha aplicativos que permiten presentar declaraciones on line desde su domicilio a través de Ibercaja Directo.
- **El Ayuntamiento de Zaragoza**, con la habitual colaboración en gestión financiera y recaudadora. Además, la Caja ha mantenido convenios de colaboración particulares con las Concejalías de Juventud, Cultura y Participación Ciudadana, destinados, entre otros fines, al Plan Joven, el programa de ocio juvenil, el programa de alquiler de viviendas y el «Cyber Servicio» de la Casa de los Morlanes.
- **El Ayuntamiento de Madrid**, siendo Ibercaja una de las seis entidades financieras colaboradoras de este Consistorio.
- **El Ayuntamiento de Guadalajara** ha designado a la Caja como entidad gestora única de toda su actividad recaudatoria.
- **Los convenios con otros Ayuntamientos de todo el país** para promover la normalización y mecanización de los procedimientos de la liquidación de tributos mediante el Servicio de Gestión Integral de Recaudación –GIR–, que permite al Ayuntamiento delegar el cobro en Ibercaja, manteniendo una información permanente on line sobre la situación.
- **El Gobierno de Aragón**, para el que Ibercaja es la entidad gestora de la mayor parte de los tributos cedidos correspondientes a la Dirección General de Tributos del Gobierno de Aragón, desde abril de 2000. Asimismo, la Caja es la principal colaboradora del Gobierno de Aragón en la liquidación telemática de tributos, servicio abierto recientemente por el Gobierno de la Comunidad Autónoma para los profesionales debidamente registrados.
- **Los acuerdos con diversos organismos públicos de Aragón**, como el Servicio Aragonés de Salud, el Instituto de Empleo, el Instituto Aragonés de la Mujer, la Dirección General de la Familia y la Dirección General de la Juventud.
- **El Gobierno de La Rioja**, mediante convenios con la Dirección General de Tributos y las áreas de Juventud y Deportes.
- **La Comunidad Autónoma de Madrid**, actuando Ibercaja como entidad colaboradora en la gestión de tributos y con una oferta especial para funcionarios de esta Administración que se revisa periódicamente.
- **La colaboración con los Gobiernos de otras Comunidades Autónomas** en las que Ibercaja se ha implantado en los últimos años, como es el caso de la Xunta de Galicia, la Junta de Andalucía, la Junta de Comunidades de Castilla León y las Diputaciones forales de Álava, Vizcaya y Guipúzcoa.
- **La renovación de los acuerdos para la recaudación de tributos con las Diputaciones Provinciales de Huesca, Teruel, Zaragoza y Guadalajara.**

Negocio Internacional

Ibercaja ha renovado en 2007 la Unidad de Negocio Internacional para canalizar la operatoria de comercio exterior de las compañías clientes, en el marco del Plan de Empresas de la Entidad. La Caja ha dotado este proyecto con un equipo humano altamente formado y especializado en la materia. Asimismo, a lo largo del año se han incorporado novedades en la cartera de productos dirigidos a cubrir las necesidades de los clientes en sus operaciones import-export y se han iniciado programas de mejora en la tecnología, como la interconexión a la red SWIFT a través de la CECA.

Sector agrícola

La importante presencia de Ibercaja en el medio rural tiene su reflejo en una intensa actividad de colaboración con las asociaciones y colectivos representativos del sector y, de manera complementaria, con el desarrollo de una completa gama de productos y servicios adaptados a las necesidades de estos clientes.

En 2007, Ibercaja confeccionó en sus oficinas 30.559 solicitudes de ayudas en el ámbito de la Política Agraria Comunitaria (PAC), distribuidas en 6 Comunidades Autónomas, a las que corresponden primas por importe de 164 millones de euros. No en vano, un año más, la Caja ha participado como entidad colaboradora en la campaña PAC.

Entre los múltiples convenios suscritos con instituciones y operadores del sector a lo largo del año, cabe destacar los siguientes:

- Convenio con la **Asociación Profesional de Agricultores y Ganaderos de Guadalajara (APAG)** para tramitar y gestionar las solicitudes de ayudas PAC en esta provincia.
- Convenio con la **Red Aragonesa de Desarrollo Rural (RADR)**, para llevar a cabo la Iniciativa Comunitaria Leader Plus y el Programa de Desarrollo PRODER II en Aragón.
- Colaboración con la Diputación General de Aragón y los Consejos de las Denominaciones de Origen del Vino en Aragón para desarrollar el Programa de Selección Clonal de la Vid.
- Convenio con el **Gobierno de Aragón** para financiar la modernización y mejora de infraestructuras de regadío en el ámbito de la Comunidad Autónoma de Aragón.
- Convenio con el **Instituto de Crédito Oficial (ICO)** para facilitar financiación a Comunidades de Regantes y a los agricultores pertenecientes a las Comunidades de Regantes que han realizado actuaciones de mejora y consolidación de regadíos, dentro del plan nacional de regadíos.
- Acuerdo de colaboración con la **Cooperativa OVIARAGON**, para canalizar a los socios los pagos de la comercialización del ganado ovino.

Por último, la Escuela Agraria de la Obra Social y Cultural de Ibercaja, ubicada en las instalaciones del Monasterio de Cogullada en Zaragoza, ha desarrollado una intensa programación. Entre otras actuaciones, se ha firmado un convenio con el **International Service for the Acquisition of Agri-biotech Applications (ISAAA)** para la puesta en marcha del Centro de Información Biotecnológica (BIC), apoyado en Ibercaja Documenta. Asimismo, la Escuela ha acogido un Ciclo de Biotecnología Agraria y una reunión de expertos internacionales en biotecnología agroalimentaria, creando también el espacio virtual IberCib para la difu-

sión de conocimiento en esta materia. En el ámbito de la formación, la Escuela ha impartido la 7.^a Edición del Máster en Gestión Medioambiental de la Empresa (en colaboración con la Universidad San Jorge) y la 4.^a Edición del Máster en Viticultura, Enología y Marketing del Vino, preparando también otros programas de próxima aparición sobre Elaiotecnia y Cata de aceite de oliva virgen.

3.2.2. Grupo Financiero

El Grupo Financiero de Ibercaja comenzó su actividad en 1988 al crearse la gestora de fondos de inversión. Posteriormente, y conforme las necesidades de los inversores lo fueron demandando, se constituyó un conjunto de sociedades filiales especializadas en planes de pensiones, bancaseguros, gestión de patrimonios y leasing-renting.

En la actualidad, por su capacidad innovadora y su gama de productos, muy competitivos y ajustados a las necesidades del cliente, es una pieza clave en el crecimiento de la actividad de la Caja. El prestigio alcanzado en los últimos años hace que sus sociedades hayan obtenido galardones y reconocimientos externos que premian la calidad de su gestión.

La actividad de estas filiales ha contribuido con 106 millones de euros a los resultados del Grupo, cifra que supone un 18,75% más que la aportada en 2006.

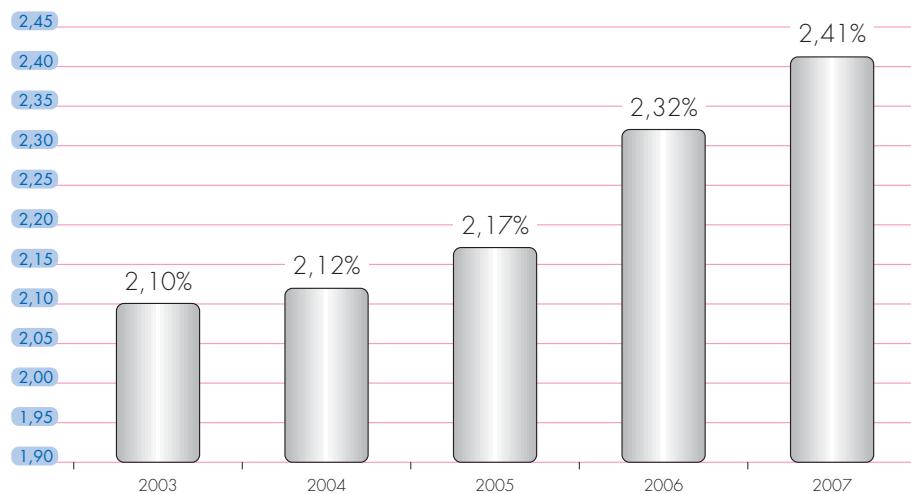
El Grupo Financiero lo integran las siguientes sociedades:

3.2.2.1. Ibercaja Gestión, SGIIC, S.A.

Ibercaja Gestión es la entidad gestora de instituciones de inversión colectiva.

En 2007 el patrimonio total gestionado en fondos de inversión por el sistema en España ha disminuido un 6,12% con una notable reducción en la segunda mitad del año. Los factores que explican este comportamiento son: la política comercial de las entidades primando la captación de recursos en balance, la equiparación de su fiscalidad a la de otros productos de ahorro con altas rentabilidades y la aversión al riesgo de los inversores que han priorizado la seguridad en momentos de alta volatilidad de los mercados transfiriendo sus recursos hacia depósitos.

En este escenario, el patrimonio gestionado por Ibercaja ascendía al finalizar el año a 5.878 millones de euros. A su evolución, más favorable que la del mercado, han contribuido la comercialización de productos ajustados a las nuevas demandas y el impulso de la actividad de banca personal y privada. De esta manera, su cuota de mercado en fondos de inversión ha mejorado hasta el 2,41%, frente al 2,32% con que cerró el ejercicio anterior, porcentaje que sitúa a Ibercaja Gestión como la décima entidad por volumen gestionado.

Evolución de la cuota de fondos de inversión

La composición del patrimonio muestra una reducción del peso relativo de los fondos de dinero y renta fija. Mientras, los dinámicos experimentan un sólido crecimiento, con aportaciones netas cercanas a los 427 millones de euros. Estos fondos están exhibiendo un excelente comportamiento, ya que la gestión activa de su cartera y el hecho de no correlacionarse con los mercados bursátiles les permite optar a una atractiva rentabilidad con un riesgo controlado.

Instituciones de inversión colectiva

31 de diciembre de 2007

	Saldo	
	Miles de euros	Estructura (%)
Fondos de dinero	2.000.148	34,03
Fondos de renta fija	292.457	4,98
Fondos garantizados	490.431	8,34
Fondos dinámicos	1.766.842	30,06
Fondos mixtos	399.652	6,80
Fondos de renta variable	660.470	11,24
Fondos selección	73.346	1,25
Multifondos SIMCAV y SICAV	195.049	3,32
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	5.878.394	100,00

Ibercaja gestiona ocho SICAVs. El incremento de actividad en los segmentos de banca personal y privada ha tenido reflejo en el patrimonio administrado en este tipo de instrumentos, que ha aumentado un 10% respecto al cierre de 2006.

La gama de productos de la gestora se ha ampliado en 2007 con el lanzamiento de cinco fondos garantizados, dos de ellos dirigidos a clientes de banca personal y privada. También

para este grupo de clientes se ha comercializado un fondo monetario. Sin embargo, la principal innovación ha sido el fondo Ibercaja H₂O y Renovables. Este fondo, pionero en España dentro de su categoría, invierte con criterios de responsabilidad social en activos de renta variable cotizados de sectores como: energías renovables, infraestructuras para el tratamiento del agua, eficiencia energética y medio ambiente.

Los fondos de Ibercaja continúan en lugares destacados en los diferentes rankings especializados. Ibercaja Ahorro Dinámico y Patrimonio Dinámico ocupan las primeras posiciones entre los Fondos Monetarios Dinámicos. Asimismo Ibercaja Ahorro Dinámico en su categoría e Ibercaja Capital dentro de los Fondos Mixtos de Renta Variable zona euro son los más rentables del país a tres años.

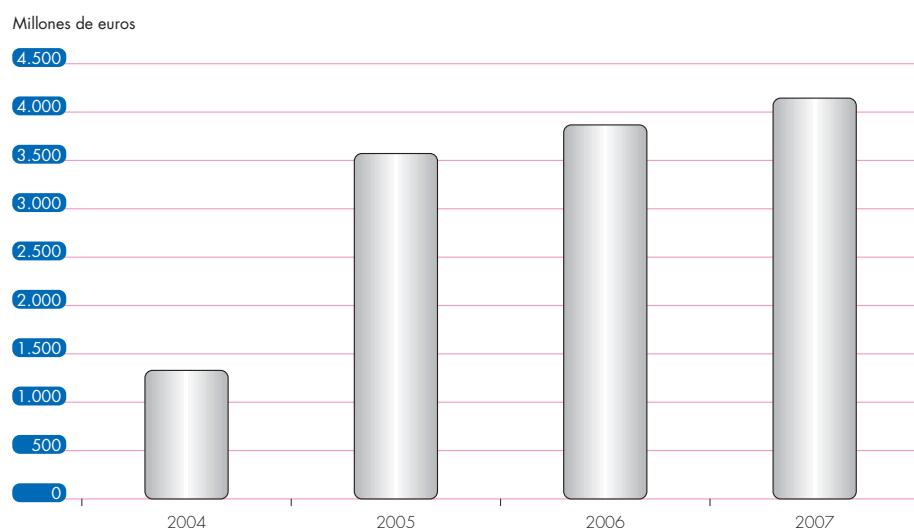
La gestora ha recibido en 2007 cuatro de los premios que anualmente otorgan Standard & Poor's-*Expansión* y Lipper-*Cinco Días* a los fondos que más han sobresalido en términos de rentabilidad.

3.2.2.2. Ibercaja Pensión, EGFP S.A.

Es la gestora de fondos y planes de pensiones. Al finalizar 2007 Ibercaja Pensión administraba un patrimonio de 4.131 millones de euros, distribuidos en planes de empleo e individuales. Esta cifra supone un incremento interanual del 6,08% y coloca a la Entidad en el quinto lugar en el ranking de gestoras, con una cuota de mercado del 4,77%.

En planes de pensiones individuales gestionaba un patrimonio de 1.235 millones de euros, un 11,71% más que a cierre de 2006. La cuota de mercado ha avanzado hasta el 2,28% y el número de partícipes ha superado los 170.000. En esta categoría de planes Ibercaja continúa cosechando éxitos. El Plan Ibercaja Nuevas Oportunidades, uno de los más rentables de España en los últimos cinco años, ha obtenido por tercer año consecutivo el premio al mejor fondo global otorgado por Standard & Poor's.

Evolución del patrimonio gestionado en fondos de pensiones



En planes de empleo, Ibercaja es la cuarta del sector y la segunda entre las cajas de ahorros por patrimonio gestionado, 2.896 millones de euros. Su cuota de mercado a diciembre era del 9,29% y cuenta con 65.510 partícipes de más de 168 empresas e instituciones. Durante el año, se han incorporado nuevos colectivos que han valorado positivamente la filosofía de gestión y rentabilidad de los fondos. Así, Ibercaja ha obtenido, entre otras, la adjudicación del Plan de Pensiones del Diario *El País*, de los ayuntamientos de Cartagena y Logroño y la adhesión de diversas administraciones locales al Plan de Pensiones de las Administraciones Públicas de Aragón y de Guadalajara.

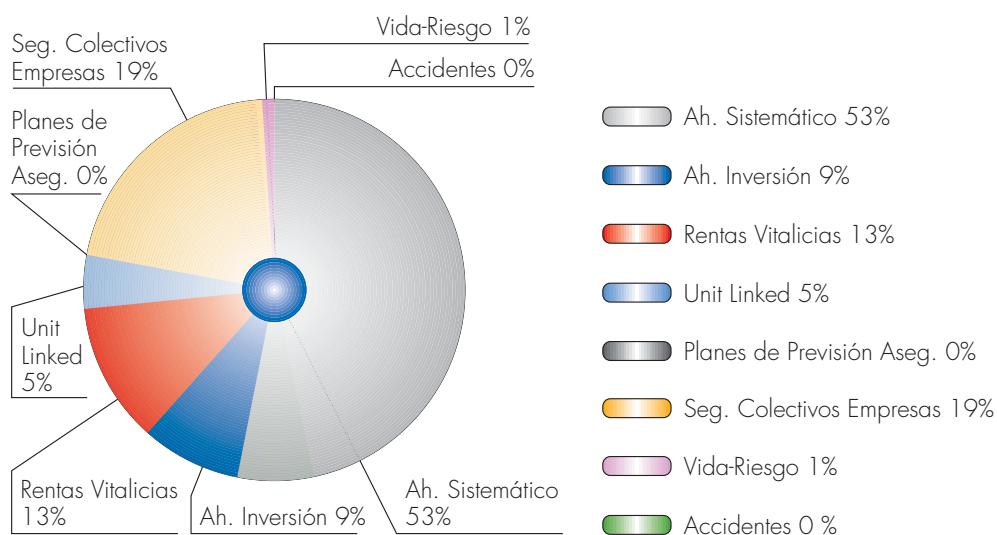
3.2.2.3. Ibercaja Vida, S.A.

Compañía de seguros de vida especializada en bancaseguros. Su actividad fundamental se centra en la instrumentación de seguros de ahorro inversión y de vida riesgo para la distribución a través de la red de oficinas de la Caja.

La evolución de los mercados financieros, con una variada oferta de productos de pasivo, la estructura de los tipos de interés, que ha hecho perder atractivo a las inversiones a medio y largo plazo, junto a la entrada en vigor de un nuevo marco fiscal menos favorable, son los principales retos a los que ha debido hacer frente la actividad de la aseguradora a lo largo de este ejercicio. En este contexto, las provisiones técnicas han ascendido a 3.390 millones de euros, cifra que coloca a la Entidad en el sexto lugar del ranking de las sociedades de bancaseguros. Por otra parte, las primas cobradas han alcanzado 1.617 millones de euros con un crecimiento del 2%. Con datos del tercer trimestre, Ibercaja Vida ostentaba una cuota de mercado del 7,72% en el ramo de vida. El número de asegurados se eleva a 444.150 y ha aumentado en 23.266 respecto a diciembre de 2006.

La compañía ha ampliado su gama de productos con el lanzamiento de los planes individuales de ahorro sistemático (PIAS), que han obtenido una muy buena acogida, alcanzando una cuota de mercado superior al 10%. Asimismo, ha iniciado la comercialización del Plan de Ahorro Superdinámico y ha puesto a disposición de los clientes la posibilidad de realizar toda clase de operaciones sobre seguros de ahorro a través de Internet mediante Ibercaja Directo.

Distribución de la provisión por productos



3.2.2.4. Ibercaja Mediación de Seguros, S.A.

Es la sociedad del Grupo dedicada a la intermediación de seguros generales. Presta asesoramiento a la red de oficinas y a los clientes en la formalización de contratos de seguro y la posterior asistencia en caso de siniestro.

Durante el ejercicio la cartera gestionada generó primas por un importe de 110 millones de euros, con un aumento del 10,42% sobre las de 2006. Los incrementos más importantes se han producido en los seguros multirriesgo, incendios y construcción. Gracias a la labor de la red y la adecuada oferta, el número de pólizas se ha elevado a más de 607.000.

A lo largo de 2007 se han comercializado dos nuevas pólizas, el seguro de protección de la propiedad y el del impago de alquiler.

Ibercaja Mediación forma parte de la sociedad seleccionada para la mediación de seguros en la Exposición Internacional Zaragoza 2008.

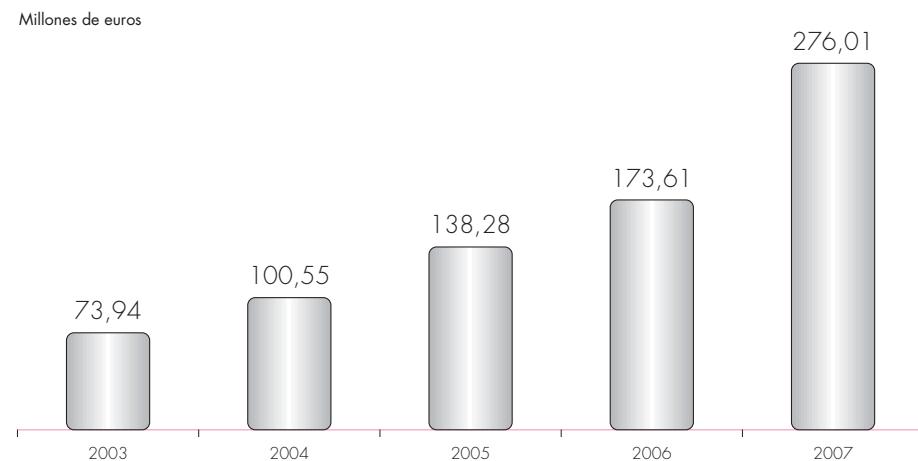
3.2.2.5. Ibercaja Leasing y Financiación, S.A.

Sociedad especializada en la financiación de actividades productivas a través de leasing, renting y factoring. Facilita a la red de oficinas de Ibercaja productos específicos que permiten a las pymes y profesionales financiar sus inversiones en activos fijos, disponer de bienes en arrendamiento y gestionar sus créditos comerciales a corto plazo.

El año 2007 ha supuesto un avance importante en su actividad, que se ha beneficiado de la firme apuesta que Ibercaja está realizando en el proyecto de empresas. En el ejercicio se han formalizado 3.671 contratos de leasing, el 56,81% más que en 2006. Su importe, 178 millones, se ha incrementado un 95,99% en términos interanuales, estando entre las cajas con mayor crecimiento, muy superior a la media del mercado. Desglosadas por modalidades, las formalizaciones para la financiación de vehículos han supuesto el 42% del total mientras que las destinadas a maquinaria e instalación representan el 34% y el leasing inmobiliario el 19%.

La inversión viva en este tipo de operaciones asciende a 276 millones de euros y es superior en 58,98% a la de un año antes.

Evolución inversión viva



En el segmento de renting se ha desarrollado una campaña exclusiva para empresas con una competitiva oferta en vehículos comerciales e industriales, lo que ha hecho posible que el importe de las formalizaciones crezca un 247,5%.

Entre los nuevos proyectos destaca el desarrollo de un portal en Internet con toda la oferta financiera de Ibercaja para los compradores de vehículos.

3.2.2.6. Ibercaja Patrimonios, S.A.

Es la sociedad gestora de carteras que desarrolla la actividad de banca privada del Grupo.

El patrimonio total administrado por Ibercaja Patrimonios, tanto en lo que se refiere a asesoramiento como en gestión discrecional de carteras, ha alcanzado los 1.847 millones de euros, con una variación anual del 23,7%. Sobresale el crecimiento experimentado por la actividad de gestión discrecional de carteras, un 28% respecto a 2006. La relación personalizada con el cliente, el seguimiento de las inversiones y la buena rentabilidad obtenida en la gestión ha hecho que más del 50% del volumen administrado por Ibercaja Patrimonios esté bajo esa modalidad.

La sociedad continúa extendiendo su ámbito de actuación a nuevas zonas geográficas y reforzando la estructura de las oficinas existentes. El número de clientes supera ya los 3.000.

3.2.3. Otras líneas de diversificación

A) Actividad en los mercados de capitales

El Grupo Ibercaja disfruta de una holgada posición de liquidez basada en la financiación bancaria tradicional, por su especialización en el negocio minorista y en el mantenimiento permanente de líneas alternativas de acceso a fuentes de tesorería en los mercados institucionales.

Durante 2007, el recurso a los mercados institucionales para la captación de liquidez ha sido inferior al de años anteriores, debido a las menores necesidades de financiación del balance de la Entidad y al empeoramiento de las condiciones de mercado a consecuencia de la crisis hipotecaria en Estados Unidos.

La principal operación ha sido una titulización hipotecaria por importe de 1.200 millones de euros. Además, se ha realizado una emisión de deuda subordinada de 350 millones. Estas dos operaciones han contribuido a la financiación del crecimiento del activo y a una gestión adecuada de los ratios de solvencia.

En agosto se registró en la CNMV el primer programa de emisión de pagarés propios. A cierre de año, el saldo vivo de pagarés emitidos por Ibercaja ha ascendido a 746 millones de euros.

Por otra parte, se ha participado en dos emisiones de cédulas hipotecarias por 600 millones de euros, suscritas por la Entidad para formar parte de las garantías que permitirían obtener financiación del BCE.

Cartera de Valores

Saldo a 31 de diciembre de 2007	Saldo		Incremento Miles de euros
	Miles de euros	Estructura (%)	
Cartera de renta fija	6.067.223	82,46	607.609
Cartera de renta variable	1.290.232	17,54	40.023
-Participaciones	171.162	2,33	13.905
-Resto	1.119.070	15,21	26.118
CARTERA DE VALORES	7.357.455	100,00	647.632

A cierre de 2007, la cartera de valores de renta fija, acciones y participaciones en empresas asciende a 7.357 millones de euros, representando el 17,11% del balance consolidado. La cartera de activos disponibles para la venta es la de mayor peso con un 48,26% del conjunto, mientras que la de inversión a vencimiento representa el 43,29%.

Respecto a la composición de los saldos, la renta fija asciende a 6.067 millones de euros y se ha incrementado en 608 millones a lo largo del ejercicio. Las compras de activos han sido de deuda pública y renta fija a largo plazo, destinadas principalmente a la cartera de activos disponibles para la venta.

El total de renta variable se eleva a 1.290 millones, 40 millones más que un año antes. La desinversión más importante durante el ejercicio ha sido la correspondiente a la participación en Endesa, mientras que las compras se han realizado de forma muy diversificada sectorial y geográficamente. La activa gestión de esta cartera ha permitido generar una rentabilidad que se ha situado por encima de la de los índices de referencia de mercado y ha contribuido favorablemente a la cuenta de resultados del Grupo.

Adicionalmente, el área de mercado de capitales ha realizado una importante labor en la generación de productos estructurados para su comercialización a través de los distintos canales de distribución de la Caja. El importe nominal de estos productos ha ascendido a 736 millones de euros y se ha repartido entre depósitos estructurados de riesgo mixto referenciados a índices de renta variable o acciones, productos estructurados sobre tipo de interés y bonos estructurados para clientes de banca privada.

B) Participaciones empresariales

Junto a las empresas filiales de carácter instrumental, Ibercaja mantiene participaciones empresariales de forma estable en sectores como las infraestructuras, turismo, agroindustria, energías alternativas, nuevas tecnologías y otras. La finalidad de estas inversiones es, por una parte, diversificar las fuentes de ingresos a través de actividades diferentes a la puramente bancaria y, por otra, contribuir al desarrollo de proyectos donde el rendimiento económico y el social van estrechamente unidos. Ibercaja tiene presente que las empresas donde participa cumplan la iniciativa del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, al que está adherida.

A 31 de diciembre la Entidad participaba en 87 iniciativas empresariales del segmento industrial y de servicios. Entre los nuevos proyectos cabe señalar la constitución de dos so-

ciedades que actuarán en el área de promoción empresarial. Una junto a los gobiernos central y autonómico para fomentar el tejido industrial de la provincia de Teruel y otra con distintos socios para impulsar la modernización de la industria cárnica de Salamanca. Por otra parte ha promovido con varias entidades financieras una sociedad que desarrollará su actuación en el sector de concesión de infraestructuras.

Asimismo, ha reforzado la posición en el sector financiero y asegurador aumentando su participación hasta el 20% en EBN Banco y suscribiendo la ampliación de capital de la aseguradora Caser, de la que continúa siendo el primer socio nacional.

Las inversiones inmobiliarias tienen como objetivo el apoyo de proyectos en los que la iniciativa privada no está presente de manera suficiente, como viviendas de protección oficial, en alquiler, residencias para jóvenes, etc. Entre los más significativos cabe citar Ar corsur en Zaragoza, donde se prevé edificar 21.148 viviendas con más de un 50% de VPO, y la promoción de 440 viviendas en Albelda de Iregua (La Rioja). Además, Vivir Zaragoza, S.A., está construyendo una residencia para jóvenes y varios inmuebles para alquiler. Algunos de estos inmuebles se pondrán, durante la exposición internacional «Expo Zaragoza 2008», a disposición de Expoagua como «Viviendas Expo».

3.3. Calidad de servicio. Hacia la excelencia

Ibercaja considera prioritaria la implantación en la estructura y en los procesos de la organización de los principios de excelencia en la gestión. La consecución de la máxima calidad en el servicio a los clientes constituye una palanca estratégica para conseguir la diferenciación en el sistema financiero. En este sentido, se han establecido cuatro grandes líneas maestras que vertebran la cultura de calidad que se pretende generalizar en Ibercaja: la gestión por procesos, como idioma común de trabajo; la participación e implicación de las personas, base indispensable para el éxito; la información relevante de los grupos de interés; el modelo de gestión de Ibercaja, inspirado en el Modelo Europeo de Excelencia (EFQM) como marco de referencia.

La concepción de la calidad en la Caja se configura en dos dimensiones: interna y externa.

Calidad externa

La calidad externa se concreta en la percepción de los clientes acerca del servicio prestado por la Caja. Las fuentes para la medición de esta realidad son las encuestas a clientes y las observaciones expertas en oficinas. A lo largo de 2007, se realizaron encuestas a más de 50.000 clientes usuarios de las oficinas tradicionales, de banca personal, de banca electrónica, de empresas y de planes de pensiones individuales. Asimismo, para contrastar el nivel de servicio en la red de Ibercaja, se llevaron a cabo más de 650 observaciones expertas utilizando la técnica del «mystery shopping». La información obtenida en ambos tipos de investigaciones resulta determinante para establecer acciones de mejora en los atributos propios de la calidad de servicio.

En particular, durante 2007 Ibercaja se ha centrado en la gestión de quejas y reclamaciones, la amabilidad de los empleados, el asesoramiento financiero y el tiempo de espera en atención personalizada. El balance del plan de calidad de oficinas del ejercicio puede calificarse de positivo, ya que se han alcanzado el 83% de los objetivos previstos. Estos avances han propiciado que el 90% de los atributos de calidad de servicio de Ibercaja sean valorados por los clientes en calificaciones superiores al 7 (en una escala de 1 a 10). De hecho, la satisfacción general de los clientes con la Entidad alcanza una puntuación por encima del 8, sobre un máximo de 10.

La Caja ha participado también en benchmarking sectoriales para comparar las valoraciones de la calidad de servicio percibida por los clientes con otras entidades. En 2007, Ibercaja ha formado parte de un estudio conjunto para 31 cajas de ahorros dirigido a medir la satisfacción de clientes en la oficina tradicional y en otro, en el que estuvieron presentes 22 cajas, para conocer la opinión de los clientes de banca electrónica.

En los últimos años Ibercaja se ha situado en los primeros lugares del estudio de calidad de servicio objetivo de la red de oficinas elaborado por la consultora independiente Stiga. En 2007 la Caja ha ocupado la primera posición en este ranking entre las cajas de ahorros evaluadas.

Calidad interna

La mejora continua de la calidad de servicio percibida por los clientes no es posible sólo con el esfuerzo de las oficinas. Es imprescindible que los servicios centrales se integren plenamente en la cultura de la calidad y la búsqueda de la excelencia en todas sus actuaciones.

Con este objetivo, en 2007 se han impulsado progresos en cuatro áreas fundamentales. En primera instancia, el rediseño de los procesos operativos, con especial atención a la revisión del proceso de gestión de quejas y reclamaciones de clientes. En segundo lugar, se ha logrado la renovación sin ninguna «no conformidad» por parte de AENOR del diseño, desarrollo, comercialización y administración de los planes individuales de pensiones de Ibercaja. En tercer lugar, se ha trabajado en la construcción de indicadores de los procesos operativos como medida de la eficacia en tres líneas básicas: el proyecto de Benchmarking de indicadores de calidad coordinado por la CECA, la medición de los indicadores de los procesos de la cadena de valor de Ibercaja y el diseño de una herramienta informática para la gestión de indicadores. Por último, el cuarto vector de actuación ha sido la realización de una encuesta para conocer el nivel de satisfacción de las oficinas con el servicio prestado por las unidades centrales como proveedores internos, en la que ha participado el 79% de las oficinas, de las cuales el 75% valora este servicio con más de un 3,4 sobre una calificación máxima de 5.

Sello a la Excelencia Europea 500+

Los pasos en el camino de la excelencia representan un objetivo permanente para Ibercaja. En 2007 se ha recogido el fruto de varios años de trabajo en esta línea. Por una parte, la Entidad ha recibido el reconocimiento de la Norma ISO 14001-2004 para el sistema de gestión ambiental de la sede central. De otro lado, Ibercaja ha entrado a formar parte del Club 400, promovido por el Gobierno de Aragón, y en el que están incluidas las empresas aragonesas que superan los 400 puntos en la evaluación del Modelo de Excelencia Europeo (EFQM). Finalmente, Ibercaja ha llevado a cabo la cuarta evaluación respecto a los criterios fijados por el modelo EFQM, obteniendo como resultado un incremento del 13% sobre la puntuación alcanzada el año pasado, sobrepasando de este modo los 500 puntos. Éste era un requisito indispensable para optar al Sello a la Excelencia Europea, que también ha logrado alcanzar la Entidad a finales de 2007.



El Sello a la Excelencia Europea 500+ proporciona a Ibercaja el máximo reconocimiento establecido para las organizaciones cuya gestión empresarial se efectúa bajo los criterios del modelo EFQM. El exigente proceso de evaluación ha sido ejecutado por AENOR y, en su informe final, el equipo evaluador ha destacado, entre otras cuestiones, el alto nivel profesional y la elevada calidad humana de los empleados de Ibercaja. Este éxito consolida las bases necesarias para continuar avanzando en la excelencia, en la mejora continua y en la calidad de servicio como valores de referencia para la cultura de la Entidad.

Aportación voluntaria de conocimiento. Premios Iniciativa

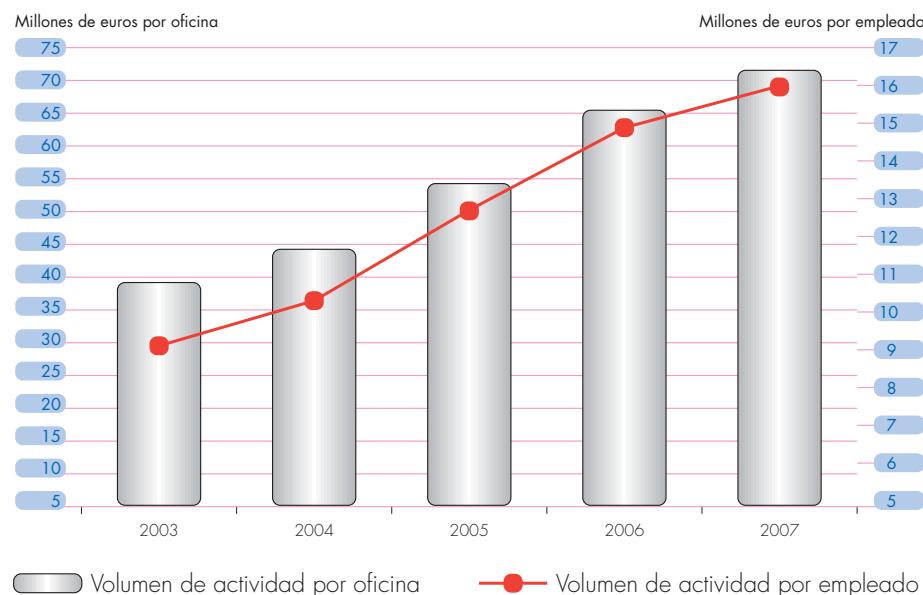
En 2007 ha seguido desarrollándose el programa «Premios iniciativa», puesto en marcha en 2005, con el propósito de fomentar la participación activa de la plantilla en el proceso de innovación. Para el conjunto de las tres convocatorias correspondientes a este año, los empleados han aportado un total de 538 iniciativas que contribuirán a mejorar la gestión operativa, tecnológica y comercial de la Caja.

3.4. Eficiencia y productividad

La evolución de las cifras de negocio gestionado y de los resultados de Ibercaja se ha apoyado, un año más, en una mejora significativa de los ratios de productividad. No en vano, el volumen de actividad por empleado ha registrado un incremento interanual del 7% y, a su vez, el volumen de actividad por oficina ha progresado un 9,45%.

El crecimiento del crédito a clientes y de la captación de recursos en Ibercaja durante 2007 se ha erigido como un primer factor determinante para esta positiva trayectoria de la productividad. En la misma dirección, la maduración de las oficinas abiertas en años anteriores, 114 en el marco del Plan Estratégico 2005-2007, comienza a reportar sus frutos en términos de actividad por punto de venta. Asimismo, la formación de la plantilla, los avances en las herramientas tecnológicas, el desvío de operatoria a canales alternativos y la gestión activa de la vinculación de los clientes impulsan el potencial de la productividad de los recursos de la Caja.

Mejora de la productividad



El dinamismo de los ingresos supera el ritmo de aumento de los gastos inherentes al proceso de expansión de la red de oficinas y al desarrollo de proyectos corporativos de alcance (entre otros, la plataforma ARCO, el cuadro de mando integral y el centro de respaldo de proceso de datos). Además, la permanente revisión de los sistemas y procesos de la organización favorece la optimización de costes. En este contexto, el ratio de eficiencia del Grupo Ibercaja, no incluyendo amortizaciones, ha mejorado desde el 45,72% de 2006 hasta el 42,78% de 2007.

En clave de futuro, la ampliación de la red de oficinas, las inversiones en formación y los nuevos desarrollos tecnológicos reforzarán la capacidad comercial del Grupo Ibercaja y redundarán en efectos positivos para la eficiencia operativa.

4. Los empleados

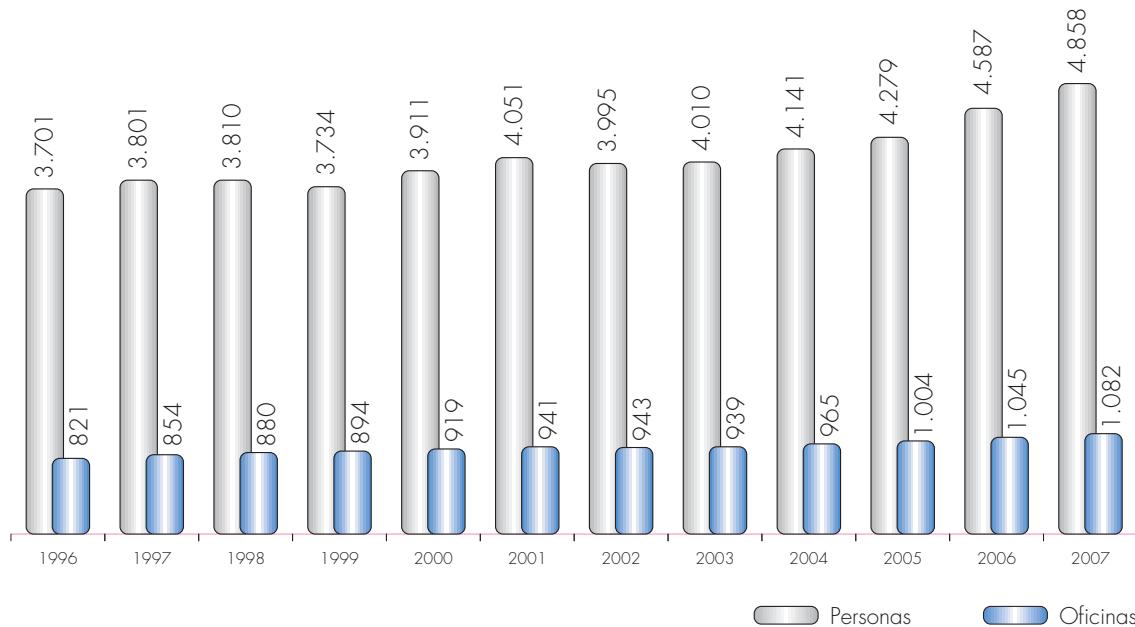
En una empresa de servicios, y en un mercado tan exigente como el financiero, la plantilla es el activo con mayor capacidad para lograr diferenciarse del resto de oferentes. En este escenario, Ibercaja considera que la preparación, la motivación y el trabajo en equipo de los empleados son variables clave para construir ventajas competitivas. Por ello, la mejora continua en la capacidad de prestar servicios de máxima calidad y el refuerzo del compromiso individual con el proyecto colectivo constituyen vectores estratégicos de actuación para la Caja en materia de recursos humanos.

Esta apuesta por las personas está concebida en sentido dinámico e inspira las políticas de selección, seguimiento de competencias y formación continua de la plantilla, de acuerdo siempre con los principios de respeto a la legalidad, rigor y diálogo social. Dentro de la organización, la responsabilidad de la gestión del personal recae en el área de Recursos Humanos, que la comparte con todos los responsables que cuentan con equipos de trabajo a su cargo.

Evolución y perfil de la plantilla

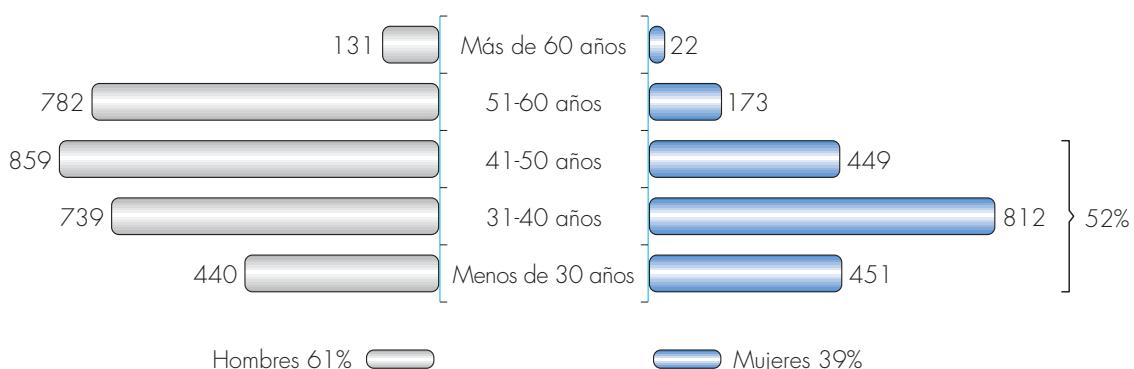
A lo largo de 2007, se han incorporado a Ibercaja 338 personas con contrato indefinido. De este modo, una vez descontadas las bajas, la creación neta de puestos de trabajo asciende a 271, lo que significa un incremento interanual del 5,9%, en gran parte para prestar servicio en las 37 oficinas abiertas durante el año.

Evolución de la plantilla



La presencia femenina en el conjunto de la plantilla avanza un año más. De hecho, el 48% de las contrataciones indefinidas corresponde a mujeres, de forma que su participación sobre el total de empleados se ubica ya en el 39%. En particular, destaca la presencia de mujeres en los tramos de edad inferiores a 40 años, con un porcentaje superior al 52%. Por otra parte, la edad media de la plantilla se sitúa en 42 años y la antigüedad media se eleva a 16 años. En cuanto al nivel formativo, cabe subrayar que el 58% de los empleados posee estudios universitarios de grado superior o medio, siendo las titulaciones en Empresariales (31%), Economía (19%), Derecho (15%) y Administración y Dirección de Empresas (13%) las más numerosas.

Distribución de la plantilla por edad y sexo



En 2007 han tenido lugar 341 nombramientos de puestos directivos y 126 nombramientos de gestores de clientes en la red de oficinas. Simultáneamente, a lo largo del ejercicio se ha continuado implementando el plan de carreras profesionales para los servicios centrales, de manera que en este momento 304 empleados están adscritos a estos planes.

En materia de igualdad de oportunidades, Ibercaja contaba a cierre de 2007 con profesionales de más de 10 nacionalidades diferentes, algunos de ellos recientemente incorporados a la Entidad. Igualmente, las cifras demuestran el respeto a este principio en la política de desarrollo profesional puesto que, por ejemplo, las mujeres (un 39% de la plantilla) han ocupado el 58% de las vacantes ofertadas para el cargo de subdirector y el 56% para gestor de clientes.

La formación y el aprendizaje

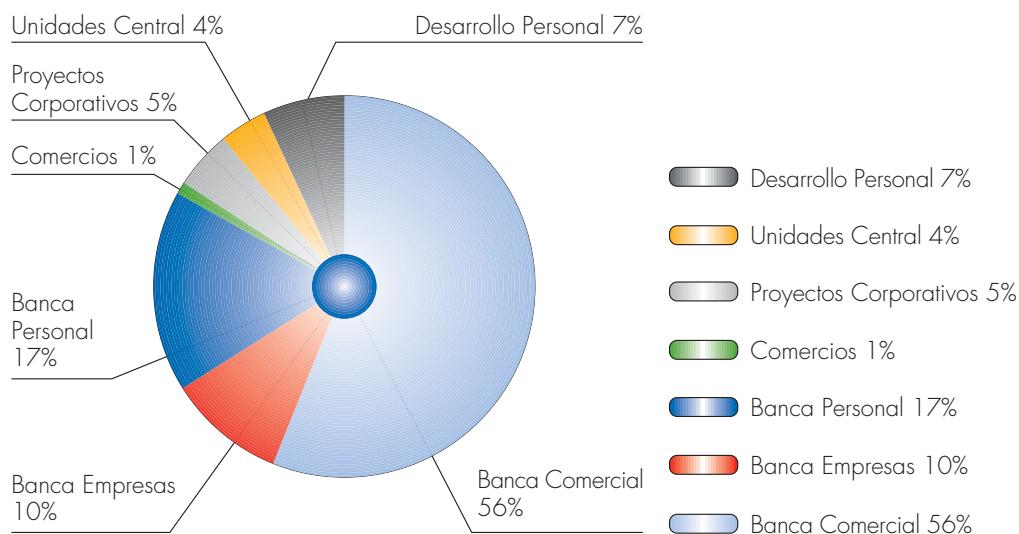
La formación continua y el aprendizaje permanente constituyen dos ejes básicos de gestión para desarrollar al máximo el potencial profesional de las personas en cualquier actividad, y en particular en el sector financiero. Los esfuerzos en esta dirección redundarán en aumentos de la productividad y en la construcción de ventajas competitivas sostenibles a largo plazo. Ibercaja, consciente de esta realidad, ha dedicado 3,96 millones de euros a formación durante 2007, un 35,3% más que el año anterior.

La Caja ha estructurado su plan de formación en este período a partir de la definición de distintas Escuelas Clave, agrupadas en dos bloques:

- Programas por fuentes de negocio, que se dividen en Banca Comercial, Banca Personal, Banca de Empresas y Unidades de Central.
- Otras acciones formativas, que se concretan en planes para el apoyo a proyectos corporativos (plataforma ARCO y cuadro de mando integral, por ejemplo) y en la ampliación de la oferta de cursos en la modalidad e-learning a través de la plataforma Ibercampus (37 cursos disponibles en este canal a cierre de 2007).

El número de empleados que participó presencialmente en las actividades formativas propuestas fue de 2.847 (59% de la plantilla), además, un total de 4.052 empleados (83% de la plantilla) tomó parte en actividades de formación a distancia, mayoritariamente a través de la plataforma Ibercampus. En particular conviene precisar la influencia en esta cifra de la participación generalizada en los cursos virtuales vinculados al funcionamiento de la nueva plataforma tecnológica ARCO.

Distribución horas de formación presencial en 2007 (Escuelas Clave)



Programa de Asesores Financieros Europeos

En 2005, la Caja inició un proceso formativo con el fin de promover la certificación profesional de empleados como Asesores Financieros Europeos, en los niveles I y II de EFA, reforzando con ello la calidad en la prestación de asesoramiento financiero a clientes. En el desarrollo de este programa, se han cumplido holgadamente las previsiones para el período 2005-2007. Asimismo, en todas las convocatorias de examen se destacó el excelente nivel de aptos alcanzado por los profesionales de Ibercaja.

Titulación	Previsión 2005-2007	Situación a 31-12-2007
Asesor Financiero Europeo - EFA Nivel II	150	191 Asesores Financieros Europeos
Asesor Financiero - EFA Nivel I	100	221 Agentes Financieros

Convenios de prácticas con Universidades

Ibercaja ha mantenido 40 convenios de cooperación con Universidades de toda España para facilitar la complementación de la formación teórica recibida en títulos de grado relacionados con la actividad financiera con prácticas en los centros de trabajo de la Caja, tanto en la red de oficinas como en servicios centrales. En total, 377 estudiantes universitarios participaron en este tipo de programas en Ibercaja durante 2007.

Prestaciones sociales

Los empleados de Ibercaja disponen de una serie de beneficios sociales que constituyen un complemento a las coberturas legalmente establecidas, superando en muchos casos el Convenio Colectivo de las Cajas de Ahorros, cuya vigencia se extiende desde 2007 hasta 2010. Entre los beneficios más significativos, cabe mencionar los complementos de pensiones, la ayuda para la formación de los empleados y de sus hijos, las condiciones financieras especiales en operaciones de activo, pasivo y anticipos, las ayudas en materias como la asistencia sanitaria de empleados y sus familias, los seguros y las actividades del grupo cultural y recreativo.

En particular, a lo largo de 2007 se han aplicado medidas para fomentar la participación de los empleados en el evento Expo Zaragoza 2008.

Clima laboral

En 2007 se ha desarrollado el segundo Estudio de Clima Laboral en Ibercaja para conocer la evolución de la opinión que tienen los empleados sobre los principales aspectos que intervienen en la actividad diaria, con el fin de identificar nuevas oportunidades de mejora. Esta encuesta, cuya edición anterior se realizó en 2005, fue distribuida a todos los empleados con contrato indefinido a 1 de septiembre de 2007, obteniéndose un elevado nivel de participación.

Demografía

N.^o total de empleados: **4.858**
 Edad media plantilla indefinida: **42 años**
 Antigüedad media plantilla indefinida: **16 años**
Sexo: 61% hombres - 39% mujeres
 Jubilaciones en 2007: **7**
 (38 jubilaciones parciales con contrato de relevo)
 Empleados en activo fallecidos: **2**
 (1 jubilado parcial y 34 pasivos)
Indefinidos: **4.673 personas**
 (96,19% de la plantilla)
Temporales: **185 personas**
 (3,81% de la plantilla)

Rotación plantilla indefinida

Bajas voluntarias: **53**
 (1,14% de la plantilla)
 Número total nuevas incorporaciones:
338

Cualificación de la plantilla

Titulados: **58%** de la plantilla.
 No titulados: **42%** de la plantilla.

Desarrollo profesional

Nombramientos puestos directivos red: **341**
 Nombramientos gestores clientes: **126**
 Promociones de ascenso de nivel: **949**
 Evaluaciones de rendimiento y competencias: **3.048 personas evaluadas**
 Empleados adscritos a planes de carrera (central y empresas): **304**

Selección y contratación

Número de currícula gestionados desde la web: **31.429**
 Número de ofertas de trabajo publicadas en web: **98**
 Número de contratos temporales directos: **759**

Número de contratos/conversiones indefinidos: **338**

Número de estudiantes universitarios que han efectuado prácticas: **377**

Formación

Número de empleados participantes en actividades presenciales: **2.847 (58% plantilla)**

Número de empleados participantes en actividades a distancia: **4.052 (83% plantilla)**

El 63,70% de las horas formativas correspondió a formación presencial y el resto, 36,22%, fue a distancia.

Servicio de Atención al Empleado

Consultas telefónicas atendidas: **6.237**
 Media de consultas/día: **25**

Beneficios sociales

Número de operaciones de préstamos aprobadas: **1.554** (104.256.593 euros)
 Número de ayudas de estudios a empleados: **77** (37.432,41 euros)
 Número de empleados que perciben ayudas de estudios para hijos **2.514** (3.355.460,83 euros)
 Número de jubilados que perciben ayudas de estudios para hijos **102** (134.583,31 euros)
 Número de ayudas asistencia sanitaria: **3.460 empleados** (1.490.124,83 euros)

Conciliación vida familiar

Número excendencias concedidas por maternidad: **62**
 Número excendencias concedidas para el cuidado de familiares: **4**
 Número de reducciones de jornada concedidas: **60**

5. Recursos tecnológicos

En la sociedad de la información y el conocimiento, la tecnología adquiere una relevancia estratégica para las empresas de todos los sectores y en particular en el financiero. En esencia, las herramientas tecnológicas desempeñan una doble misión. Por una parte, contribuyen a la agilidad y eficacia de los procesos internos, optimizando la eficiencia de los recursos empleados en la distribución y producción de productos y servicios, y en la organización de sistemas. De otro lado, abren nuevas posibilidades de relación con los clientes a través de canales diferentes, y en la mayoría de las ocasiones complementarios, a la oficina física, como es el caso de la comunicación por Internet, los cajeros automáticos y la telefonía móvil.

Con esta visión, entre los principales proyectos de carácter estratégico impulsados en 2007, cabe destacar los siguientes:

Centro de respaldo de proceso de datos de Cogullada

En el marco del plan de continuidad del negocio, se ha seguido completando el equipamiento y los desarrollos para las funcionalidades del centro de proceso de datos de Cogullada. A lo largo de 2007 se ha concluido la implementación de los servicios redundantes de sistemas abiertos, cubriendo prácticamente la totalidad de servicios a clientes.

Plataforma de oficinas (ARCO)

A lo largo del año se han implementado la fase I y la fase II de la extensión de la nueva plataforma de oficinas (ARCO) en todos los equipos informáticos de la Caja, encontrándose ya plenamente operativa. ARCO aporta valor añadido a la Entidad en la gestión comercial, el asesoramiento a clientes y la calidad de servicio y, simultáneamente, favorece la eficiencia de los procesos y sistemas internos.

Seguridad tecnológica

La nueva Unidad creada en 2006 para reforzar los aspectos relacionados con la seguridad tecnológica ha continuado con su actividad en diferentes líneas de trabajo. Entre ellas, hay que subrayar los esfuerzos para la consecución del máximo nivel de protección de la información interna, de los equipos informáticos de la Caja y de la operatoria de los clientes usuarios de canales alternativos.

Sistema de información de gestión

La Caja ha introducido nuevas aplicaciones que complementan las prestaciones del modelo de información elaborado con la metodología del cuadro de mando integral, que entró en funcionamiento en 2006. Esta herramienta favorece el desarrollo de las gestiones comerciales y el seguimiento y control de la actividad y del riesgo.

Ibercaja Directo

La Entidad ha promovido importantes novedades en el servicio de banca a distancia en 2007. En concreto, se ha puesto en marcha Ibercaja Directo Comercios y se han añadido nuevos productos y servicios, mejoras operativas, funcionales y de seguridad a las modalidades de particulares (Ibercaja Directo) y empresas (Ibercaja Directo Negocios).

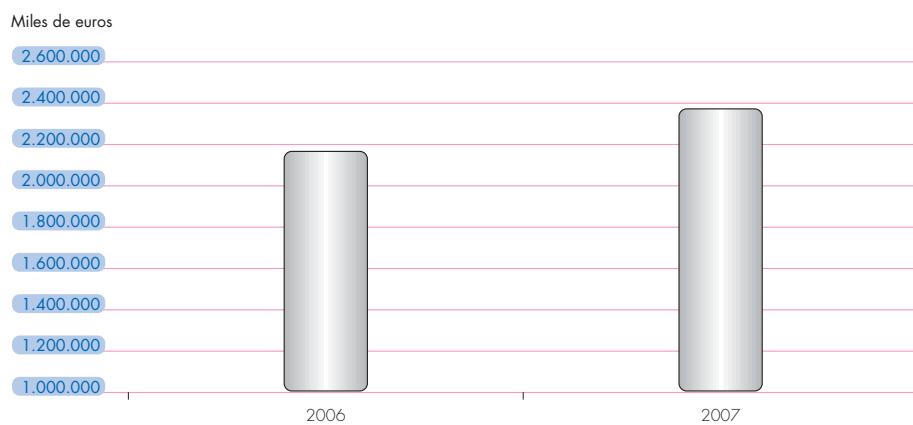
6. Solvencia y calidad de los activos

El mantenimiento de unos elevados niveles de solvencia para afrontar sus planes de expansión desde una sólida situación patrimonial es uno de los objetivos estratégicos de Ibercaja, especialmente en un contexto en el que el nuevo acuerdo de capital de Basilea concede a la solvencia un papel muy relevante en la gestión de las entidades financieras.

Aun cuando el dinamismo de la actividad de los últimos años ha presionado al alza los requerimientos de recursos propios, la adecuada diversificación de sus activos, la estabilidad de los resultados y la política de dotación a reservas han determinado que la cifra de recursos propios de Ibercaja, en relación con los riesgos asumidos, represente un coeficiente de solvencia superior al que ostentan gran parte de las entidades del sistema financiero español, especialmente en lo que se refiere a los recursos propios básicos. Este aspecto ha sido reconocido por las agencias de calificación crediticia en sus informes periódicos sobre la situación y evolución de la Entidad.

Las reservas del Grupo, antes de la distribución de beneficios del ejercicio 2007, ascienden a 2.085 millones de euros; la propuesta de aplicación de los resultados, que el Consejo de Administración presenta a la Asamblea General para su aprobación, supone dotar estos recursos con 176 millones de euros, lo que elevará su saldo hasta los 2.261 millones.

Evolución de los fondos propios



Los recursos propios computables, calculados aplicando el criterio vigente del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), se elevan, al término del ejercicio, a 3.388 millones. Están constituidos principalmente por las reservas de las sociedades que integran el Grupo, los fondos de carácter permanente de la Obra Social y Cultural, las financiaciones subordinadas que cumplen determinados requisitos, los beneficios pendientes de distribuir que el Consejo de Administración ha propuesto destinar a reservas y una parte de las plusvalías acumuladas en las carteras de activos disponibles para la venta y de las coberturas genéricas del riesgo de crédito.

La ratio BIS se sitúa en el 12,38% de los activos ponderados por riesgo, frente al mínimo regulatorio exigido del 8%, cifrándose el excedente en 1.145 millones de euros.

La ratio fundamental de capital asciende al 6,97% y es significativamente más elevada que la correspondiente a la media del sector y a la mayor parte de las entidades que lo componen. En esta ratio se incluyen los recursos de mayor calidad (recursos propios sin coste o «core capital»), resaltando el elevado porcentaje que en Ibercaja representan sobre el total de recursos propios computables.

Recursos propios

31 de diciembre de 2007
(Miles de euros)

2007

Recursos propios	3.388.473
Coefficiente de solvencia %	12,38
Superávit de recursos propios	1.144.637

El nivel de solvencia, la calidad del riesgo crediticio y la solidez de Ibercaja se han visto avalados por la confirmación de los ratings otorgados por las agencias de calificación crediticia Standard & Poor's (A+) y Moody's (A1). En sus informes valoran los sólidos fundamentos económicos de la Entidad, la calidad de sus activos, el bajo nivel de riesgo de su negocio y la posición de liderazgo en su mercado origen. La perspectiva estable expresa la opinión de las agencias de que Ibercaja podrá mantener en el futuro el mencionado perfil financiero.

	Corto plazo	Largo plazo	Perspectiva
Calificación crediticia			
Moody's	P - 1	A 1	Estable
Standard & Poor's	A - 1	A +	Estable

El riesgo de crédito es el más relevante para la Caja en el ejercicio de sus funciones de intermediario financiero. Asegurar una buena calidad de la inversión crediticia es fundamental para mantener el alto grado de solidez y solvencia del Grupo.

La cartera crediticia de Ibercaja, en la que predomina la financiación concedida a particulares, presenta un perfil de riesgo reducido por el alto grado de atomización, dispersión geográfica, garantías constituidas y diversificación. En este último aspecto, ya desde 2006, en previsión de la desaceleración del sector inmobiliario y construcción, se ha intensificado el esfuerzo por moderar la inversión en este segmento, orientando el crecimiento hacia la financiación de otras actividades.

El proceso de concesión de créditos se basa en criterios de prudencia y estricta valoración de los riesgos. Se completa con un riguroso seguimiento de las operaciones y un gran porcentaje de éxito en la recuperación de morosos. El resultado de este sistema es una alta calidad de los activos, que se refleja en el índice de morosidad, 0,76%, inferior a la media del sector. La tasa de cobertura alcanza el 244%.

7. Resultados del ejercicio

Tras un dilatado período de intenso crecimiento, la pérdida de dinamismo del sector inmobiliario y la tensión en los mercados financieros se han dejado sentir en la actividad de las entidades de crédito.

En la primera mitad del año, el Banco Central Europeo elevó en dos ocasiones el tipo de interés de referencia hasta situarlo en el 4%. Este hecho, el alto precio de la vivienda y un cierto deterioro de las expectativas económicas, han originado que la financiación al sector privado continuase creciendo, pero a un ritmo sensiblemente menor, sobre todo por la clara ralentización de los préstamos para la compra de vivienda y consumo.

Por otra parte, el crecimiento del crédito en los últimos años no se ha visto acompañado, en igual medida, por un incremento de los depósitos de la clientela, motivo que ha obligado a las entidades a acudir a los mercados mayoristas para obtener financiación. Las turbulencias financieras originadas a partir de agosto por la crisis de las hipotecas de alto riesgo estadounidenses han restringido el acceso a estos mercados y elevado el coste del pasivo.

El Euribor a un año, referencia de la actividad de las entidades de crédito, finalizó 2006 en el 3,92%, media mensual de diciembre, emprendiendo una senda alcista hasta situarse doce meses después en el 4,79%, incorporando una prima de riesgo bastante superior a la habitual en los últimos años.

En este marco, el Grupo Ibercaja ha obtenido en 2007 un beneficio neto atribuido de 271 millones de euros, un 13,77% superior al de 2006. Este resultado se sustenta en un elevado nivel de actividad fruto de: el esfuerzo comercial de la red, la culminación del proyecto de expansión geográfica y el éxito obtenido en la diversificación de las líneas de negocio.

Ibercaja ha culminado su Plan Estratégico 2005-2007 alcanzando un volumen de actividad de 77.988 millones, superior al objetivo que se había trazado. Este impulso ha permitido el mantenimiento del liderazgo en los mercados tradicionales y la ganancia de cuota de mercado en las áreas de expansión. Así, con los últimos datos conocidos, Ibercaja ha mejorado desde diciembre de 2006 su participación en el mercado del crédito y en el de depósitos minoristas.

El balance consolidado se ha incrementado en un 14,56% a lo largo del ejercicio. En el activo, el crédito a la clientela lo ha hecho en un 17,63% y su peso relativo se eleva al 72,07% mientras que el de la cartera de valores es del 17,11%. Los recursos de clientes han aumentado un 13,56% alcanzando el 85,68% del balance.

El crecimiento de los ingresos ha hecho posible una positiva evolución de todos los márgenes y una nueva mejora de los ratios de eficiencia. La rentabilidad sobre recursos propios medios (ROE) y sobre activos totales medios (ROA) ha alcanzado al cierre de 2007 el 12,33% y el 0,68%, respectivamente.

El margen de intermediación, 631 millones de euros, supera en un 18,50% el conseguido un año antes. El rendimiento del activo se ha beneficiado del efecto positivo de las subidas de tipos; sin embargo, la crisis de los mercados financieros desatada en el mes de agosto y la consiguiente pugna entre entidades por la captación de recursos minoristas

han incidido fuertemente en el coste del pasivo. Todo ello se ha traducido en un estrechamiento de los diferenciales, con lo que el aumento de 99 millones del margen de intermediación se ha conseguido como consecuencia de la expansión de volúmenes. Dicho margen antes de rendimientos de instrumentos de capital muestra una evolución todavía más positiva, con una tasa interanual del 22,18%. Los dividendos procedentes de empresas que no consolidan aportan 23 millones de euros.

Las comisiones netas suman 224 millones de euros, un 11,52% más que en 2006. En esta cifra se recogen las de prestación de servicios y las que proceden de los productos de las filiales, derivadas de la gestión de fondos de inversión, planes de ahorro y pensiones, seguros, leasing y renting. Las primeras han experimentado un comportamiento menos dinámico con un crecimiento del 7,60% que se ha visto afectado por la reducción de las comisiones por tasas de intercambio en la operativa con tarjetas y especialmente por una mayor competencia entre entidades. Las comisiones generadas por la comercialización de productos financieros no bancarios, que representan más del 50% del total, han tenido una evolución más favorable, con una tasa de variación interanual del 15,09%.

La suma del margen de intermediación, los ingresos netos por comisiones y el resultado de la actividad de seguros lleva a un margen básico, reflejo de la capacidad de la Entidad para generar ingresos recurrentes, de 847 millones de euros y su incremento ha sido del 14,69%.

Equilibrio en las fuentes de generación de ingresos recurrentes



Los resultados por operaciones financieras ascienden a 150 millones. Presentan un crecimiento elevado como consecuencia de una activa gestión de la cartera y de la venta de las participaciones del Grupo en Endesa. Con todo ello y los resultados de las entidades valoradas por el método de la participación, el margen ordinario alcanza los 995 millones de euros, un 17,71% por encima del que se obtuvo en 2006.

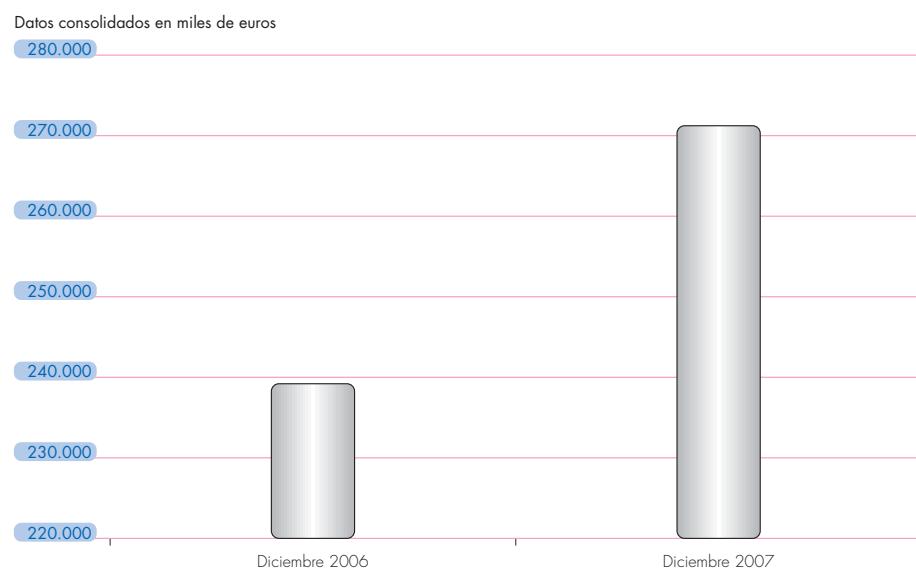
Los costes de explotación se elevan a 494 millones. En un ejercicio en el que se ha desarrollado una intensa actividad comercial, su crecimiento, 8,97%, resulta muy inferior al de los ingresos. Una parte significativa del incremento de gastos corresponde al coste inicial de apertura de oficinas, su número se ha incrementado en 37 durante 2007, y a otros proyectos del Plan Estratégico. Por otra parte, las ventas netas de servicios no financieros ascienden a 10 millones de euros. Así, el margen de explotación ha experimentado un aumento del 25,46%, totalizando 522 millones. El margen de explotación recurrente, que no recoge el resultado de operaciones financieras ni el de puesta en equivalencia, presenta un incremento del 21,91%.

El esfuerzo en el control de gastos y la buena evolución del margen ordinario hacen que la ratio de eficiencia, no incluyendo amortizaciones, 42,78%, mejore casi 3 puntos porcentuales en relación al pasado año. En este sentido, Ibercaja, paralelamente al incremento de su red, está poniendo especial énfasis en la optimización y racionalización de procesos mediante nuevos desarrollos tecnológicos. Todo esto, junto con la maduración natural de las oficinas recientemente abiertas, supone un importante potencial de mejora de la eficiencia del Grupo en el futuro.

Las pérdidas por deterioro de activos, que ascienden a 140 millones de euros, se explican, dados los niveles de morosidad del Grupo, principalmente por las dotaciones al fondo genérico, consecuencia del crecimiento del crédito, y a la cobertura del riesgo subestándar. El epígrafe de dotaciones a provisiones registra 34 millones destinados a cubrir posibles contingencias relacionadas con otros riesgos del Grupo. Por su parte, el neto de otras ganancias y pérdidas supone un importe positivo de 18 millones, correspondiendo en su mayor parte a la venta de inmovilizado de las filiales del Grupo.

Como consecuencia de la evolución anteriormente descrita, el beneficio antes de impuestos es de 365 millones de euros. Tras deducir el impuesto de sociedades y la parte correspondiente a minoritarios, el resultado atribuido al Grupo se eleva a 271 millones, un 13,77% superior al del año precedente.

Evolución del resultado neto consolidado



Del resultado individual de Ibercaja, 228 millones de euros, se dedicarán, previa aprobación por parte de la Asamblea General, 176 millones de euros a incrementar las reservas.

Balance consolidado público

Miles de euros	Saldo			Incremento 07/06		Incremento 06/05	
	2007	2006	2005	miles euros	%	miles euros	%
Caja y depósitos en bancos centrales	1.647.622	490.933	474.520	1.156.689	235,61	16.413	3,46
Cartera de negociación	88.131	72.615	78.658	15.516	21,37	-6.043	-7,68
Otros act. fin. a valor razon. con cambios en P y G	287.308	305.031	358.905	-17.723	-5,81	-53.874	-15,01
Activos financieros disponibles para la venta	3.550.565	2.800.438	2.038.050	750.127	26,79	762.389	37,41
Inversiones crediticias	32.754.797	29.169.640	23.104.098	3.585.157	12,29	6.065.541	26,25
Cartera de inversión a vencimiento	3.185.295	3.292.910	3.131.061	-107.615	-3,27	161.849	5,17
Derivados de cobertura	223.403	219.966	281.913	3.437	1,56	-61.947	-21,97
Activos no corrientes en venta	17.798	13.079	14.232	4.719	36,08	-1.153	-8,10
Participaciones	171.162	157.257	132.086	13.905	8,84	25.171	19,06
Otros activos	1.083.646	1.022.374	999.770	61.272	5,99	22.604	2,26
TOTAL ACTIVO	43.009.727	37.544.243	30.613.293	5.465.484	14,56	6.930.950	22,64
 Cartera de negociación	 6.416	 4.712	 8.735	 1.704	 36,16	 -4.023	 -46,06
Otros pas. fin. a valor razon. con cambios en P y G	176.725	142.660	136.966	34.065	23,88	5.694	4,16
Pasivos financieros a coste amortizado	36.070.705	31.009.742	24.822.615	5.060.963	16,32	6.187.127	24,93
Derivados de cobertura	422.101	254.616	116.418	167.485	65,78	138.198	118,71
Pasivos por contratos de seguros	2.930.483	3.022.287	2.722.839	-91.804	-3,04	299.448	11,00
Provisiones	309.508	286.611	288.542	22.897	7,99	-1.932	-0,67
Otros pasivos	447.360	403.195	387.426	44.165	10,95	15.768	4,07
TOTAL PASIVO	40.363.298	35.123.823	28.483.542	5.239.475	14,92	6.640.280	23,31
 Intereses minoritarios	 4.925	 3.662	 3.708	 1.263	 34,49	 -46	 -1,24
Ajustes por valoración	285.208	274.693	169.947	10.515	3,83	104.746	61,63
Fondos propios	2.356.296	2.142.065	1.956.095	214.231	10,00	185.970	9,51
TOTAL PATRIMONIO NETO	2.646.429	2.420.420	2.129.750	226.009	9,34	290.670	13,65
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	43.009.727	37.544.243	30.613.293	5.465.484	14,56	6.930.950	22,64

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pública

Miles de euros	Importe			Incremento 07/06		Incremento 06/05	
	2007	2006	2005	miles euros	%	miles euros	%
-Intereses y rendimientos asimilados	1.659.765	1.109.144	787.912	550.621	49,64	321.232	40,77
-Intereses y cargas asimiladas	1.051.548	611.326	339.665	440.222	72,01	271.661	79,98
-Rendimiento de instrumentos de capital	22.788	34.668	19.036	-11.880	-34,27	15.632	82,12
Margen de intermediación	631.005	532.486	467.283	98.519	18,50	65.203	13,95
-Comisiones netas y diferencias de cambio	224.987	200.383	176.084	24.604	12,28	24.299	13,80
-Actividad de seguros	-9.363	5.290	10.107	-14.653	-276,99	-4.817	-47,66
Margen básico	846.629	738.159	653.474	108.470	14,69	84.685	12,96
-Rdos. de entid. val. método de la particip.	-1.644	6.813	1.746	-8.457	-124,13	5.067	290,21
-Rdos. de operaciones financieras (neto)	150.404	100.650	78.001	49.754	49,43	22.649	29,04
Margen ordinario	995.389	845.622	733.220	149.767	17,71	112.402	15,33
-Ventas netas	9.782	10.857	11.243	-1.075	-9,90	-386	-3,43
-Gastos de explotación	493.562	452.947	410.670	40.615	8,97	42.277	10,29
• Gastos de personal	297.588	271.367	250.478	26.221	9,66	20.889	8,34
• Otros gastos generales de administración	154.569	144.142	128.767	10.427	7,23	15.375	11,94
• Amortización	41.405	37.438	31.426	3.967	10,60	6.012	19,13
-Otros productos y cargas de explotación	9.978	12.218	15.626	-2.240	-18,33	-3.408	-21,81
Margen de explotación	521.587	415.750	349.419	105.837	25,46	66.331	18,98
-Pérdidas por deterioro de activos (neto)	139.946	86.284	76.081	53.662	62,19	10.203	13,41
-Dotaciones a provisiones (neto)	33.815	37.112	20.719	-3.297	-8,88	16.393	79,12
-Ingresos financieros netos	-59	-98	-200	39	39,80	102	51,00
-Otras ganancias y pérdidas	17.553	39.318	23.801	-21.765	-55,36	15.516	65,19
Resultado antes de impuestos	365.320	331.574	276.220	33.746	10,18	55.353	20,04
Resultado consolidado del ejercicio	271.022	237.992	200.193	33.030	13,88	37.798	18,88
Resultado atribuido a la minoría	-26	-256	145	230	89,84	-401	-276,55
Resultado atribuido al grupo	271.048	238.248	200.048	32.800	13,77	38.200	19,10

8. Ibercaja con la Expo 2008

Entre el 14 de junio y el 14 de septiembre, se celebrará en Zaragoza la Exposición Internacional de 2008 bajo el lema «Agua y Desarrollo Sostenible». Expo 2008 coincide en el tiempo con la conmemoración del centenario de la Exposición Hispano-Francesa, de la que también fue anfitriona Zaragoza en 1908. Este ambicioso proyecto, que ha supuesto un gran revulsivo para la modernización y proyección de la ciudad, ha contado desde sus inicios con el compromiso de Ibercaja.

De hecho, a finales de 2004, en los días anteriores a la resolución de la convocatoria del Bureau International des Expositions (BIE) para la organización del evento, Ibercaja adquirió los terrenos que finalmente acogerán la Muestra. En aquel momento, la Caja permutó la titularidad de los mismos con el Ayuntamiento de Zaragoza a cambio de suelo para desarrollos urbanísticos de viviendas de protección oficial (VPO) en el nuevo barrio de Arcosur. Sin duda, la definición y posesión del recinto en el que se instalaría la Muestra resultaron entonces decisivas para decantar la balanza a favor de Zaragoza frente a Trieste y Tesalónica.

Una vez confirmada la designación de Zaragoza, Ibercaja se convirtió en socio de Expo 2008, asumiendo el máximo nivel de patrocinio, con la aportación de 6 millones de euros. Conviene precisar que en esta categoría únicamente se encuentran otras cinco empresas.



Además de colaborar en la financiación de espectáculos y conciertos dentro del programa general de Expo 2008, Ibercaja tendrá una presencia activa en la Muestra a través de un pabellón propio que divulgará aspectos relativos a la gestión y el uso eficiente del agua, el respeto al entorno natural y la protección del medio ambiente.

En la fase de preparación, Ibercaja está apoyando la comercialización de las diferentes modalidades de pases para la Muestra, como entidad colaboradora en la venta anticipada de entradas a través de la red de cajeros automáticos en todo el país y de la página web www.ibercaja.es.

Asimismo, la Caja ha lanzado la denominada tarjeta Fluvi, reproduciendo el nombre de la mascota de Expo 2008. Esta tarjeta añade a las prestaciones financieras habituales, un sistema de pagos en los servicios ofrecidos en el recinto Expo, el abono del transporte urbano público en Zaragoza y un programa de concienciación medioambiental que puede reportar al titular ventajas comerciales si cumple una serie de parámetros en temas relacionados con el consumo de energía, agua, etc.



Igualmente, la Obra Social y Cultural de Ibercaja reforzará la oferta cultural de Zaragoza durante los tres meses de celebración de la Expo. De hecho, se ha reformado el Museo Camón Aznar de Ibercaja para convertirlo en el Museo del Grabado de Goya y se organizarán exposiciones emblemáticas como *Del Ebro a Iberia* también en el Camón Aznar, *Encrucijadas* en la Lonja de Zaragoza y *Del pasado al futuro* en Ibercaja Patio de la Infanta.

Por último, la Caja ha firmado un convenio con la sociedad Expoagua para plantar 3,5 millones de árboles en Aragón durante los tres próximos años, en lo que supone un proyecto de reforestación de gran alcance. Asimismo, para la difusión de esta iniciativa y la extensión en la sociedad de la conciencia medioambiental se ha creado la web www.3500000dearboles.com.

En definitiva, este repaso a las principales actuaciones de Ibercaja relacionadas con la Exposición Internacional de 2008 en Zaragoza refleja la intensa implicación de la Entidad con el evento.

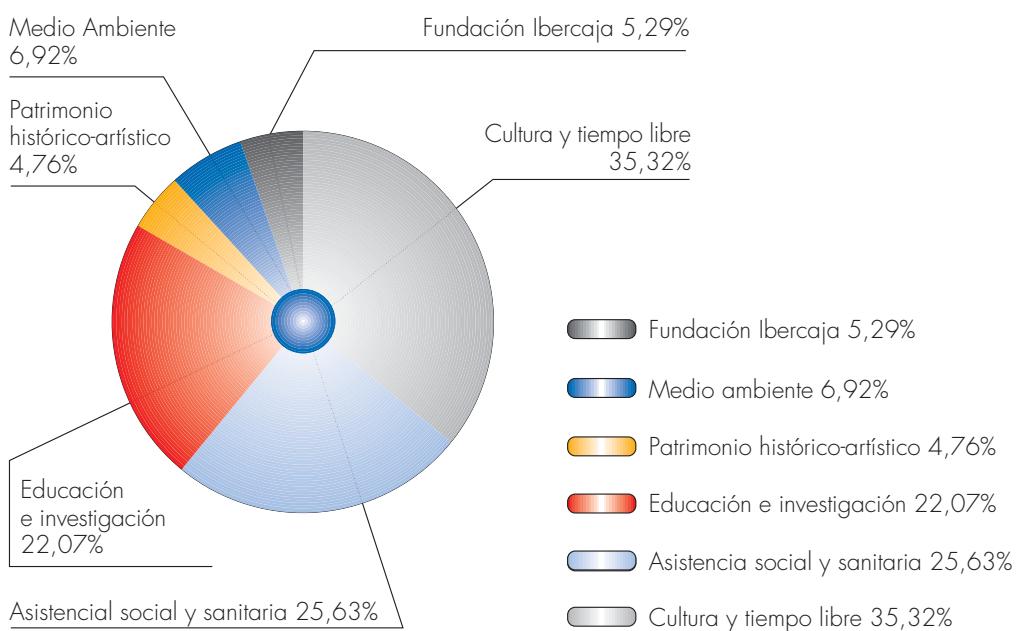


9. La Obra Social y Cultural de Ibercaja

La Asamblea General de la Entidad aprobó la dotación de 56,7 millones de euros de los resultados de 2006 (un 26% del beneficio neto de 2006) a la financiación de las actividades de la Obra Social y Cultural de Ibercaja, lo que representó un incremento del 10% con respecto al año anterior. De este presupuesto, el 39,7% se ha destinado a la cobertura de los gastos de mantenimiento de la obra propia, mientras que el resto (34,2 millones de euros) se ha aplicado a la obra en colaboración. De hecho, Ibercaja ha desarrollado más de 850 ayudas y convenios de colaboración con organizaciones no gubernamentales, entes públicos, asociaciones y fundaciones sin ánimo de lucro.

En paralelo a la expansión geográfica de la red de oficinas de la Entidad, el alcance de la Obra Social y Cultural se extiende ya, además de a la zona tradicional de actuación, al conjunto de España. Asimismo, Ibercaja participa en más de 40 proyectos de cooperación al desarrollo en 25 países repartidos por todo el mundo y, al igual que en años anteriores, ha dedicado el 0,7% del presupuesto de la Obra Social a respaldar económicamente iniciativas de este tipo en el tercer mundo.

Liquidación del presupuesto de la Obra Social y Cultural, año 2007



En cuanto a la distribución de los recursos, las actividades relacionadas con la cultura y el ocio aglutinan el 35,32% del presupuesto y la asistencia social el 25,63%. Por su parte, el cuidado del medio ambiente recibe un 6,92% de los fondos, la Fundación Ibercaja el 5,29%, la rehabilitación y mantenimiento del patrimonio histórico-artístico un 4,76% y la educación e investigación un 22,07%. En comparación con 2006, cabe destacar el aumento

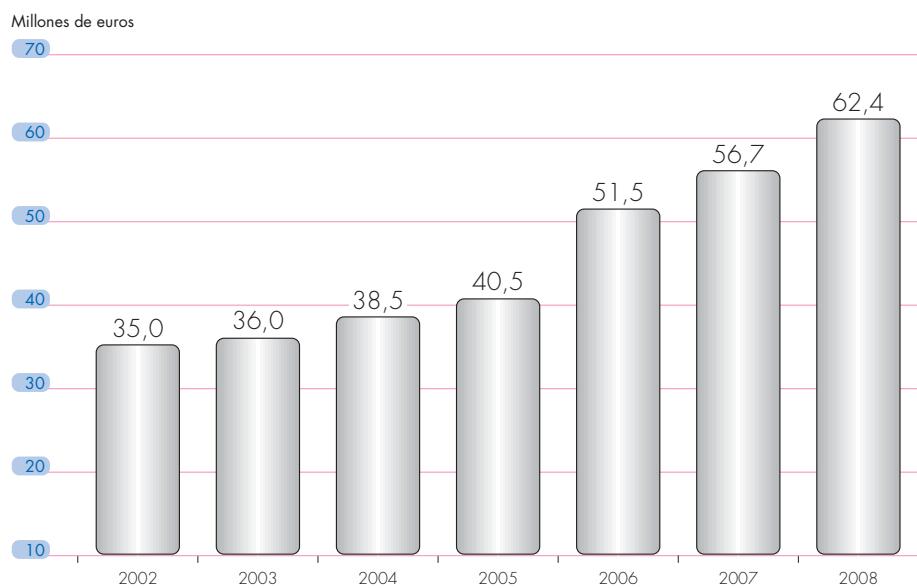
de la participación en el presupuesto del bloque de asistencia social y sanitaria, en respuesta a las nuevas necesidades de la sociedad española que se manifiestan, entre otros campos, en la atención a la dependencia y la integración de la población inmigrante.

Liquidación del presupuesto de la Obra Social y Cultural, año 2007

Miles de euros	Obra propia	Obra en colaboración	Total	%
Cultura y tiempo libre	14.503	5.516	20.019	35,32
Asistencia social y sanitaria	3.404	11.121	14.525	25,63
Educación e investigación	8.293	4.213	12.506	22,07
Patrimonio histórico-artístico	0	2.697	2.697	4,76
Medio ambiente	0	3.924	3.924	6,92
Fundación Ibercaja	0	3.000	3.000	5,29
TOTAL	26.200	30.471	56.671	100,00

Para el ejercicio 2008, la Caja ha previsto una dotación de 62,4 millones de euros, manteniendo la tendencia creciente de los últimos años.

Recursos aplicados a la Obra Social y Cultural

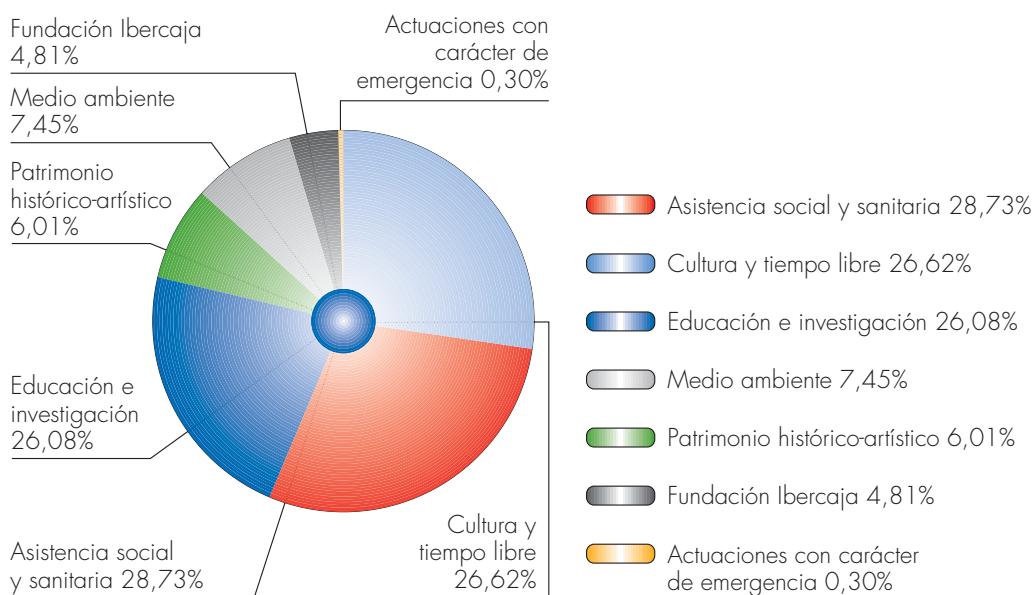


En lo relativo a la distribución por campos de actuación, está previsto destinar un 27% a cubrir la demanda de acciones culturales y tiempo libre, un 29% a actividades de asistencia social, un 22% a la educación, un 5% a la investigación y el desarrollo, un 6% a la rehabilitación del patrimonio y un 7% a las actuaciones dirigidas a la naturaleza y el medio ambiente.

Presupuesto de la Obra Social y Cultural, año 2007

Miles de euros	Obra propia	Obra en colaboración	Total	%
Cultura y tiempo libre	8.612	8.000	16.612	26,62
Asistencia social y sanitaria	5.179	12.767	17.946	28,73
Educación e investigación	9.773	6.500	16.273	26,08
Patrimonio histórico-artístico	0	3.750	3.750	6,01
Medio ambiente	0	4.650	4.650	7,45
Fundación Ibercaja	0	3.000	3.000	4,81
Actuaciones con carácter de emergencia	0	186	186	0,30
TOTAL	23.564	38.853	62.417	100,00

Presupuesto de la Obra Social y Cultural, año 2008



10. Otras informaciones del Grupo Ibercaja

10.1. Órganos de Gobierno



Consejo de Administración



Comisión de Control

Composición de la Asamblea General

Consejeros Generales en representación de Impositores

Antonio Alastrué Esteban	José Jodrá Del Amo
José Luis Alguacil Sienes	José María Lanau Castán
María Montserrat Angós Ullate	Miguel Ángel Librada Tomás
Luis Pedro Arilla Leza	Nuria Lois Martínez
Luisa María Arroyo González	Carlos Lorenzo López-Urizarna
Waldesco Balaguer-Cortés Blasco	Ormaechea
Lorenzo Bergua Lorente	Rogelio Lozano Martínez
Manuel Blasco García	Alejandra Martínez Martínez
Sergio Calvo Pascual	Sonia Mateo Vega
Nuria Campos Lacueva	Asunción Morales Villarino
Amadeo Carceller Benages	María Marta Morer Camo
Julián Ciriza Carasa	María Ángeles Muniesa Casamayor
Vicente Cóndor López	Félix Olmedilla García
Celia del Agua Arias-Camisón	María Luisa A. Olóriz Pérez
Eduardo Alberto Domínguez Álvarez	María Azucena Pajares Veranees
Francisco Javier Edo Lizondo	Alberto Palacio Aylagas
Juan Enguidanos Alejo	José Manuel Pomar Sasot
Luis Ramón Esteras Sanz	José Luis Domingo Puente Pérez
Rosa María Fernández Valero	José Enrique Recio Jiménez
María Ferrer Górriz	Francisca Revuelto Sánchez-Aguilera
David Pedro Fraguas Hernández	Benito Ros Corella
Juana María García Puntas	Patricia Royo-Villanova Larrañaga
Gemma Gilabert Belinchón	María Carmen Sáez Hernández
César Gimeno Pérez	María Matilde Salas Leciñena
Antonio González Cerdá	José Salcedo Salcedo
Inmaculada Lucía Goñi Insa	Mercedes Sánchez López
Manuel Górriz Martín	Julián Santolaria Pérez
José Luis Gracia Alcalá	José Luis Sigüenza Fernández
Emilio Rafael Hernández Mora	Vicente Solaz Villanueva
Félix Fernando Ipiens Pelegrín	Francisco Javier Tobía González
María Pilar Jariod Martínez	Paz Verdú Tellols

Consejeros Generales en representación de la Comunidad Autónoma de Aragón

José Carlos Abril Navarro	Gregorio Martín Francos
Manuel Alquézar Burillo	José Cosme Martínez Gómez
Luis Carlos Bandrés Oroñez	Joaquín Molinos Follos
Martín Beneded Campo	Miguel Pamplona Abad
Primitivo Cardenal Portero	José Ignacio París Ramírez
Dolores Castán Díez	Armando Pérez Borroy
Fernando Cavero López	Jesús Pérez Pérez
José Antonio Cid Felipe	Salvador Plana Marsal
Lorenzo Delso Ibáñez	María Carmen Postigo Gascón
Martín Domingo Gracia	Carlos Queralt Solari
José Gracia Nerín	Pedro Roche Ramo
Manuel Hernández Laplana	Carmen Sánchez Asín
José Ramón Ibáñez Blasco	Ricardo Sesé Giner
Álvaro Lacasta Toyas	Ángel Sevillano Abad
Sergio Larraga Martínez	Jesús Solchaga Loitegui
Alfredo López Pascual	Amado Franco Lahoz
Juan Martín Expósito	(no consejero general)

Consejeros Generales en representación de Corporaciones Municipales

Ayuntamiento de Alcalá de Henares	Ayuntamiento de Ejea de los Caballeros
Evaristo Luis Vargas Méndez	Julián López Babier
Ayuntamiento de Arnedillo	Ayuntamiento de Fuenlabrada
Dionisio Gil Tejada	Julio Crespo Santos
Ayuntamiento de Arnedo	Ayuntamiento de Guadalajara
Fabiola Herce Solana	Jesús Alique López
Ayuntamiento de Barcelona	Ayuntamiento de Huesca
Montserrat Ballarín i Espuña	Fernando Elboj Broto
Ayuntamiento de Calahorra	Ayuntamiento de La Fueva-Tierrantona
Luis Martínez-Portillo Subero	José Félix Sáez Lorenzo
Ayuntamiento de Calamocha	Ayuntamiento de Lleida
Román Alcalá Pérez	Francesc Pané i Sans
Ayuntamiento de Calatayud	Ayuntamiento de Logroño
Víctor Javier Ruiz de Diego	Ángel José Rituerto González de San Pedro
Ayuntamiento de Castellón	Ayuntamiento de Lumpiaque
Miguel Ángel Mulet Talo	Francisco José Lorente Lorente

Ayuntamiento de Madrid

Luis Ramón García Carús
Bernardo Jiménez Meler

Ayuntamiento de Monzón

Manuel Campo Gallifa

Ayuntamiento de Onda

Enrique Navarro Andreu

Ayuntamiento de Pastrana

María Lourdes Martínez Ranera

Ayuntamiento de Pinseque

María Pilar Sánchez Tajahuerce

Ayuntamiento de Sevilla

Antonio Silva de Pablos

Ayuntamiento de Teruel

Lucía Gómez García

Ayuntamiento de Torrelodones

María Luisa Iglesias Rial

Ayuntamiento de Torrijo del Campo

Miguel Ángel Meléndez Aranda

Ayuntamiento de Tremp

Josep M. Sole Santaolalla

Ayuntamiento de Utebo

Pascual Abós Val

Ayuntamiento de Valencia

Ricardo Torres Pastor

Ayuntamiento de Villanueva del Pardillo

Esteban Hidalgo Sanjuán

Ayuntamiento de Zaragoza

José Luis Lapetra Fernández
Eugenio Nadal Reimat

Consejeros Generales en representación de la Entidad Fundadora

Valeriano Castillón Salas

Juan Carlos De Val Hernando

Tomás Domingo Pérez

Isabel Oliván Jarque

Luis María Oria Liria

José Luis Pueyo Bayas

José Antonio Reig de la Vega

Honorio Romero Herrero

Víctor Ruberte Cirisuelo

José María Ruiz Navarro

Ángel San Vicente Pino

M.^a Dolores Santos-Suárez y Lizariturry

José María Valero Adán

Fernando Vicente Thomas

Consejeros Generales en representación de los Empleados

Miguel Ángel de la Fuente Aige

José Luis Delatas Pellejero

Luis Miguel Español Viñola

José María Fernández Bañeres

Luis Hernando Martínez

José Luis Lagunilla Martínez

Antonio Lázaro Moreno

Ignacio Ramón Liria Lafarga

París Palop Jorge

Hugo Antonio Pérez Rodríguez

José María Trallero Sanz

Composición del Consejo de Administración

Presidente: D. Amado Franco Lahoz (Comunidad Autónoma de Aragón)

Presidentes

Honorarios: D. José Luis Martínez Candial
D. Manuel Pizarro Moreno

Vicepresidente 1.º: D. Honorio Romero Herrero (Entidad Fundadora)

Vicepresidente 2.º: D. Eugenio Nadal Reimat (Corporación Municipal)

Secretario: D. Román Alcalá Pérez (Corporación Municipal)

Vocales: D. Alberto Palacio Aylagas (Impositores)
D. Lorenzo Bergua Lorente (Impositores)
D. Vicente Solaz Villanueva (Impositores)
D. Julián López Babier (Corporación Municipal)
D. Jesús Solchaga Loitegui (Comunidad Autónoma de Aragón)
D. Luis Pedro Arilla Leza (Impositores)
D.^a Celia M.^a del Agua Arias-Camisón (Impositores)
D.^a M.^a Carmen Saez Hernaez (Impositores)
D. José Jodrá Del Amo (Impositores)
D. José Luis Domingo Puente Periz (Impositores)
D. Luis Ramón García Carus (Corporación Municipal)
D. Fernando Cavero López (Comunidad Autónoma de Aragón)
D.^a María Carmen Sánchez Asín (Comunidad Autónoma de Aragón)
D. José Antonio Reig de la Vega (Entidad Fundadora)
D. Antonio Lázaro Moreno (Empleados)

Composición de la Comisión de Control

Presidente: D. Vicente Cóndor López (Impositores)

Vicepresidente: D. José Félix Sáenz Lorenzo (Corporación Municipal)

Secretario: D. Luis María Oria Liria (Entidad Fundadora)

Vocales: D. José Manuel Pomar Sasot (Impositores)
D. José Cosme Martínez Gómez (Comunidad Autónoma de Aragón)
D. Luis Miguel Español Viñola (Empleados)

Representante del
Gobierno de Aragón: D.^a Natividad Blasco de las Heras

Composición de la Comisión Ejecutiva

Presidente: D. Amado Franco Lahoz (Comunidad Autónoma de Aragón)

Secretario: D. Román Alcalá Pérez (Corporación Municipal)

Vocales titulares: D. Alberto Palacio Aylagas (Impositores)

D. Eugenio Nadal Reimat (Corporación Municipal)

D. Jesús Solchaga Loitegui (Comunidad Autónoma de Aragón)

D. Honorio Romero Herrero (Entidad Fundadora)

D. Antono Lázaro Moreno (Empleados)

Composición de la Comisión Delegada para la Obra Socio-Cultural

Presidente: D. Amado Franco Lahoz (Comunidad Autónoma de Aragón)

Secretario: D. Lorenzo Bergua Lorente (Impositores)

Vocales: D. Julián López Babier (Corporación Municipal)

D.^a M.^a Carmen Saez Hernaez (Impositores)

D. Luis Pedro Arilla Leza (Impositores)

D. Luis Ramón García Carus (Corporación Municipal)

Comisión Delegada de Retribuciones

Presidente: D. Honorio Romero Herrero (Entidad Fundadora)

Secretario: D. Román Alcalá Pérez (Corporación Municipal)

Vocal: D. Alberto Palacio Aylagas (Impositores)

Comisión Delegada de Inversiones

Presidente: D. Amado Franco Lahoz (Comunidad Autónoma de Aragón)

Secretario: D. Román Alcalá Pérez (Corporación Municipal)

Vocal: D. Jesús Solchaga Loitegui (Comunidad Autónoma de Aragón)

Equipo Directivo

Director General D. José Luis Aguirre Loaso

Director General Honorario D. José Joaquín Sancho Dronda

Director General Adjunto-Director Financiero
y de la Obra Social y Cultural D. Fernando Galdámez Pérez

Director General Adjunto-Director de Control D. Jesús Bueno Arrese

Director General Adjunto-Secretario General D. Jesús Barreiro Sanz

Subdirector General-Director
de Tecnología y Sistemas D. José Luis Lázaro Crespo

Subdirector General-Director
del Grupo Financiero D. Francisco Javier Palomar Gómez

Subdirector General-Director
de Marketing D. Enrique Arrufat Guerra

Subdirector General-Director
de la Red de Oficinas D. Víctor M. Iglesias Ruiz

Subdirector General-Director
de Desarrollo Organizativo D. José Manuel Merino Aspiazu

Subdirector-Jefe del Centro de Cogullada D. José Manuel de Lasala Claver

Subdirector-Delegado
de la Institución en Madrid D. José Enrique Rodríguez Furriel

Subdirector-Jefe de la Obra Social y Cultural D. Román Alcalá Pérez

Subdirector-Interventor General D. David Villacampa Gómez

Subdirector-Director de Empresas Participadas D. Joaquín Rodríguez de Almeida
Pérez-Surio

Subdirectora-Directora de Sistemas
de Información y Control de Gestión D.^a María Pilar Segura Bas

Subdirector-Director de Recursos Humanos D. José Luis Rodrigo Molla

Subdirector-Director Territorial Madrid Centro Oeste D. José Morales Paules

Subdirector-Jefe de Comunicación y Estudios D. Francisco Bono Ríos

Subdirector-Director de Inversiones Crediticias D. José Palma Serrano

Subdirector-Jefe de Asesoría Jurídica D. Francisco Serrano Gill de Albornoz

Subdirector-Director Territorial de Aragón D. Luis Fernando Allué Escobar

Subdirector-Director Territorial
de Nueva Expansión D. José Javier Pomar Martín

Actividades de los Órganos de Gobierno durante el año 2007

Asamblea General

Este Órgano de Gobierno de la Institución, en cumplimiento de los Estatutos, ha celebrado en el transcurso del año 2007 dos sesiones ordinarias, una dentro de cada semestre natural, los días 19 de abril y 22 de noviembre.

En la primera sesión ordinaria celebrada el 19 de abril de 2007, la Asamblea General, previa consideración de los informes de la Comisión de Control y de la Auditoría Externa, y atendiendo las propuestas formuladas por el Consejo de Administración, aprobó las Cuentas Anuales y Cuentas Anuales Consolidadas de la Entidad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, que incluían el Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias a esa fecha con la consiguiente aplicación del resultado, la Memoria del Ejercicio y el Informe de Gestión. Igualmente, la Asamblea aprobó la Gestión y Liquidación del Gasto de la Obra Benéfico Social en el ejercicio de 2006 y el Presupuesto para 2007.

Asimismo, en la referida sesión, se acordó reelegir a PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L., como empresa auditora de las cuentas anuales individuales y consolidadas de la Entidad correspondientes al ejercicio 2007 y actualizar la dieta de asistencia a percibir por los miembros de los Órganos de Gobierno de la Institución.

En la segunda sesión ordinaria de la Asamblea General correspondiente al segundo semestre de 2007, celebrada el día 22 de noviembre, fueron objeto de especial consideración las Directrices Básicas del Plan de Actuación de la Institución y las líneas para la elaboración de los Presupuestos para el Ejercicio de 2008, y se dio traslado del informe de la Comisión de Control correspondiente al primer semestre del ejercicio.

Igualmente, dicha Asamblea General facultó al Consejo de Administración para autorizar, en el momento que las condiciones económicas de mercado así lo aconsejasen y previa cancelación de las autorizaciones concedidas por la Asamblea General y no consumidas, la titulización de activos del balance, en una o varias veces, por hasta la cantidad de cuatro mil millones de euros, y para la emisión de uno o varios empréstitos en el mercado institucional y en el mercado minorista por el mismo importe que podrían materializarse en todo o en parte a través de emisiones de deuda ordinaria, deuda subordinada, cédulas hipotecarias, cédulas territoriales, obligaciones y bonos, pagarés, préstamos Schultschein y, en general, cualquier otro título valor u operación de naturaleza y finalidad análoga que permita la normativa aplicable, vigente o futura.

Consejo de Administración

Este Órgano de Gobierno, para el ejercicio de sus funciones de gestión financiera y de administración de la Entidad y de su Obra Social y Cultural, celebró 12 sesiones durante el año 2007.

De conformidad con los Estatutos de la Institución, en la sesión de 28 de febrero formuló las Cuentas Anuales y Cuentas Anuales Consolidadas de la Entidad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, y en la sesión de 27 de septiembre de 2007, acordó el inicio del Proceso de Renovación de los Órganos de Gobierno que culminará el día 30 de mayo de 2008.

Comisión de Control

En el ejercicio de sus funciones de análisis de la gestión económica y financiera, de vigilancia de la adecuación de los acuerdos del Consejo de Administración a la legalidad, de relación con los auditores externos, y como garante de la transparencia de los procesos electorales, esta Comisión, que tiene expresamente asumidas las funciones del Comité de Auditoría, celebró un total de 16 sesiones, formulando oportunamente los informes semestrales que fueron elevados a la Asamblea General, al Gobierno de Aragón y al Banco de España.

Comisión Ejecutiva

Esta Comisión celebró a lo largo del año un total de 23 sesiones, resolviendo las propuestas formuladas por el Director General en función de las competencias delegadas por el Consejo de Administración, con especial dedicación a la consideración de las propuestas de concesión o denegación de riesgos.

Comisión Delegada para la Obra Socio Cultural

La Comisión celebró 3 sesiones durante el año 2007, llevando a cabo un seguimiento detallado del presupuesto de la Obra Benéfico Social y Cultural aprobado por la Asamblea General Ordinaria de 19 de abril y aportando iniciativas que fueron sometidas a la consideración del Consejo del Administración.

Comisión Delegada de Retribuciones

Durante el ejercicio 2007, esta Comisión celebró 3 sesiones en las que procedió a la emisión de los correspondientes informes al Consejo sobre dietas de los miembros de los Órganos de Gobierno y política general de retribuciones e incentivos para el personal directivo.

Comisión Delegada de Inversiones

La Comisión celebró 5 sesiones a lo largo de 2007 en las que procedió a emitir informes al Consejo sobre las propuestas de inversión y desinversión de carácter estratégico y estable a realizar por la Entidad, directamente o a través de empresas del Grupo.

En la sesión celebrada el 25 de enero fue elaborado el informe anual contenido el resumen de las inversiones e informes emitidos en el ejercicio 2006 que fue presentado a la consideración del Consejo de Administración.

10.2. Red de oficinas

Andalucía

Almería

ALMERÍA-1	Rb. Obispo Orbera, 55
ALMERÍA-2	Avda. Mediterráneo, s/n. (ang. Italia)
CARBONERAS-1	Paseo Marítimo, 49
CUEVAS DEL ALMANZORA-1	Avda. Barcelona, 10
EL EJIDO	Bulevar, 392
GARRUCHA	Paseo del Malecón, 122
HUÉRCAL-OVERA	Pza. Mayor, 4
MOJÁCAR-1	Avda. Andalucía, 33
ROQUETAS DE MAR	Avda. de Los Baños, 4
VERA	Del Mar, 41

Cádiz

ALGECIRAS	Pza. Alta, 7
CÁDIZ-1	Avda. Andalucía, 51
CHICLANA	
DE LA FRONTERA-1	Pza. de las Bodegas, 1 (Local B)
CONIL DE LA FRONTERA-1	Rosa de Los Vientos, 30
JEREZ DE LA FRONTERA	Porvera, 3
SANLÚCAR DE BARRAMEDA-1	Ancha, 44

Córdoba

CÓRDOBA-1	Avda. Gran Capitán, 44
CÓRDOBA-2	Atlántico, 8

Granada

GRANADA-1	Gran Vía de Colón, 17
GRANADA-2	Avda. Federico García Lorca, 13 (Ed. Florencia)
MOTRIL	Nueva, 1

Huelva

HUELVA	Rico, 7
--------	---------

Jaén

JAÉN-1	Bernabé Soriano, 23
JAÉN-2	Extremadura, 2

Málaga

ALHAURÍN DE LA TORRE	Avda. del Mediterráneo, 34
ANTEQUERA-1	Lucena, 2
BENALMÁDENA	Avda. Alay, 2 (Local 23)

Estepona

MÁLAGA-1	Avda. de España, 106
MÁLAGA-2	Callejones del Perchel, 4
RINCÓN DE LA VICTORIA	Avda. Louis Pasteur, 8-10
TORREMOLINOS	Avda. del Mediterráneo, 76
VÉLEZ-MÁLAGA-1	Avda. Palma de Mallorca, 23 Canlejas, 11-13

Sevilla

ALCALÁ DE GUADAIRA	Mairena, 22
CORIA DEL RÍO	Cervantes, 59
DOS HERMANAS	Canónigo, 120
MAIRENA DEL ALJARAFE	Avda. de los Descubrimientos, s/n. (Local 17 B)
SEVILLA-1	San Fernando, 5
SEVILLA-2	Avda. República Argentina, 14
SEVILLA-3	Luis Montoto, 102
SEVILLA-4	Ronda de Capuchinos, 27

Aragón

Huesca

AÍNSA	Avda. Central, 1
ALBALATE DE CINCA	San Francisco, 26
ALBELDA	Rambla, 1
ALCALÁ DE GURREA	Pza. España, s/n.
ALCAMPÉL	Pza. Mayor, 3
ALCOLEA DE CINCA	Pza. Neptuno, 1
ALCUBIERRE	Mayor, 1
ALMUDÉVAR	Mayor, 81
ALMUNIA DE SAN JUAN	Mayor, 5
ALTORRICÓN	Pza. Mayor, 7
ANGÜÉS	Joaquín Costa, 17
ANSÓ	Mayor, 50
ARAGÜÉS DEL PUERTO	Mayor, 9
ARÉN	Pza. Iglesia, 13
AYERBE	Pza. Ramón y Cajal, 43
BAILO	San Ramón, 4
BALLOBAR	José Antonio, 24
BARBASTRO	Paseo del Coso, 2
BARBASTRO-URBANA 1	Corona de Aragón, 19
BARBASTRO-URBANA 2	Avda. Cinca, 24
BELVER DE CINCA	Mayor, 1

BENABARRE	Vicente Pinies, 42	LALUEZA	Pza. Salvador, s/n.
BENASQUE	Avda. de los Tilos, s/n.	LANAJA	Pza. Mayor, 6
BERBEGAL	Mayor, 15	LASPAULES	Calvario, s/n.
BERDÚN	Horno, 1	LOARRE	B.º Verde, s/n.
BIELSA	Mayor, s/n.	LUPIÑÉN	Pza. Mayor, s/n.
BIESCAS	Pza. del Ayuntamineto, 13	MONZÓN	Juan de Lanuza, 1
BINACED	Avda. Goya, 2	MONZÓN-URBANA 1	Calvario, 18 Bis
BINÉFAR	Avda. Aragón, 26-28	MONZÓN-URBANA 2	Avda. del Pilar, 42
BISCARRUÉS	Pza. Constitución, s/n.	ONTIÑENA	Mayor, 50
BOLEA	Medio, 8	OSSO DE CINCA	Alfonso, 15
BOLTAÑA	Avda. Ordesa, s/n.	PANTICOSA	San Miguel, 18-A
BROTO	Avda. Ordesa, s/n.	PEÑALBA	Pza. de la Constitución, 1
CALDEARENAS	Aguces, s/n.	PERALTA DE ALCOFEA	Mayor, 16
CAMPO	Pza. Mayor, s/n.	POMAR DE CINCA	Pomared, 2
CAMPORRELLS	Nueva, 3	ROBRES	La Asunción, s/n.
CANDASNOS	San Antonio, 2	SABIÑÁNIGO	Serrablo, 60
CASTEJÓN DE MONEGROS	Mayor, 23	SABIÑÁNIGO-URBANA 1	Avda. del Ejército, 26
CASTEJÓN DE SOS	El Real, 4	SABIÑÁNIGO-URBANA 2	Serrablo, 89
CASTEJÓN DEL PUENTE	Abajo, 5	SALAS ALTAS	Iglesia, 4
EL GRADO	Mayor, 27	SALLENT DE GÁLLEG	Cr. Francia, 15
ESPLÚS	Carretera Alta, 7	SAN ESTEBAN DE LITERA	Las Pilas, 1
ESTADILLA	Avda. de Aragón, 6	SAN JUAN DE PLAN	Pza. de Abajo, s/n.
FISCAL	Avda. Jesús, s/n.	SAN LORENZO DE FLUMEN	Ballerias, 1
FONZ	Pza. General Franco, 12	SANGARRÉN	Albarado, 4
FRAGA	Avda. Aragón, 68-70	SARIÑENA	Pza. Constitución, 7
FRAGA-URBANA 1	Avda. Aragón, 96	SENA	Pza. Mayor, s/n.
FRAGA-URBANA 2	Paseo Barrón, 12	TAMARITE DE LITERA	Paseo del Hortaz, 10
GRAÑÉN	Joaquín Costa, 31	TARDIENTA	José María Peleato, 32
GRAUS	Barranco, 54	TIERRANTONA	Redonda, 31
GURREA DE GÁLLEG	Mayor, 29	TORLA	Avda. de Francia, 39
HECHO	Pza. Conde Xiquena, 1	TORRENTE DE CINCA	Carretera, 42
HUESCA O.P.	Coso Alto, 41	VELILLA DE CINCA	Aire, 28
HUESCA-URBANA 1	Coso Bajo, 64	VILLANUEVA DE SIGENA	Pza. Miguel Servet, 1
HUESCA-URBANA 2	Porches de Galicia, 7	ZAIDÍN	Avda. San Antonio Abad, 8
HUESCA-URBANA 3	Gibraltar, 1		
HUESCA-URBANA 4	General Lasheras, 5	Teruel	
HUESCA-URBANA 5	Avda. Pirineos, 11	AGUAVIVA	Mayor, 3
HUESCA-URBANA 6	Avda. Martínez Velasco, 43	ALACÓN	Planillo, 2
HUESCA-URBANA 7	Fuente del Ángel, 2	ALBALATE DEL ARZOBISPO	Mayor, 3-5
HUESCA-URBANA 8	Teruel, 14	ALBARRACÍN	Pza. Mayor, 2
HUESCA-URBANA 10	Tr. Ballesteros, 11	ALCALÁ DE LA SELVA	Alta, 32
HUESCA-URBANA 11	Teruel, 28	ALCAÑÍZ	Avda. de Aragón, 22
JACA	Mayor, 22	ALCAÑÍZ-URBANA 1	Pza. Santo Domingo, 1
JACA-URBANA 1	Avda. Jacetania, 24-26	ALCAÑÍZ-URBANA 3	Miguel de Cervantes, 4
LA PUEBLA DE RODA	Carretera, s/n.	ALCORISA	Pilar, 1-3
LALUENGA	Pza. Basilio Paraíso, 1	ALFAMBRA	Pza. del Monte Gaudio, 6

ALIAGA	Mayor Alta, 1	MUNIESA	Barranco, 1
ALLEPUZ	Mayor, 21	OJOS NEGROS	Pza. Escultor Kpis, 7
ALLOZA	Pablo Serrano, 1	OLALLA	Ensanche, 2
ANDORRA	La Fuente, 12	OLIETE	Canaleta, 5
ARIÑO	Teruel, 18	ORIHUELA DEL TREMEDAL	Cr. Albarracín, 1
BÁGUENA	García Esteban, 24	PANCRUDO	Fuente, 5
BAÑÓN	Fuente, 21	PEÑARROYA DE TASTAVINS	Aragón, 17
BARRACHINA	Mayor, 11	PERALES DE ALFAMBRA	Mayor, 22
BECEITE	San Roque, 40	RUBIELOS DE MORA	Pza. Marqués Tosos, 2
BELLO	Pza. Pío V, s/n.	SAMPER DE CALANDA	Pza. España, s/n.
BLESA	Mayor, s/n.	SAN MARTÍN DEL RÍO	Pza. Ayuntamiento, 10
BRONCHALES	Fonbuena, 10	SANTA EULALIA DEL CAMPO	San Pascual, 1
CALACEITE	Avda. Cataluña, 43	SARRIÓN	Molino, 10
CALAMOCHA	Avda. Alfonso, 11	TERUEL O.P.	Ramón y Cajal, 21
CALAMOCHA-URBANA 1	Huesca, 5	TERUEL-URBANA 1	Avda. Sagunto, 36
CALANDA	Mayor, 28	TERUEL-URBANA 3	Domingo Gascón, 5
CAMINREAL	Real, 130	TERUEL-URBANA 4	Avda. Sanz Gadea, 2
CANTAVIEJA	Pza. España, 2	TERUEL-URBANA 5	Pza. Mansuetos, 1
CASTEL DE CABRA	Maestro Lahera, s/n.	TERUEL-URBANA 6	Tarazona de Aragón, 2
CASTELLOTE	Paseo de la Mina, 8	TORRES DE ALBARRACÍN	Plaza, 28
CASTELSERAS	Pza. España, s/n.	TORRIJO DEL CAMPO	Generalísimo, 1
CEDRILLAS	Mayor, 3	URREA DE GAÉN	Mayor, 14
CELADAS	Horno, 12	UTRILLAS	Avda. Valencia, 2
CELLA	Pza. Mayor, 9	VALDEALGORFA	Corcelada, 1
CRETAS	Pza. España, 2	VALDELTORMO	José Antonio, s/n.
EJULVE	Mayor, s/n.	VALDERROBRES	Avda. Cortes de Aragón, 50
ESCUCHA	Pza. Olmo, 11	VAIJUNQUERA	Pza. Inauguraciones, 2
ESTERCUEL	Pza. Ayuntamiento, s/n.	VILLAFRANCA DEL CAMPO	Mayor, 23
FERRERUELA DE HUERTA	Baja, s/n.	VILLARQUEMADO	Larga, 12
FORTANETE	San Miguel, 25	VILLEL	Carretera, 14
FUENTES CLARAS	Pza. Plaza, 9	VINACEITE	Pza. Mayor, s/n.
GEA DE ALBARRACÍN	Mayor, 1	VISIEDO	Pilar, 10
HÍJAR	M. Pedro Dosset, 14	VIVEL DEL RÍO	Carlos Prast, s/n.
HUESA DEL COMÚN	Pza. Calvo Sotelo, 6	Zaragoza	
LA PUEBLA DE HÍJAR	Molino Aceitero, 34	ACERED	Medio Lugar, 24
LA PUEBLA DE VALVERDE	Mayor, 8	AGUILÓN	Barranco, s/n.
LOSCOS	Virgen, s/n.	AINZÓN	Solana, 6
MANZANERA	Tomas María Ariño, 110	ALAGÓN	Avda. Zaragoza, 5
MARTÍN DEL RÍO	Mayor, 26	ALCALÁ DE EBRO	Pza. España, s/n.
MAS DE LAS MATAS	Mayor, 23	ALCONCHEL DE ARIZA	Pza. Mayor, s/n.
MAZALEÓN	Generalísimo Franco, 1	ALFAJARÍN	Pza. España, 3
MONREAL DEL CAMPO	Pza. España, 1	ALHAMA DE ARAGÓN	Avda. Aragón, 18
MONROYO	Collado, s/n.	ALMONACID DE LA CUBA	Pza. Pardo Santayana, 11
MONTALBÁN	Avda. Aragón, 17	ALMONACID DE LA SIERRA	Pza. San Nicolás, 5
MORA DE RUBIELOS	Pza. de la Villa, 5	ALPARTIR	Pza. Iglesia, 5
MOSQUERUELA	Pza. Mayor, 2		

AMBEL	San Juan, 5	FUENTES DE EBRO	Pza. Iglesia, 5
ANIÑÓN	Pza. Antonio Peiro, s/n.	GALLUR	Pza. España, 6
ARANDIGA	Arrabal, 19	GARRAPINILLOS	Zaragoza, 2
ARIZA	Pilar, 8	GELSA DE EBRO	Pza. Mayor, 25
ATEA	Pza. de la Iglesia, 11	GRISÉN	Pza. España, 2
ATECA	Tr. Goya, 30	HERRERA	Pza. Mayor, 3
AZUARA	Mayor, 2	DE LOS NAVARROS	Benedicto XIII, 51
BÁRBOLES	General Mola, s/n.	ILLUECA	San Antón, 23
BARDALLUR	Turbera, 11	JARABA	
BARDENA DEL CAUDILLO	Norte, 2	LA ALMUNIA	Pza. España, 18
BELCHITE	Calvo Sotelo, 4	DE DOÑA GODINA	Paseo de los Plátanos, s/n.
BIEL	Mayor, 20	LA CARTUJA BAJA	Pza. Corazón de Jesús, 2
BIOTA	Mayor, 1	LA MUELA	Barrio Nuevo, 40
BOQUIÑENI	Purísima, s/n.	LA PUEBLA DE ALFINDÉN	Avda. Zaragoza, 46
BORJA	Pza. España, 2	LA ZAIDA	Pza. Calvo Sotelo, 7
BREA DE ARAGÓN	Mayor, 44	LECERA	Avda. Gregorio Artal
BUJARALOZ	San Agustín, 4	LETUX	Molinos, 2
CABAÑAS DE EBRO	Mayor, 11-13	LUCENI	Avda. Francisco de Goya, 12
CADRETE	Avda. Tenor Fleta, 19-21	LUMPIAQUE	Muntadas, 126
CALATAYUD	Pza. del Fuerte, 1	LUNA	Codillo, 2
CALATAYUD-URBANA 1	Paseo Sixto Celorrio, 17	MAELLA	Pza. España, 13
CALATAYUD-URBANA 2	Pza. Costa, 9	MALLÉN	Tudela, 25
CALATORAO	Fernando Católico, 27	MARA	Pza. Bermúdez, s/n.
CARIÑENA	Mayor, 84	MARÍA DE HUERVA	Cr. de Valencia, 31 Bis
CASETAS	Autovía de Logroño, 48-52	MEDIANA DE ARAGÓN	Pza. Santa Ana, 6
CASETAS-URBANA 1	León Felipe, 2	MEQUINENZA	Calle B, 45
CASPE	Mayor, 1	MESONES DE ISUELA	Pza. General Franco, 5
CASPE-URBANA 1	Isabel Católica, 3	MIEDES DE ARAGÓN	Pza. Mayor, s/n.
CASTEJÓN DE VALDEJASA	Balsa, s/n.	MONREAL DE ARIZA	Pza. Arcobriga, 5
CETINA	Arrabal, 1	MONTAÑANA	Avda. Montañana, 290
CHIPRANA	Pza. San Blas, 6	MONTÓN	Pza. Nueva, s/n.
COSUENDA	Pza. Mercado, 2	MONZALBARBA	Santa Ana, 6
CUARTE DE HUERVA	Avda. Constitución, s/n.	MORATA DE JALÓN	Mayor Alta, 4
DAROCA	Mayor, 42	MOROS	Portilla, 6
EJEA DE LOS CABALLEROS	Paseo Muro, 10	MOVERA	Avda. Movera, 380
EJEA DE LOS CABALLEROS-URBANA 1	Avda. Coscolluela, 5	MOYUELA	Capitán Godoy, 43
EL BURGO DE EBRO	Ramon J. Sender, 13	MUNÉBREGA	General Franco, s/n.
ÉPILA	Arbellones, 2-4	NOVILLAS	Pza. España, 4
ERLA	Agustín Ungria, 4	NUÉVALOS	Avda. Constitución, 32
ESCATRÓN	Cinco de Febrero, 64	PANIZA	Pza. España, 2
FABARA	Mayor, 25	PASTRIZ	Avda. Santa Ana, 2
FIGUERUELAS	Calvo Sotelo, 5	PEDROLA	Avda. Abelardo Algara, 1
FRESCANO	Arrabal, 1	PEÑAFLOR DE GÁLLEG	Pza. del Carmen, 5
FUENDEJALÓN	Constitución, 19	PERDiguera	Pza. España, 1
FUENDETODOS	Colón, 2	PINA DE EBRO	Pza. España, 35
		PINSEQUE	Mayor, 22

PLASENCIA DE JALÓN	Carretera, s/n.	ZARAGOZA-URBANA 5	Avda. César Augusto, 53-55
PRADILLA DE EBRO	Sitios, 1	ZARAGOZA-URBANA 6	Jesús, 13-15
QUINTO DE EBRO	Mayor, 1	ZARAGOZA-URBANA 7	Avda. América, 4
REMOLINOS	Pza. España, 8	ZARAGOZA-URBANA 8	Pza. Santo Domingo, 14
RICLA	Costa, 2	ZARAGOZA-URBANA 9	Avda. Valencia, 2
ROMANOS	Fuente, s/n.	ZARAGOZA-URBANA 10	P.º Fernando El Católico, 35
RUEDA DE JALÓN	Pza. de la Iglesia, 1	ZARAGOZA-URBANA 11	Antonio Leyva, 49
SABIÑÁN	Pza. España, 8	ZARAGOZA-URBANA 12	Pza. La Seo, 6
SALILLAS DE JALÓN	Aragón, 45	ZARAGOZA-URBANA 13	San Miguel, 12
SAN JUAN DE MOZARRIFAR	Pza. España, 1	ZARAGOZA-URBANA 15	Salvador Minguijón, 14
SAN MATEO DE GÁLLEGO	José Antonio, 14	ZARAGOZA-URBANA 16	Avda. San José, 115-117
SANTA ISABEL	Avda. Santa Isabel, 76	ZARAGOZA-URBANA 17	Duquesa Villahermosa, 40
SANTA ISABEL-URBANA 1	Avda. Real Zaragoza, 3	ZARAGOZA-URBANA 18	Avda. Madrid, 204
SÁSTAGO	Mayor, 19-21	ZARAGOZA-URBANA 20	Cm. Almozara, 18
SIERRA DE LUNA	Ramón y Cajal, 11	ZARAGOZA-URBANA 21	Paseo Sagasta, 70
SOBRADIEL	San Antonio, 40	ZARAGOZA-URBANA 22	San Vicente Martir, 4
SOS DEL REY CATÓLICO	Avda. Laureano Labarta, 2	ZARAGOZA-URBANA 23	Sobrarbe, 36
TARAZONA	Avda. Navarra, 2	ZARAGOZA-URBANA 24	Lasierra Purroy, 80
TARAZONA-URBANA 1	San Atilano, 27	ZARAGOZA-URBANA 26	Avda. San José, 191-193-195
TAUSTE	Germán, 17	ZARAGOZA-URBANA 27	Unceta, 21
TERRER	Real, 86	ZARAGOZA-URBANA 28	Paseo María Agustín, 25
TORRELLAS	San Antón, 2	ZARAGOZA-URBANA 29	Coso, 121
TORRIJO DE LA CAÑADA	Marti Lis, 13	ZARAGOZA-URBANA 30	Miguel Servet, 118
TOSOS	Mayor, 17	ZARAGOZA-URBANA 31	Duquesa Villahermosa, 2
UNCASTILLO	Pza. del Ordinario, 3	ZARAGOZA-URBANA 32	Avda. Cataluña, 92
URREA DE JALÓN	Pza. España, 4	ZARAGOZA-URBANA 33	Avda. Tenor Fleta, 36
USED	Toro, 19	ZARAGOZA-URBANA 34	Avda. Navarra, 7
UTEBO	Paseo Berbegal, 16	ZARAGOZA-URBANA 35	Avda. Compromiso de Caspe, 69
UTEBO-URBANA 1	Avda. Zaragoza, 61	ZARAGOZA-URBANA 36	Antonio Mompeón Motos, 1
VERA DE MONCAYO	Esparras, 1	ZARAGOZA-URBANA 37	Asín y Palacios, 13
VILLAMAYOR	Paso, 108	ZARAGOZA-URBANA 38	Fray Julián Garcés, 54
VILLANUEVA DE GÁLLEGO	Gómez Acebo, 94	ZARAGOZA-URBANA 39	San Juan de la Peña, 190-192
VILLAR DE LOS NAVARROS	Carnicería, 10	ZARAGOZA-URBANA 40	Tomás Bretón, 20
VILLARREAL DE HUERVA	Cernada, 1	ZARAGOZA-URBANA 41	Delicias, 53
VILLARROYA DE LA SIERRA	Pza. Joaquín Costa, 38	ZARAGOZA-URBANA 42	Rigel, 1
ZARAGOZA-CENTRAL		ZARAGOZA-URBANA 43	Avda. Cesáreo Alierta, 83
PARAÍSO	Pza. Basilio Paraíso, 2	ZARAGOZA-URBANA 44	Mosén Andrés Vicente, 30-32
ZARAGOZA-CENTRO		ZARAGOZA-URBANA 45	Salvador Minguijón, 45
PROM. INMOBILIARIAS	Pza. Basilio Paraíso, 2	ZARAGOZA-URBANA 46	Tr. Puente Virrey, 55
ZARAGOZA-CENTRO		ZARAGOZA-URBANA 47	Paseo Cuéllar, 37
HIPOTECARIO	Pza. Basilio Paraíso, 2	ZARAGOZA-URBANA 48	Avda. Goya, 14
ZARAGOZA-MONTE		ZARAGOZA-URBANA 49	Avda. Hispanidad, 134
DE PIEDAD	San Jorge, 10	ZARAGOZA-URBANA 50	Alfonso I, 23
ZARAGOZA SAN JORGE	San Jorge, 8	ZARAGOZA-URBANA 51	Cm. de las Torres, 34
ZARAGOZA-URBANA 1	Conde de Aranda, 101	ZARAGOZA-URBANA 52	Embarcadero, 4
ZARAGOZA-URBANA 3	Miguel Servet, 42	ZARAGOZA-URBANA 53	Paseo Gran Vía, 40
ZARAGOZA-URBANA 4	Avda. Madrid, 169	ZARAGOZA-URBANA 54	

ZARAGOZA-URBANA 55
ZARAGOZA-URBANA 56
ZARAGOZA-URBANA 57
ZARAGOZA-URBANA 58
ZARAGOZA-URBANA 59
ZARAGOZA-URBANA 60
ZARAGOZA-URBANA 61
ZARAGOZA-URBANA 62
ZARAGOZA-URBANA 64
ZARAGOZA-URBANA 65
ZARAGOZA-URBANA 66
ZARAGOZA-URBANA 68
ZARAGOZA-URBANA 69
ZARAGOZA-URBANA 70
ZARAGOZA-URBANA 71
ZARAGOZA-URBANA 72
ZARAGOZA-URBANA 73
ZARAGOZA-URBANA 74
ZARAGOZA-URBANA 75
ZARAGOZA-URBANA 76
ZARAGOZA-URBANA 77
ZARAGOZA-URBANA 79
ZARAGOZA-URBANA 80
ZARAGOZA-URBANA 82
ZARAGOZA-URBANA 83
ZARAGOZA-URBANA 86
ZARAGOZA-URBANA 87
ZARAGOZA-URBANA 88
ZARAGOZA-URBANA 89
ZARAGOZA-URBANA 90
ZARAGOZA-URBANA 91
ZARAGOZA-URBANA 92
ZARAGOZA-URBANA 93
ZARAGOZA-URBANA 94
ZARAGOZA-URBANA 95
ZARAGOZA-URBANA 96
ZARAGOZA-URBANA 98
ZUERA

P.º Fernando El Católico, 59
Avda. Jota, 48
Océano Atlántico, 2
Poeta Celso Emilio Ferreiro, 9
García Sánchez, 28
Paseo Independencia, 14
Joaquín Sorolla, 19
Oviedo, 177
Poeta María Zambrano, 58
Avda. Tenor Fleta, 59
Avda. Pablo Gargallo, 75
Avda. Alcalde Gómez Laguna, 6
Avda. Cesáreo Alierta, 37
Arzobispo Morcillo, 40
Juan Carlos I, 45-47
Daroca, 79-81
Victoria Ocampo, 2-4
Avda. Salvador Allende, 19
Urb. Parque Roma
Bloque A, Casa 5
Gertrudis Gómez de Avellaneda, 55
Jorge Cocco, 1
Poeta León Felipe, 1-3
Gertrudis Gómez de Avellaneda, 77,
Edificio Eros
Pintor Pablo Ruiz Picasso, 18
Balbino Orensanz, 41
Avda. Salvador Allende, 65-67
Avda. de la Ilustración
(C.C. Montecanal)
Avda. Miguel Servet, 109
Camino del Pilón, 131-135
Avda. Las Majas de Goya,
25 (Parque Goya II)
Ludwing van Beethoven, 34
Camino del Pilón, 57
Avda. Alcalde Gómez Laguna, 48
Paseo de Longares, 19
Bielsa, 1
Ctra. Logroño, km 3,700,
Polígono «El Portazgo»
Avda. Navarra, 80
(Estación Intermodal)
Mayor, 30-32

Canarias

Las Palmas de Gran Canaria

LAS PALMAS
DE GRAN CANARIA

Tenerife

SAN CRISTÓBAL
DE LA LAGUNA-1 Pza. de la Concepción, 8
Planta 2.^a

Cantabria

SANTANDER Paseo José María Pereda, 32

Castilla y León

Ávila
ÁVILA

Burgos

BURGOS-1	Toledo, 1
BURGOS-2	Vitoria, 190
MIRANDA DE EBRO	Estación, 42

León

LEÓN Gran Vía de San Marcos, 15
PONFERRADA Avda. del Castillo, 203

Palencia

PALENCIA Mayor, 112

Salamanca

SALAMANCA Avda. Mirat, 2

Segovia

SEGOVIA Paseo Ezequiel González, 45

Soria

ALMAZÁN Avda. Salazar y Torres, s/n.
OLVEGA Fuente del Suso, 1
SORIA-1 Collado, 51
SORIA-2 Paseo Santa Bárbara, 3

Valladolid

VALLADOLID-1 Paseo Zorrilla, 66
VALLADOLID-2 Tudela, 7

Zamora

ZAMORA Avda. Alfonso IX, 3

Castilla-La Mancha

Albacete

ALBACETE-1 Paseo Libertad, 12
ALBACETE-2 Hellín, 3

Ciudad Real

CIUDAD REAL Alarcos, 12
PUERTOLLANO Juan Bravo, 2

Cuenca

CUENCA Hurtado de Mendoza, 4
TARANCÓN-1 Avda. Miguel de Cervantes, 48

Guadalajara

ALCOLEA DEL PINAR Real, 53
ALMONACID DE ZORITA José Calvo Sotelo, 14
ALOVERA-1 Pza. de la Comunidad, 3
ALOVERA-2 Avda. Príncipes de Asturias, 17
ALUSTANTE Pilar, s/n.
ATIENZA Pza. España, 7
AZUQUECA DE HENARES Mayor, 4
AZUQUECA DE HENARES-1 Acacias, 1
AZUQUECA DE HENARES-2 Avda. Constitución, 10
AZUQUECA DE HENARES-3 Avda. Europa, 16
AZUQUECA DE HENARES-4 Rafael Alberti, 7
BRIHUEGA Juan Catalina, 1
CABANILLAS DEL CAMPO Carretera, 4
CHECA Baja del Río, 44
CHILOECHES Mayor, 34
CIFUENTES Belén, 3
COGOLLUDO Tr. Palacio, 7-9
EL CASAR Del Cuco, 2
GUADALAJARA-O.P. Miguel Fluiters, 26
GUADALAJARA-URBANA 1 Virgen del Amparo, 16
GUADALAJARA-URBANA 2 Avda. Barcelona, 17
GUADALAJARA-URBANA 3 Paseo Dr. Fernández Iparraguirre, 21
GUADALAJARA-URBANA 4 Avda. del Ejército, 9
GUADALAJARA-URBANA 5 Virgen de la Soledad, 34
GUADALAJARA-URBANA 6 Avda. Barcelona, 30
GUADALAJARA-URBANA 7 Avda. Constitución, 16
GUADALAJARA-URBANA 9 La Isabela, 9-11
GUADALAJARA-URBANA 11 Toledo, 44
GUADALAJARA-URBANA 13 Antonio Buero Vallejo, 11
GUADALAJARA-URBANA 14 Avda. El Atance, 15
(Manzana C-4)
GUADALAJARA-URBANA 15 Avda. del Vado, 7
GUADALAJARA-URBANA 16 Avda. Santa María Micaela, 108

GUADALAJARA-URBANA 17 Bulevar Alto Tajo, 32
HORCHE Mayor, 2
HUMANES General Mola, 2
ILLANA Pza. Constitucion, s/n.
IRIEPAL Pza. del Ayuntamiento, 6
JADRAQUE Pza. de Las Posadas, 1
MADRID ESTE
GUADALAJARA-CENTRO
PROM. INMOBILIARIAS Francisco Cuesta, 2
MARANCHÓN Paseo Alameda, s/n.
MARCHAMALO Pza. Mayor, 12
MOLINA DE ARAGÓN Avda. Adarves, 22
MONDÉJAR Gascón, 2
PASTRANA Mayor, 6
PIOZ Cr de Loranca, 14
RIOSALIDO Pza. Mayor, s/n.
ROMANCOS Pza. España, s/n.
SACEDÓN Glorieta de los Mártires, 2
SETILES Escuelas, s/n.
SIGÜENZA Cardenal Mendoza, 11
SIGÜENZA-URBANA 1 General Mola, 1
TAMAJÓN En medio, 36
TARACENA Deseada, s/n.
TARTANEDO Carretera, s/n.
TOMELLOSA Iglesia, s/n.
TORIJA Camilo José Cela, 3
TORREJÓN DEL REY Ancha, 13
TÓRTOLA DE HENARES Real, 21
TORTUERA Marqués de Embid, s/n.
TRILLO Plazuela de la Vega, 7
UCEDA Veracruz, 4
USANOS Pza. Mayor, 8
VILLANUEVA DE ALCORÓN Carretera de Huete
a Tortuera, s/n.
VILLANUEVA DE LA TORRE Avda. Pico Ocejón, 2
(C.C. «Valgreen», local 16)
YEBES La Encina, s/n. (Bl. 1 - E)
YEBRA Condesa San Rafael, 5
YUNQUERA DE HENARES La Iglesia, 2

Toledo

ILLESCAS Real, 68
SESEÑA VIEJO-1 Ancha, 9
TALAVERA DE LA REINA Del Prado, 3
TOLEDO-1 Cuesta de Carlos V, 9
TOLEDO-2 Río Alberche, 48
TOLEDO-3 Ecuador, 5
TORRIJOS Gibraltar Español, 2

Cataluña

Barcelona

BADALONA 1	Germa Juli, 8
BADALONA 2	Avda. Marqués de Montroig, 17
BADALONA 3	Avda. Alfonso XIII, 574
BARBERÁ DEL VALLÉS	Paseo Doctor Moragas, 278
BARCELONA-O.P.	Paseo Gracia, 80
BARCELONA-URBANA 1	Paseo Fabra y Puig, 158
BARCELONA-URBANA 2	Pza. Cataluña, 8
BARCELONA-URBANA 3	Sants, 258-262
BARCELONA-URBANA 4	Avda. Diagonal, 612
BARCELONA-URBANA 5	Sant Joan de Malta, 124
BARCELONA-URBANA 6	Valencia, 531
BARCELONA-URBANA 7	Paseo Zona Franca, 165-167
BARCELONA-URBANA 8	Rambla Guipúzcoa, 93
BARCELONA-URBANA 9	Rambla Onze de Septembre, 39-41
BARCELONA-URBANA 10	Travesera de Dalt, 11-13
BARCELONA-URBANA 11	Paseo Valldaura, 168
CASTELLDEFELS	Avda. de la Constitución, 158
CERDANYOLA DEL VALLÉS	Avda. Catalunya, 51
CORNELLÁ DE LLOBREGAT	Rambla Anselmo Clave, 44
EL PRAT DE LLOBREGAT	Avda. Virgen de Montserrat, 62
ESPLUGUES DE LLOBREGAT	Avda. Isidre Martí, 32
GAVÀ	Rambla Vayreda, 69-71
GRANOLLERS	Rambla Josep Tarradellas, 2
HOSPIALET	
DE LLOBREGAT-1	Rambla Justo Oliveras, 60
HOSPIALET	
DE LLOBREGAT-2	Santa Eulalia, 109
HOSPIALET	
DE LLOBREGAT-3	Progrés, 68
IGUALADA	Avda. Balmes, 75
MANRESA	Paseo Pere III, 79-81
MATARÓ	Montserrat, 60
MOLINS DE REI	Dels Parcers, 5
MOLLET DEL VALLÉS	Avda. Llibertat, 27-29
RUBÍ-1	Narcís Monturiol, 2-4
RUBÍ-2	Nuestra Señora de Lourdes, 1
SABADELL-1	Alfonso XIII, 18
SABADELL-2	Avda. Matadepera, 149
SABADELL-3	Avda. Barberá, 443
SANT ANDREU DE LA BARCA	Cr. de Barcelona, 107
SANT BOI-1	Pza. Catalunya, 31

SANT BOI-2	Ronda de Sant Ramón, 86
SANT CUGAT DEL VALLÉS	Francesc Moragas, 9
SANT JUST DESVERN	Bonavista, 51-53
SANTA COLOMA DE GRAMANET	Rambla San Sebastián, 90
TERRASSA-1	Rambla Egara, 103
TERRASSA-2	Doctor Calsina, 308
TERRASSA-3	Cr. del Castellar, 29
TERRASSA-4	Vint I Dos de Juliol, 332
VIC	Morgades, 52
VILADECANS-1	Avda. del Moli, 25
VILADECANS-2	Rambla Modolell, 29
VILANOVA I LA GELTRÚ	Rambla Josep Antoni Vidal, 2
Girona	
GIRONA	Pza. Marques de Camps, 2
Lleida	
AITONA	Avda. 27 de Gener, 50
ALBATARREC	Doctor Robert, 48
ALCARRÁS	Major, 94
ALFARRÁS	Avda. Catalunya, 18
ALMACELLES	Major, 62
ALMATRET	Major, 10
ALMENAR	Avda. de Lleida, 15-16
ALPICAT	Lleida, 44
ARTESA DE SEGRE	Balmes, 9
BALAGUER	Avda. Pere III, 39
BELLPUIG	Pza. Ramón Folch, 28
BENAVENT DE SEGRIÀ	Pza. Major, 5
CERVERA	Avda. Catalunya, 12
GIMENELES	Pza. Espanya, 3
LA BORDETA	Ignasi Bastus, 7
LA SEU D'URGELL	Josep de Zulueta, 5
L'ALBI	Avda. Catalunya, 4
LES BORGES BLANQUES	Enseñanza, 24
LINYOLA	Pons y Arola, 18
LLARDECANS	Loreto, 9
LLEIDA-1	Rambla Ferrán, 38
LLEIDA-2	Pza. Ricard Vinyes, 8
LLEIDA-3	Paseo Gran Passeig de Ronda, 85
LLEIDA-4	Avda. Alcalde Porquieres, 35
LLEIDA-5	Doctora Castells, 1
LLEIDA-6	Baró de Maials, 20
LLEIDA-7	Corregidor Escofet, 67
MASSALCOREIG	Nou, 26

MENARGUENS	Pza. L'Esglesia, 9	ALCOBENDAS-5	Avda. Industria, 32
MOLLERUSSA	Pza. Ayuntamiento, 2	ALCORGÓN-1	Mayor, 83
OS DE BALAGUER	La Seda, 13	ALCORGÓN-2	Pza. Princesa Sofía, 5
PONTS	Cr. Seu D'Urgell, 25	ALCORGÓN-3	Pza. Ondarreta, 5 (Locales 1 y 4)
PUIGVERD DE LLEIDA	Pza. España, 8	ALCORGÓN-4	Timanfaya, 51
ROSSELLÓ	Pza. Major, 2	ALCORGÓN-5	Valladolid, 25
SERÓS	Major, 6	ALCORGÓN-6	Helsinki, 6
SOLSONA	Pza. del Camp, 8	ALGETE	La Paloma, 4
SOSES	Sindicato, 77	ARANJUEZ	Capitán Gómez Castrillón, 66-70
TÁRREGA	Pza. del Carme, 18-B	ARGANDA DEL REY-1	Juan de la Cierva, 6-8-10
TORA	Pza. La Creu, s/n.	ARGANDA DEL REY-2	Avda. de Madrid, 46
TORREFARRERA	Major, 39	ARROYOMOLINOS	Pza. Mayor, 11 (Local 1)
TORREGROSSA	Lleida, 9	BOADILLA DEL MONTE-1	Avda. Generalísimo, 17
TORRELAMEU	De la Creu, 10	BOADILLA DEL MONTE-2	Avda. Infante Don Luis, 8 bis (Local 9-10)
TREMP	Paseo del Vall, 7	BRUNETE	Real de San Sebastián, 43
VILANOVA DE BELLPUIG	Major, 4	CIEMPOZUELOS	Mayor, 5
VINAIXA	Cr. Lleida, 20	COLLADO VILLALBA-1	Real, 27
Tarragona		COLLADO VILLALBA-2	Honorio Lozano, 8
AMPOSTA	Avda. de la Rápita, 45	COLMENAR VIEJO-1	Marqués Santillana, 12-14
CAMBRILS	Pau Casals, 31	COLMENAR VIEJO-2	Cr. Hoyo de Manzanares, 27 (Polígono «El Portachuelo»)
REUS-1	Llovera, 9	COSLADA-1	Tr. Constitución, 51-53
REUS-2	Paseo Prim, 32	COSLADA-2	Méjico, 29
REUS-3	Cr. de Salou, 60-62	COSLADA-3	Avda. Océano Atlántico, 5
SALOU	Barcelona, 39	DAGANZO DE ARRIBA	Príncipe Felipe, 17
TARRAGONA-1	Rambla Nova, 117	EL MOLAR	Avda. de España, 38
TARRAGONA-2	Unión, 45	FUENLABRADA-1	Portugal, 33
TARRAGONA-4	Sant Benildo, 2 (Local C)	FUENLABRADA-2	Avda. de las Naciones, 2
VILA-SECA	Pza. de Voltes, 1	FUENLABRADA-3	Los Ángeles, 10
		FUENLABRADA-4	Castilla La Nueva, 34
		FUENLABRADA-5	Pza. Lugo, 10
		FUENLABRADA-6	Extremadura, 8
		FUENLABRADA-7	Pablo Iglesias (Urb. «Nuevo Versalles», Bq. 208)
		FUENLABRADA-8	León, 22 (Polígono «Cobo Calleja»)
		FUENTE EL SAZ	Martina García, 2
		DE JARAMA	Caño, 16
		GALAPAGAR	Madrid, 98
		GETAFE-1	Castilla, 2
		GETAFE-2	Pza. España, 3
		GETAFE-3	Garcilaso, 63
		GETAFE-4	María Zambrano, 7
		GETAFE-5	Eratóstenes, 1
		GETAFE-7	(Polígono «El Lomo»)
Comunidad de Madrid			
Madrid			
ALCALÁ DE HENARES-1	Juan de Austria, 1		
ALCALÁ DE HENARES-2	Cánovas Castillo, 3		
ALCALÁ DE HENARES-3	Avda. Lope de Figueroa, 16		
ALCALÁ DE HENARES-4	Libreros, 14		
ALCALÁ DE HENARES-5	Avda. Reyes Católicos, 1		
ALCALÁ DE HENARES-6	Paseo de Pastrana, 37		
ALCALÁ DE HENARES-7	Avda. de los Reyes Magos, 4		
ALCALÁ DE HENARES-8	Octavio Paz, 8		
ALCALÁ DE HENARES-9	Jorge Juan, 8		
ALCALÁ DE HENARES-10	Juan Ramón Jiménez, 10		
ALCOBENDAS-1	San Antonio, 2		
ALCOBENDAS-2	Avda. Constitución, 16-18		
ALCOBENDAS-3	Avda. Constitución, 108		
ALCOBENDAS-4	Marqués de Valdavia, 109		

GRIÑÓN	El Palo, 1	MADRID-URBANA 31	Sánchez Barcaiztegui, 3
GUADALIX DE LA SIERRA	Pza. Consistorial, 2	MADRID-URBANA 32	Cr. Canillas, 23
GUADARRAMA	Alfonso Senra, 29	MADRID-URBANA 33	Elizondo, 8
HUMANES DE MADRID	Madrid, 55	MADRID-URBANA 34	Avda. Rafael Finat, 2
LAS ROZAS DE MADRID-1	Real, 43	MADRID-URBANA 35	Avda. Orovilla, 60
LAS ROZAS DE MADRID-2	Camilo José Cela, 16	MADRID-URBANA 36	Fuentespina, 6
LEGANÉS-1	Antonio Machado, 1	MADRID-URBANA 37	Avda. Niza, 10
LEGANÉS-2	Monegros, 8	MADRID-URBANA 38	Osa Mayor, 61
LEGANÉS-3	Río Manzanares, 27	MADRID-URBANA 40	Avda. Partenón, 10
LEGANÉS-4	Santa Lucía, 16	MADRID-URBANA 41	Avda. de la Albufera, 238-240
LEGANÉS-5	Avda. Rey Juan Carlos I, 84	MADRID-URBANA 42	Avda. de Nuestra Señora de Fátima, 29
LEGANÉS-7	Polvoranca, 27-29	MADRID-URBANA 43	De los Caballeros, 3
LEGANÉS-8	Alcalde Pedro González González, 17	MADRID-URBANA 44	Avda. Alberto Alcocer, 46
LOECHES	Pza. de la Villa, 13	MADRID-URBANA 45	Ibiza, 29
MADRID O.P.	Alcalá, 29	MADRID-URBANA 46	General Romero Basart, 75
MADRID-URBANA 1	Paseo Santa María de la Cabeza, 67	MADRID-URBANA 47	Illescas, 215
MADRID-URBANA 2	Bravo Murillo, 152	MADRID-URBANA 48	Alcalá, 467
MADRID-URBANA 3	La Oca, 64	MADRID-URBANA 49	Bravo Murillo, 79
MADRID-URBANA 4	Alcalá, 300	MADRID-URBANA 50	Marqués de Urquijo, 6-8
MADRID-URBANA 5	Alcalá, 203	MADRID-URBANA 51	San Cipriano, 19-21
MADRID-URBANA 6	López de Hoyos, 106	MADRID-URBANA 52	Dr. Ezquerdo, 108
MADRID-URBANA 7	Marcelo Usera, 118	MADRID-URBANA 54	Avda. del General, 32
MADRID-URBANA 8	Mariano Agui, 1	MADRID-URBANA 55	Alcántara, 82
MADRID-URBANA 9	Avda. Albufera, 30	MADRID-URBANA 56	Avda. Guadalajara, 4
MADRID-URBANA 10	Pza. Sierra Ayllón, 2	MADRID-URBANA 57	Caleruega, 11
MADRID-URBANA 11	San Narciso, 38	MADRID-URBANA 58	Ríos Rosas, 46
MADRID-URBANA 12	Avda. Albufera, 121	MADRID-URBANA 61	Avda. Bruselas, 71
MADRID-URBANA 13	Santa Virgilia, 1	MADRID-URBANA 62	Avda. Pablo Neruda, 134
MADRID-URBANA 14	Paseo Alberto Palacios, 28	MADRID-URBANA 63	Canarias, 64 (Portal 2)
MADRID-URBANA 15	Juan José Martínez Seco, 38	MADRID-URBANA 64	Pobladura del Valle, 27
MADRID-URBANA 16	Camino Viejo Leganés, 138	MADRID-URBANA 65	Fermín Caballero, 52
MADRID-URBANA 17	General Ricardos, 66	MADRID-URBANA 66	Congosto, 12
MADRID-URBANA 18	Cebreros, 40	MADRID-URBANA 67	Julián Camarillo, 57-59
MADRID-URBANA 19	Avda. San Diego, 119	MADRID-URBANA 68	Berrocal, 5
MADRID-URBANA 20	Bravo Murillo, 342	MADRID-URBANA 69	Ordicia, 13
MADRID-URBANA 21	Vital Aza, 35	MADRID-URBANA 70	Príncipe Carlos, 17
MADRID-URBANA 22	San Bernardo, 112	MADRID-URBANA 71	Avda. de la Peseta, 75
MADRID-URBANA 23	Embajadores, 172-174	MADRID-URBANA 72	Minerva, 93
MADRID-URBANA 24	Illescas, 14	MADRID-URBANA 73	Avda. Monasterio de Silos, 83
MADRID-URBANA 25	Hacienda de Pavones, 7	MADRID-URBANA 74	Avda. Camino Santiago, 31
MADRID-URBANA 26	Clara del Rey, 66	MADRID-URBANA 75	Cm. Vinateros, 108
MADRID-URBANA 27	Paseo Extremadura, 32	MADRID-URBANA 76	Antonio Leyva, 7
MADRID-URBANA 28	Sarría, 46	MADRID-URBANA 77	Argumosa, 19
MADRID-URBANA 29	Bohemios, 11	MADRID-URBANA 78	Sierra Toledana, 39
MADRID-URBANA 30	Paseo Las Acacias, 25	MADRID-URBANA 79	Avda. López de Hoyos, 470

MADRID-URBANA 80	Cr. Villaverde-Vallecas, km 3,8 (Local 5 C)	TORREJÓN DE ARDOZ-1	En medio, 15
MADRID-URBANA 81	Trafalgar, 9	TORREJÓN DE ARDOZ-3	Lisboa, 8
MADRID-URBANA 82	Pza. Virgen del Romero, 7	TORREJÓN DE ARDOZ-4	Avda. Cristóbal Colón, 8
MADRID-URBANA 83	Gran Vía del Sureste, 24	TORREJÓN DE ARDOZ-5	Hilados, 12
MADRID CENTRO OESTE-CENTRO PROMOCIONES INMOBILIARIAS		TORREJÓN DE LA CALZADA	Real, 28-30
MAJADAHONDA-1	Avda. Partenón, 10 (3. ^a Planta)	TORRELAGUNA	La Cava, 12
MAJADAHONDA-2	Gran Vía, 20	TORRELODONES	Valladolid, 17
MECO	Doctor Marañón, 47	TORRES DE LA ALAMEDA	Avda. Madrid, 5
MEJORADA DEL CAMPO	Del Prado, 4	TRES CANTOS-1	Avda. Colmenar Viejo (C.C. «El Zoco», Local 8)
MÓSTOLES-1	Avda. Constitución, 24	VALDEMORO-1	Estrella de Elola, 34
MÓSTOLES-2	Avda. Constitución, 45	VALDEMORO-2	Glorieta de los Tritones, 1 (Polígono «El Restón»)
MÓSTOLES-3	Miguel Ángel, 22	VALDEMORO-3	Antonio Van de Pere, 3
MÓSTOLES-4	Libertad, 56	VELILLA DE SAN ANTONIO	De la Iglesia, 2
MÓSTOLES-5	Alfonso XII, 6	VILLALBILLA	Generalife, 1
MÓSTOLES-6	(Urb. «La Altusana», Bq. 25)	VILLANUEVA DE LA CAÑADA	Real, 21
MÓSTOLES-7	Estocolmo, 8	VILLANUEVA DEL PARDILLO	Avda. Madrid, 19
NAVALCARNERO	Avda. de los Deportes, 3	VILLAVICIOSA DE ODÓN	Carretas, 32
PARACUELLOS DE JARAMA	Margarita, 29		
PARLA-1	Constitución, 18		
PARLA-2	Avda. de Torrejón, 1		
PARLA-3	Real, 86		
PARLA-4	Real, s/n.		
PINTO-1	Pinto, 22		
PINTO-2	Avda. de las Estrellas, 27		
POZUELO DE ALARCÓN-1	Empedrada, 1		
RIVAS VACIAMADRID	Bélgica, 49		
SAN AGUSTÍN	Avda. de Europa, 11		
DE GUADALIX	Avda. de Levante, 124		
SAN FERNANDO	(Bq. Mc-2)		
DE HENARES-1			
SAN FERNANDO	José Alix, 16		
DE HENARES-2			
SAN LORENZO DE	Avda. de Zarauz, 37		
EL ESCORIAL			
SAN MARTÍN DE LA VEGA	Joaquín Costa, 4		
SAN MARTÍN	Fray Bartolomé de las		
DE VALDEIGLESIAS	Casas, 2		
SAN SEBASTIÁN	Corredera Baja, 29		
DE LOS REYES-1			
SAN SEBASTIÁN	Real, 86		
DE LOS REYES-2			
SAN SEBASTIÁN	Guadarrama, 21		
DE LOS REYES-3			
SEVILLA LA NUEVA	José Hierro, 16		
	Pza. de los Arcos, 8		

Comunidad Foral de Navarra

Navarra

BERRIOZAR	Errekarte, 8
BURLADA	Mayor, 37
CINTRUÉNIGO	Barón de la Torre, 35
CORELLA	Avda. Escudero, 23-25
ESTELLA	San Andrés, 5
PAMPLONA-1	Navarro Villoslada, 1
PAMPLONA-2	Avda. Bayona, 3
PAMPLONA-4	Avda. Marcelo Celayeta, 77
PAMPLONA-5	Ermitagaña, 46
PERALTA	Izurzun, 8
TUDELA	Avda. Zaragoza, 22

Comunidad Valenciana

Alicante

ALICANTE-1	Avda. Federico Soto, 9
ALICANTE-2	Padre Esplá, 34
ALICANTE-3	Avda. Novelda, 42
ALICANTE-4	Alona, 29
BENIDORM	Avda. Alfonso Puchades, 12
DENIA	Pza. Jaime I, 9
ELDA	Padre Manjón, 4
ELX-1	Lepanto, 28

ELX-2	Avda. de Alacant, 26	VALENCIA-URBANA 1	Gran Vía Ramón y Cajal, 31
ORIHUELA	Avda. Duque de Tamames, 31	VALENCIA-URBANA 2	Barón de Cárcer, 17
SAN JUAN DE ALICANTE	Avda. Rambla, 37	VALENCIA-URBANA 3	Avda. del Puerto, 71
SAN VICENTE DEL RASPEIG	Avda. Ancha de Castelar, 41	VALENCIA-URBANA 4	Virgen de la Cabeza, 69
TORREVIEJA	Ronda César Cánovas Girada, 4	VALENCIA-URBANA 5	Poeta Al Russafi, 2
Castellón			
ALMASSORA	Avda. José Ortiz, 80	VALENCIA-URBANA 6	Ciscar, 1
BURRIANA	Pza. El Pla, 23	VALENCIA-URBANA 7	Emilio Baró, 62
CASTELLÓN-1	Avda. Rey Don Jaime I, 3	VALENCIA-URBANA 8	Carteros, 54
CASTELLÓN-2	San Félix, 46-48	VALENCIA-URBANA 9	Carrera Malilla, 23
CASTELLÓN-3	Pza. de Fadrell, 5	VALENCIA-URBANA 10	Valle de La Ballestera, 11
CASTELLÓN-4	Avda. Valencia, 42	VALENCIA-URBANA 11	José María Haro, 18
CASTELLÓN-5	Paseo Morella, 23	VALENCIA-URBANA 12	Cardenal Benlloch, 109
LA VALL D'UIXÓ	Avda. Corazón de Jesús, 33	VALENCIA-URBANA 13	Cm. Moncada, 72
ONDA	Salvador Barri, 15	VALENCIA-URBANA 14	Avda. de la Plata, 97
VILA-REAL	Pza. Mayor, 4	VALENCIA-URBANA 15	Profesor Ángel Lacalle, 10
VINAROZ	Pza. General Jovellar, 11	VALENCIA-URBANA 16	Dr. Nicasio Benlloch, 13 (Benicalap)
Valencia			
ALAQUÁS	Avda. País Valenciano, 15	VALENCIA-URBANA 17	Trafalgar, 42
ALFAFAR	Avda. de la Albufera, 20	VALENCIA-URBANA 18	Avda. del Cid, 1
ALGEMESÍ	San José de Calasanz, 1	XIRIVELLA	Cm. Nou de Torrent, 53
ALZIRA	Calderón de la Barca, 4		
BÉTERA	Pza. Antic Regne de Valencia, 1-2		
BURJASSOT	Ausias March, 29		
CATARROJA	Cami Reial, 10		
GANDÍA	Paseo Germanies, 37		
LA POBLA DE VALLBONA	José Garrido Farga, 70		
LLIRIA	Duc de Lliria, 14		
MANISES	Ribarroja, 26		
MISLATA	Santa Teresa, 29		
MONCADA	Avda. del Mediterráneo, 4		
OLIVA	Cervantes, 1		
PAIPORTA	Avda. Maestro Palau, 97		
PATERNA	Vicente Mortes, 19		
PUERTO DE SAGUNTO-1	Nueve de Octubre, 59		
PUERTO DE SAGUNTO-2	Cataluña, 34		
PUZOL	Pza. Veinticinco de Abril, 2		
SUECA	Jaume I, 52		
TORRENT-1	Avda. País Valencia, 94		
TORRENT-2	Pza. Maestro Giner, 33		
VALENCIA-CENTRO DE PROM. INMOBILIARIAS	Roger de Lauria, 6 (Planta 2. ^a)		
VALENCIA-O.P.	Roger de Lauria, 6		
Extremadura			
Badajoz			
BADAJOZ			Avda. Europa, 5
Cáceres			
CÁCERES			Avda. Alemania, 7
Galicia			
A Coruña			
A CORUÑA-1			Fernando Macías, 2
A CORUÑA-2			Avda. General Sanjurjo, 16-18
SANTIAGO DE COMPOSTELA			Horro, 13-15
Lugo			
LUGO-1			Rua Bolaño Rivadeneira, 9
Ourense			
OURENSE			Valentín Lamas Carvajal, 30
Pontevedra			
PONTEVEDRA-1			García Camba, 4, 2. ^º C
VIGO			Urzaiz

Islas Baleares

Baleares

PALMA DE MALLORCA-1	Avda. Comte de Sallent, 1
PALMA DE MALLORCA-2	Avda. de Aragón, 36
PALMA DE MALLORCA-3	Pasaje Mallorca, 19

La Rioja

La Rioja

AGONCILLO	Olmo, 28
AGUILAR DEL RÍO ALHAMA	Carlos Moreno, 3
ALBELDA DE IREGUA	Pedro José Trevijano, 18
ALBERITE DE IREGUA	Avda. Navarra, 5
ALCANADRE	Doctor Chavarria, 12
ALDEANUEVA DE EBRO	Pza. España, 10
ALESANCO	Pza. Constitución, 1
ALFARO	Pza. España, 2
ALFARO-URBANA 1	Tudela, 36
ANGUCIANA	Carretera, s/n.
ANGUIANO	Hermanos Sánchez Torres, 8
ARNEDILLO	Avda. Cidacos, 36
ARNEDO	Juan Carlos I, 18
ARNEDO-URBANA 1	Paseo Constitución, 91
ARRUBAL	Avda. G. Franco, s/n.
AUSEJO	Plaza, s/n.
AUTOL	Tr. Ezquerro, 32
AZOFRA	Pza. España, s/n.
BADARÁN	Real, 56
BAÑARES	Real de Abajo, 1
BAÑOS DE RÍO TOBIA	Calvo Sotelo, 26
BERCEO	Carrera, 8
BERGASA	Cierzo, s/n.
BRIONES	Pza. de España, 4
CALAHORRA	Paseo Mercadal, 5
CALAHORRA-URBANA 1	Bebricio, 62
CALAHORRA-URBANA 2	Pza. Quintiliano, 17
CAMPROVÍN	Del Sol, 1
CASALARREINA	Avda. José Antonio Primo de Rivera, s/n.
CASTAÑARES DE RIOJA	La Taberna, 11
CENICERO	Victoria, 1
CERVERA DEL RÍO ALHAMA	Avda. Rioja, 19
CORERA	Mayor, 89
CUZCURRITA DE RÍO TIRÓN	Mayor, 11
EL REDAL	Jazmín, 35

EL VILLAR DE ARNEDO	El Sol, 67
ENCISO	Virgen, s/n.
ENTRENA	Pza. del Coso, s/n.
EZCARAY	Pza. Conde Torremuzquiz, 5
FONCEA	Pza. Mayor, 9
FONZALECHE	Iglesia, 11
FUENMAYOR	Pza. Azpilicueta, 21
GRAÑÓN	Mayor, 4
GRÁVALOS	Pza. José María Fraile, 15
HARO	Paseo Vega, 6
HARO-URBANA 1	Ventilla, 44
HERCE	B.º Los Buenos, 11
HERRAMELLURI	Grañón, s/n.
HERVIAS	Carretera, s/n.
HUÉRCANOS	Avda. San Pantaleón, 20
LAGUNA DE CAMEROS	Mayor, 11
LARDERO	Marqués de la Ensenada, 6
LEIVA	Mayor, s/n.
LOGROÑO-O.P.	Gran Vía Juan Carlos I, 9
LOGROÑO-URBANA 1	Pío XII, 13
LOGROÑO-URBANA 2	Avda. Colón, 49
LOGROÑO-URBANA 3	Avda. de la Paz, 69
LOGROÑO-URBANA 4	Avda. Gonzalo de Berceo, 6
LOGROÑO-URBANA 5	Avda. Pérez Galdós, 29
LOGROÑO-URBANA 6	Muro de la Mata, 1
LOGROÑO-URBANA 7	Huesca, 49
LOGROÑO-URBANA 8	Avda. de la Paz, 18
LOGROÑO-URBANA 9	Marqués de Murrieta, 72-74
LOGROÑO-URBANA 10	General Vara del Rey, 62
LOGROÑO-URBANA 11	Gran Vía Juan Carlos I, 38
LOGROÑO-URBANA 12	Paseo Chile, 48-50
LOGROÑO-URBANA 13	Avda. de la Paz, 43-45
LOGROÑO-URBANA 14	Pedregales, 14
LOGROÑO-URBANA 15	Piqueras, 87
LOGROÑO-URBANA 16	Siete Infantes de Lara, 9
LOGROÑO-URBANA 17	Avda. de Burgos, 32
LOGROÑO-URBANA 18	Poeta Prudencio, 12
LOGROÑO-URBANA 19	Sojuela, 5
LOGROÑO-URBANA 20	Avda. de Zaragoza, 1
LOS MOLINOS DE OCÓN	Luis Bretón, s/n.
MANJARRÉS	San Isidro, s/n.
MATUTE	Pza. Esteban Villegas, 2
MEDRANO	Pza. Mayor, s/n.
MURILLO DE RÍO LEZA	Mayor, 33
NÁJERA	Constantino Garrán, 18
NÁJERA-URBANA 1	San Fernando, 62
NALDA	Arrabal, 6

NAVARRETE	Abadía, 4-6
OCHANDURI	Real, 27
OJACASTRO	General Franco, 2
OLLAURI	Gallo, 4
PRADEJÓN	Mayor, 20
QUEL	Avda. La Rioja, 21
RIBAFRECHA	Laurel, 4
RINCÓN DE SOTO	Pza. González Gallarza, 9
RODEZNO	San Cristóbal, s/n.
SAJAZARRA	Horno, 1
SAN ASENSIO	Pza. Nueva, 11
SAN ROMÁN DE CAMEROS	Julián Iñiguez, 25
SAN VICENTE	
DE LA SONSIERRA	Pza. Mayor, 8
SANTA COLOMA	Zagalacerca, s/n.
SANTA ENGRACIA	Carretera, s/n.
SANTO DOMINGO	
DE LA CALZADA	San Roque, 3
SANTURDEJO	Real del Sur, 20
SORZANO	Pza. Doctor Castroviejo, 11
SOTO DE CAMEROS	Pza. José España, s/n.
TORMANTOS	Carretera, s/n.
TORRECILLA EN CAMEROS	Pza. Ricardo García, 1
TREVIANA	Ceferino Sáenz, 1
TRICIO	José Antonio Primo de Rivera, s/n.
TUDELILLA	José Ortega Valderrama, 19
URUÑUELA	Mayor, 17
VALVERDE	Cr. Cervera, s/n.
VAREA	Pza. de la Iglesia, 4
VENTAS BLANCAS	Extramuros, s/n.
VILLAMEDIANA DE IREGUA	Pza. Cándido Sarramíán, 4
VILLAR DE TORRE	Pza. Alta, 20
VILLOSLADA DE CAMEROS	Trinidad, 5
ZARRATÓN	Centro, 7

País Vasco

Álava

VITORIA-1 Fueros, 12

Guipúzcoa

SAN SEBASTIÁN-1 Avda. Garibay, 23

Vizcaya

BARAKALDO-1 Autonomía, 6
BILBAO-1 Colón de Larreategui, 18

Principado de Asturias

Asturias

AVILÉS Pza. de La Merced, 5
GIJÓN Palacio Valdés, 19
OVIEDO Mendizábal, 3

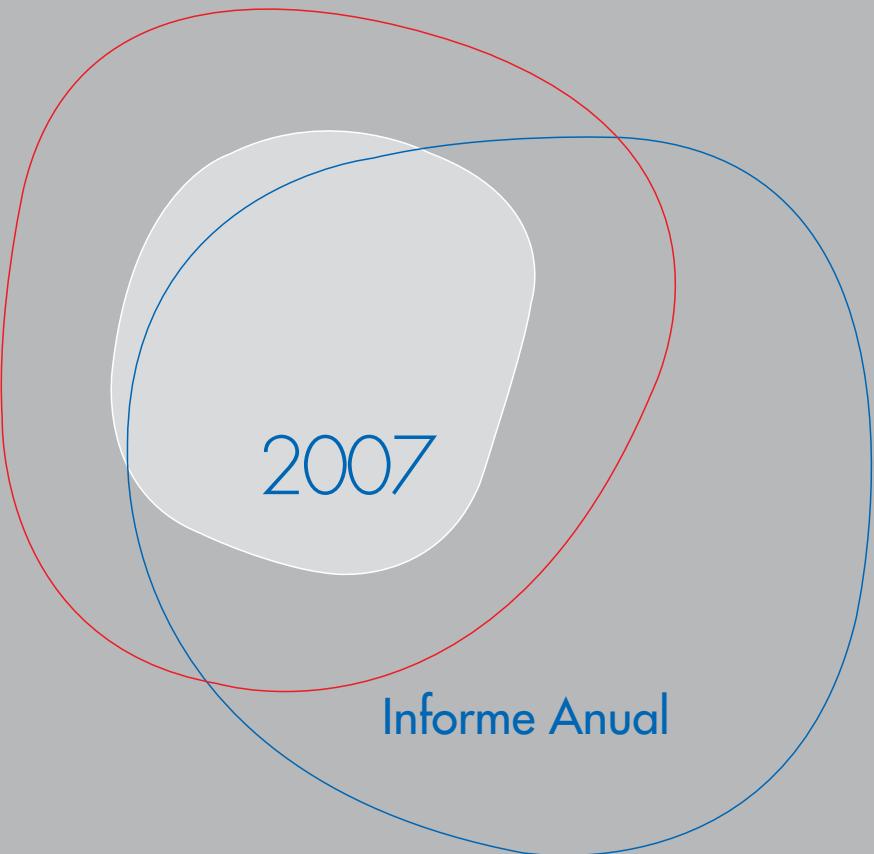
Región de Murcia

Murcia

ÁGUILAS-1 Juan Pablo I, 6
ALCANTARILLA Cardenal Belluga, 11
CARTAGENA Paseo Alfonso XIII, 31
LORCA Avda. Europa, 14
MOLINA DE SEGURA Avda. de Madrid, 47
MURCIA-1 Gran Vía Escultor Francisco Salzillo, 1
MURCIA-2 Abenarabi, 9
MURCIA-3 Torre de Romo, 35
YECLA-1 San Pascual, 20

Ibercaja Patrimonios

BARCELONA Mallorca, 260
LOGROÑO San Antón, 1-3
MADRID Alcalá, 29 (2.^a Planta)
VALENCIA Roger de Lauria, 6 (2.^a Planta)
ZARAGOZA Paseo de la Constitución, 4 (3.^a Planta)



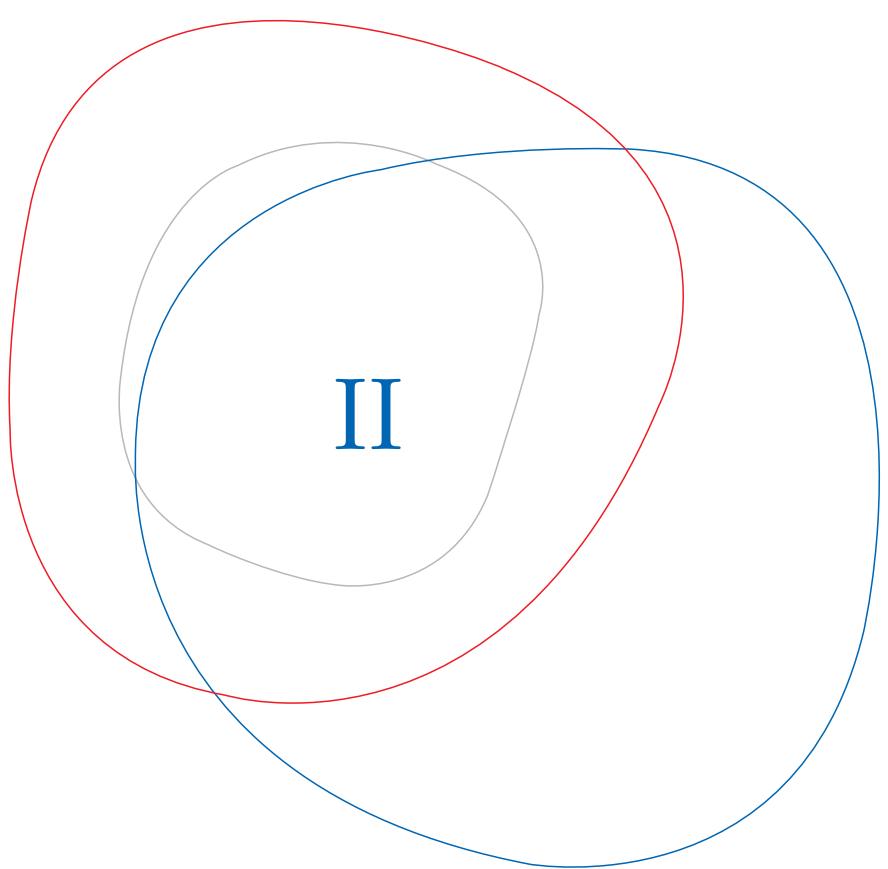
A large grey circle contains a smaller white circle. The white circle is outlined by a blue line and contains the year '2007' in blue. The grey circle is outlined by a red line and contains the text 'Informe Anual' in blue.

2007

Informe Anual



Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja



Documentación legal

Índice

- Informe de la empresa auditora..... 4
- Memoria de las cuentas anuales consolidadas..... 13
- Informe de Gestión..... 117
- Informe de la Comisión de Control..... 123

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.
Pº de la Constitución, 4 - 7º
50008 Zaragoza
España
Tel.: +34 976 794 650
Fax: +34 976 794 651
www.pwc.com/es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A la Asamblea General de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja)

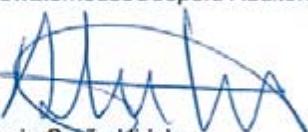
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja) y sociedades dependientes que componen el Grupo Ibercaja, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Entidad. 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 1 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja) y sociedades dependientes que componen el Grupo Ibercaja al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los administradores de la Entidad consideran oportunas sobre la situación de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja) y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. 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 la Entidad y sus sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Antonio Grefeo Hidalgo
Socio-Auditor de cuentas

8 de febrero de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPEF
AUDITORES, S.L.

Año 2008-
IMPORTE COLEGIAL: 88,00 EU

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja) y sociedades dependientes

Balances consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (miles de euros)

ACTIVO	Nota	2007	2006
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	6	1.647.622	490.933
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	7	88.131	72.615
Valores representativos de deuda		6.307	2.746
Derivados de negociación		81.824	69.869
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS			
Y GANANCIAS	8	287.308	305.031
Valores representativos de deuda		148.676	143.193
Otros instrumentos de capital		138.632	161.838
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	9	3.550.565	2.800.438
Valores representativos de deuda		2.570.127	1.869.324
Otros instrumentos de capital		980.438	931.114
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		1.644.484	1.009.031
INVERSIONES CREDITICIAS	10	32.754.797	29.169.640
Depósitos en entidades de crédito		1.473.131	2.613.206
Crédito a la clientela		30.995.487	26.349.266
Valores representativos de deuda		156.818	151.440
Otros activos financieros		129.361	55.728
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		117.466	237.854
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	11	3.185.295	3.292.910
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		1.389.304	1.343.377
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS		-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	12	223.403	219.966
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	13	17.798	13.079
Activo material		17.798	13.079
PARTICIPACIONES	14	171.162	157.257
Entidades asociadas		113.608	106.083
Entidades multigrupo		57.554	51.174
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-
ACTIVOS POR REASEGUROS	15	725	2.086

Balances consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (miles de euros)

ACTIVO	Nota	2007	2006
ACTIVO MATERIAL			
De uso propio	16	749.810	725.577
Inversiones inmobiliarias		608.854	597.606
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo		90.558	87.833
Afecto a la Obra Social		13.415	6.432
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>		36.983	33.706
		-	-
ACTIVO INTANGIBLE	17	23.782	15.053
ACTIVOS FISCALES	27	217.900	182.029
Corrientes		16.462	14.441
Diferidos		201.438	167.588
PERIODIFICACIONES	18	4.122	4.527
OTROS ACTIVOS	19	87.307	93.102
Existencias		84.960	88.162
Resto		2.347	4.940
TOTAL ACTIVO		43.009.727	37.544.243
PRO-MEMORIA RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES			
Garantías financieras	30	2.114.264	2.007.858
Activos afectos a obligaciones de terceros		2.114.030	2.007.624
		234	234
COMPROMISOS CONTINGENTES		5.889.436	5.557.954
Disponibles de terceros		5.455.360	5.151.558
Otros compromisos		434.076	406.396

Balances consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (miles de euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2007	2006
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	7	6.416	4.712
Derivados de negociación		6.416	4.712
OTROS PASIVOS FINANCIEROS			
A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS			
EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	8	176.725	142.660
Depósitos de la clientela		176.725	142.660
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO		-	-
PASIVOS FINANCIEROS			
A COSTE AMORTIZADO	20	36.070.705	31.009.742
Depósitos de entidades de crédito		2.039.276	1.416.618
Depósitos de la clientela		26.188.437	22.864.580
Débitos representados por valores negociables		6.711.638	5.641.314
Pasivos subordinados		841.550	777.636
Otros pasivos financieros		289.804	309.594
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS		-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	12	422.101	254.616
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	21	2.930.483	3.022.287
PROVISIONES	22	309.508	286.611
Fondos para pensiones y obligaciones similares		153.436	159.443
Provisiones para impuestos		13.754	12.862
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes		35.530	34.812
Otras provisiones		106.788	79.494
PASIVOS FISCALES	27	274.077	248.835
Corrientes		53.679	29.264
Diferidos		220.398	219.571
PERIODIFICACIONES	23	65.973	64.211
OTROS PASIVOS		107.310	90.149
Fondo Obra Social	29	66.118	59.682
Resto	24	41.192	30.467
TOTAL PASIVO		40.363.298	35.123.823
INTERESES MINORITARIOS		4.925	3.662
AJUSTES POR VALORACIÓN	25	285.208	274.693
Activos fin. disponibles para la venta		278.622	276.810
Pasivos fin. a valor razonable con cambios en el patrimonio		6.586	(2.117)
FONDOS PROPIOS	26	2.356.296	2.142.065
Reservas		2.085.248	1.903.817
Reservas acumuladas		2.067.326	1.890.181
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación		17.922	13.636
Entidades asociadas		14.468	10.609
Entidades multigrupo		3.454	3.027
Resultado atribuido al grupo		271.048	238.248
TOTAL PATRIMONIO NETO		2.646.429	2.420.420
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		43.009.727	37.544.243

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (miles de euros)

	Nota	2007	2006
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	31	1.659.765	1.109.144
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	32	1.051.548	611.326
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	33	22.788	34.668
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN		631.005	532.486
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	14	(1.644)	6.813
Entidades asociadas		3.683	6.273
Entidades multigrupo		(5.327)	540
COMISIONES PERCIBIDAS	34	240.847	215.450
COMISIONES PAGADAS	35	16.393	14.178
ACTIVIDAD DE SEGUROS	36	(9.363)	5.290
Primas de seguros y reaseguros cobradas		1.362.303	1.378.020
Primas de reaseguros pagadas		4.901	6.294
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros		1.547.617	1.152.705
Ingresos por reaseguros		4.859	4.402
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros		(82.703)	308.911
Ingresos financieros		124.626	112.055
Gastos financieros		31.336	21.277
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	37	150.404	100.650
Cartera de negociación		(2.206)	(4.115)
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		3.523	1.730
Activos financieros disponibles para la venta		154.774	93.215
Inversiones crediticias		-	(210)
Otros		(5.687)	10.030
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	38	533	(889)
MARGEN ORDINARIO		995.389	845.622
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIONES DE SERVICIOS NO FINANCIEROS		14.942	16.841
COSTE DE VENTAS		5.160	5.984
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	39	22.104	23.911
GASTOS DE PERSONAL	40	297.588	271.367
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	41	154.569	144.142
AMORTIZACIÓN		41.405	37.438
Activo material	16	35.556	32.735
Activo intangible	17	5.849	4.703
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	42	12.126	11.693
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		521.587	415.750

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (miles de euros)

	Nota	2007	2006
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto)		139.946	86.284
Activos financieros disponibles para la venta	9	(1.480)	(1.329)
Inversiones crediticias	10	138.288	86.426
Cartera de inversión a vencimiento		(1.249)	2.295
Activos no corrientes en venta		1.884	(1.671)
Participaciones	14	1.200	-
Activo material	16	466	662
Otro activo intangible	17	676	-
Resto de activos		161	(99)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	22	33.815	37.112
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS		73	97
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS		132	195
OTRAS GANANCIAS		18.471	40.676
Ganancias por venta de activo material		12.234	35.439
Ganancias por venta de participaciones		115	6
Otros conceptos		6.122	5.231
OTRAS PÉRDIDAS		918	1.358
Pérdidas por venta de activo material		35	29
Pérdidas por venta de participaciones		-	-
Otros conceptos		883	1.329
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		365.320	331.574
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	27	94.298	93.582
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA		271.022	237.992
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		–	–
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		271.022	237.992
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA		(26)	(256)
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO		271.048	238.248

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (miles de euros)

	2007	2006
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:	10.515	104.746
Activos financieros disponibles para la venta:	1.812	106.863
Ganancias/pérdidas por valoración	158.990	242.033
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(156.401)	(108.047)
Impuesto sobre beneficios	(777)	(27.123)
Reclasificaciones	—	—
Otros pasivos financieros a valor razonable	8.703	(2.117)
Coberturas de los flujos de efectivo	—	—
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	—	—
Diferencias de cambio	—	—
Activos no corrientes en venta	—	—
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO:	271.022	237.992
Resultado consolidado publicado	271.022	237.992
Ajustes por cambios de criterio contable	—	—
Ajustes por errores	—	—
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	281.537	342.738
Entidad dominante	281.563	342.994
Intereses minoritarios	(26)	(256)
<i>PRO-MEMORIA</i>		
<i>AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A PERIODOS ANTERIORES:</i>	—	—
<i>Por cambios en criterios contables</i>	—	—
<i>Efectos de errores</i>	—	—

Estados de flujos de efectivo consolidados en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (miles de euros)

	2007	2006
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	271.022	237.992
Ajustes al resultado:		
Amortización de activos materiales (+)	35.556	32.735
Amortización de activos intangibles (+)	5.849	4.703
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	139.946	86.284
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros (+/-)	(82.703)	308.911
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	33.815	37.112
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(12.199)	(35.410)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(115)	(6)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos) (+/-)	2.667	(3.471)
Impuestos (+/-)	94.298	93.582
Otras partidas no monetarias (+/-)	84.428	86.393
Resultado ajustado	572.564	848.825
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:		
Cartera de negociación:	15.499	(6.049)
Valores representativos de deuda	3.544	901
Derivados de negociación	11.955	(6.950)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	(11.670)	(45.666)
Valores representativos de deuda	11.536	6.779
Otros instrumentos de capital	(23.206)	(52.445)
Activos financieros disponibles para la venta:	755.892	639.838
Valores representativos de deuda	726.728	580.741
Otros instrumentos de capital	29.164	59.097
Inversiones crediticias:	3.712.060	6.145.540
Depósitos en entidades de crédito	(1.143.661)	1.077.718
Crédito a la clientela	4.773.165	4.971.011
Valores representativos de deuda	8.761	131.295
Otros activos financieros	73.795	(34.484)
Otros activos de explotación	38.876	(71.118)
	4.510.657	6.662.545

Estados de flujos de efectivo consolidados en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (miles de euros)

	2007	2006
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:		
Cartera de negociación:	1.704	(4.023)
Derivados de negociación	1.704	(4.023)
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	34.065	5.694
Depósitos de la clientela	34.065	5.694
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	–	–
Pasivos financieros a coste amortizado:	3.287.735	1.922.064
Depósitos de bancos centrales	–	(525.105)
Depósitos de entidades de crédito	635.671	(343.962)
Depósitos de la clientela	2.671.854	2.720.403
Otros pasivos financieros	(19.790)	70.728
Otros pasivos de explotación	34.886	(58.223)
Total flujos de efectivo neto de las actividades de explotación (1)	(579.703)	(3.948.208)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-):		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(13.634)	(28.210)
Activos materiales	(68.502)	(62.626)
Activos intangibles	(15.254)	(11.527)
Cartera de inversión a vencimiento	(205.371)	(188.901)
	(302.761)	(291.264)
Desinversiones (+):		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	445	6.982
Activos materiales	22.300	43.315
Cartera de inversión a vencimiento	299.595	–
	322.340	50.297
Total flujos de efectivo neto de las actividades de inversión (2)	19.579	(240.967)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	60.000	170.000
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	1.674.946	4.026.721
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	1.734.946	4.196.721
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)	–	–
5. AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	1.174.822	7.546
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	446.430	438.884
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.621.252	446.430

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Correspondientes al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007

1. Introducción, bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y otra información

1.1. Introducción

La Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja), en adelante la «Caja», la «Entidad» o la «Institución», está sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias que operan en España. Su domicilio social se encuentra situado en Plaza Basilio Paraíso, 2, de Zaragoza. En la web oficial (www.ibercaja.es) y en su domicilio social pueden consultarse los estatutos sociales y otra información pública.

Según el Artículo 2 de los Estatutos de la Caja, la actividad de la Institución tiene por objeto promover, custodiar y administrar el ahorro, con el fin de contribuir al desarrollo socioeconómico de sus zonas de actuación que lo han generado, haciéndolo fructífero en condiciones de máxima seguridad para los impositores y para la Institución, mediante la correcta inversión, gestión o administración de los recursos financieros que le son confiados, destinando los resultados obtenidos a la dotación de reservas y a la creación y realización de obras de interés social.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, la Caja es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo Ibercaja (en adelante, el «Grupo»).

En la nota 45 se presentan los balances, las cuentas de pérdidas y ganancias, los estados de cambios en el patrimonio neto y los estados de flujos de efectivo de la Caja correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, preparados de acuerdo con los mismos principios y normas contables y criterios de valoración aplicados en las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo.

1.2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ibercaja del ejercicio 2007 han sido formuladas por los Administradores de la Caja, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 7 de febrero de 2008, estando pendientes de aprobación por la Asamblea General. No obstante, el Consejo de Administración de la Caja entiende que dichas cuentas anuales consolidadas serán aprobadas sin cambios significativos. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Asamblea General de la Caja celebrada el 19 de abril de 2007.

Las cuentas anuales consolidadas se presentan de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adaptadas por la Unión Europea (en adelante, «NIIF-UE») y la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre (en adelante, «Circular 4/2004»).

La Circular 4/2004 sobre «Normas de información financiera pública y reservada y modelos de estados financieros de Entidades de Crédito», tiene por objeto modificar el régimen contable de dichas entidades, adaptándolo al entorno contable derivado de la adopción por parte de la Unión Europea de las Normas Internacionales de Información Financiera, con el objeto de hacer dicha Circular plenamente compatible atendiendo al marco conceptual en que se basan.

Las cuentas anuales consolidadas han sido elaboradas teniendo en consideración los principios y normas contables y los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2007, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el ejercicio anual terminado en esa fecha.

En la Nota 2 se resumen los principios y políticas contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007.

Estas cuentas se han elaborado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Caja y por las restantes entidades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas del Grupo del ejercicio 2007 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios, para adecuarlos a las NIIF-UE aplicadas por la Caja.

1.3. Estimaciones realizadas

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007 se han utilizado, en determinadas ocasiones, estimaciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 9 a 11, 13, 14, 16 y 17),
- las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otros compromisos a largo plazo mantenidos con los empleados (Notas 2.13 y 40.2),
- la vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 16 y 17) y
- el valor razonable de determinados activos no cotizados (Nota 28).

Las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007 sobre los hechos analizados; no obstante, es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la normativa vigente, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

1.4. Información referida al ejercicio 2006

Conforme a lo exigido por la normativa vigente, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2006 se presenta exclusivamente a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio.

1.5. Contratos de agencia

Ni al cierre del ejercicio 2007 ni en ningún momento durante el mismo, las entidades consolidadas han mantenido en vigor «contratos de agencia» en la forma en la que éstos se contemplan en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio.

1.6. Participaciones en el capital de entidades de crédito

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 20 del Real Decreto 1245/1995, a continuación se presenta la relación de participaciones en el capital de entidades de crédito, nacionales y extranjeras, mantenidas por la Caja que superan el 5% del capital o de los derechos de voto de dichas entidades:

Entidad	% de Participación	
	2007	2006
Sociedad Española de Banca de Negocios, S.A.	20,00%	19,125%
Celeris Servicios Financieros, S.A., E.F.C.	6,75%	6,75%

1.7. Coeficientes mínimos

1.7.1. Coeficiente de Recursos Propios Mínimos

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

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, los recursos propios computables del Grupo son superiores a los requeridos por la citada normativa. Asimismo el Grupo cumple a estas fechas con los límites legales a la concentración de riesgos.

1.7.2. Coeficiente de Reservas Mínimas

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, así como a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006, las entidades consolidadas cumplían con los mínimos exigidos para este coeficiente por la normativa española aplicable.

1.8. Fondo de Garantía de Depósitos

La Caja está integrada en el Fondo de Garantía de Depósitos. En el ejercicio 2007, el gasto incurrido por las contribuciones realizadas a este organismo ascendió a 6.319 miles de euros (5.412 miles de euros en el ejercicio 2006) que se han registrado en el epígrafe «Otras Cargas de Explotación» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

1.9. Hechos posteriores

Entre la fecha de cierre y la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún suceso que las afecte de manera significativa.

1.10. Cambios en los criterios y estimaciones contables

No se han producido cambios significativos en los criterios y estimaciones contables durante el ejercicio actual.

2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

2.1. Consolidación

2.1.1. Entidades dependientes

Se consideran «entidades dependientes» aquellas sobre las que la Caja tiene capacidad para ejercer control, que se manifiesta, general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos de voto de las entidades participadas o, aun siendo inferior o nulo este porcentaje, por la existencia de otras circunstancias o acuerdos que otorguen a la Caja el control.

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

En el Anexo I se facilita información significativa sobre estas sociedades. Los estados financieros de las entidades dependientes se consolidan por aplicación del método de integración global tal y como éste es definido en la normativa vigente. Consecuentemente, todos los saldos derivados de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas por este método y que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación. Adicionalmente, la participación de terceros en:

- El patrimonio neto del Grupo, se presenta en el epígrafe «Intereses Minoritarios» del balance consolidado.
- Los resultados consolidados del ejercicio, se presenta en el epígrafe «Resultado Atribuido a la Minoría» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

2.1.2. Entidades multigrupo

Se consideran «entidades multigrupo» aquellas que, no siendo dependientes, están controladas conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí.

El Grupo ha optado por valorar estas participaciones por el «método de la participación» (Nota 2.1.3), por entender que la imagen fiel del Grupo se refleja así de una forma más adecuada.

En la Nota 14.2 se presenta un detalle del efecto que habría tenido sobre las principales partidas y márgenes, del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada respectivamente, el haber aplicado a estas participaciones el método de integración proporcional.

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

2.1.3. Entidades asociadas

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

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

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

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

2.2. Instrumentos financieros

2.2.1. Registro inicial de instrumentos financieros

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

Las operaciones de compraventa de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales se registran en la fecha en la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes a todo propietario sean de la parte adquiriente, que dependiendo del tipo de activo financiero comprado o vendido puede ser la fecha de contratación o la fecha de liquidación o entrega. En particular, las operaciones realizadas en el mercado de divisas de contado se registran en la fecha de liquidación, las operaciones realizadas con instrumentos de capital negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de contratación y las operaciones realizadas con instrumentos de deuda negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de liquidación.

2.2.2. Baja de los instrumentos financieros

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

- Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo que genera han expirado, o
- se transfiere el activo financiero y se transmiten sustancialmente sus riesgos y beneficios, o aun no existiendo ni transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmite su control (Nota 2.7).

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

2.2.3. Valor razonable y coste amortizado de los instrumentos financieros

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha determinada el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría 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 su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional, teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que lleva asociados.

Concretamente, el valor razonable de los derivados financieros negociados en mercados organizados, transparentes y profundos, incluidos en las carteras de negociación se asimila a su cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados 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 asimila a la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración («valor actual» o «cierre teórico»), utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: «valor actual neto» (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, etc.

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

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

2.2.4. Clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros

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

- **Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:** en esta categoría se integran los siguientes instrumentos financieros:
 - **Activos financieros incluidos en la cartera de negociación:** aquellos que se adquieren con la intención de realizarse a corto plazo o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente, para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo y los instrumentos derivados que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura, incluidos aquellos segregados de instrumentos financieros híbridos en aplicación de lo dispuesto en la normativa vigente.
 - **Pasivos financieros incluidos en la cartera de negociación:** aquellos que se han emitido con la intención de readquirirlos en un futuro próximo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados o gestionados conjuntamente, para los que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo, las posiciones cortas de valores fruto de ventas de activos adquiridos temporalmente con pacto de retrocesión no opcional o de valores recibidos en préstamo y los instrumentos derivados que no se hayan designado como instrumentos de cobertura, incluidos aquellos segregados de instrumentos financieros híbridos en aplicación de lo dispuesto en la normativa vigente.
 - **Otros activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:** aquellos instrumentos financieros híbridos compuestos simultáneamente por un derivado implícito y por un instrumento financiero principal que, no formando parte de la cartera de negociación, cumplen los requisitos establecidos en la normativa vigente para contabilizarse de manera separada y no es posible determinar con fiabilidad el valor del derivado implícito que contienen.

Asimismo, se incluirán en la categoría de «Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias» aquellos activos financieros que, no formando parte de la cartera de negociación, se gestionen conjuntamente con pasivos de contratos de seguros valorados a su valor razonable o con derivados financieros que tengan por objeto reducir su exposición a variaciones en su valor razonable.

El Grupo utiliza esta categoría para reducir la posible inconsistencia entre el momento del tiempo en que se puedan registrar los efectos en la cuenta de pérdidas y ganancias de estos activos financieros y de los pasivos financieros y derivados gestionados conjuntamente con ellos.

Los instrumentos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se valoran inicialmente por su valor razonable. Las variaciones en dicho valor razonable debidas a los rendimientos (o cargas) devengadas del instrumento financiero se registrarán en los epígrafes de «Intereses y rendimientos asimilados», «Intereses y cargas asimiladas» o «Rendimientos de instrumentos de capital» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, atendiendo a su naturaleza. Los rendimientos de los instrumentos de deuda incluidos en esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo. El resto de variaciones producidas en dicho valor razonable se registran con contrapartida en el epígrafe «Resultado de operaciones financieras» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

No obstante lo anterior, los derivados financieros que tienen como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede determinarse de forma suficientemente objetiva y que se liquidan mediante entrega de los mismos, aparecen valorados en las presentes cuentas anuales consolidadas por su coste.

- **Cartera de inversión a vencimiento:** en esta categoría se incluyen valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable, desde su adquisición y en cualquier fecha posterior, con intención y la capacidad financiera para mantenerlos. Hay capacidad financiera cuando se tienen recursos disponibles para financiar las inversiones hasta su vencimiento.

Los valores representativos de deuda incluidos en esta categoría se valoran inicialmente a su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Posteriormente se valoran a su coste amortizado y los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el epígrafe «Intereses y rendimientos asimilados» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de las comisiones y de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Con posterioridad a su adquisición, los activos incluidos en esta categoría se valoran a su coste amortizado mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo.

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

Los intereses devengados por estos activos, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el epígrafe «Intereses y rendimientos assimilados» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

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

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

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

Las variaciones que se producen en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta, correspondientes a sus intereses o dividendos devengados, se registran con contrapartida en el epígrafe «Intereses y rendimientos assimilados» (calculados en aplicación del método del tipo de interés efectivo) y «Rendimiento de instrumentos de capital» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

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

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

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a su emisión. Posteriormente se valoran a su coste amortizado, calculado mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo.

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación de dicho método, se registran en el epígrafe «Intereses y cargas asimiladas» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

No obstante lo anterior, los instrumentos financieros que deban ser considerados como activos no corrientes en venta de acuerdo a lo dispuesto en normativa vigente, se presentan registrados en los estados financieros consolidados de acuerdo a los criterios explicados en la Nota 2.18.

2.3. Coberturas contables

El Grupo utiliza derivados financieros como parte de su estrategia para disminuir su exposición a los riesgos de tipo de interés y tipo de cambio de moneda extranjera cuando las operaciones realizadas cumplen los requisitos establecidos en la normativa vigente.

El Grupo designa una operación como de cobertura desde el momento inicial. En la documentación de las operaciones de cobertura se identifican los instrumentos cubiertos y los de cobertura, además de la naturaleza del riesgo que se pretende cubrir, así como los criterios o métodos seguidos por el Grupo para valorar su eficacia a lo largo de toda la duración.

El Grupo sólo considera como operaciones de cobertura aquellas que son altamente eficaces a lo largo de toda su duración. Una cobertura se considera altamente eficaz si durante su plazo previsto de duración las variaciones que se produzcan en el valor razonable atribuidas al riesgo cubierto son compensadas en su práctica totalidad por las variaciones en el valor razonable 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, se puede esperar prospectivamente que los cambios en el valor razonable de la partida cubierta que sean atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable de los 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.

El Grupo realiza operaciones de cobertura de valor razonable de activos y pasivos financieros o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una porción identificada de los mismos, atribuible a un riesgo en particular y siempre que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos, en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

Cuando de acuerdo a lo dispuesto en el párrafo anterior se produzca la interrupción de la operación de cobertura de valor razonable, los ajustes en su valor realizados con motivo de la aplicación de la contabilidad de coberturas se imputarán a la cuenta de resultados hasta el vencimiento de los instrumentos cubiertos, aplicando el tipo de interés efectivo recalculado en la fecha de interrupción de dicha operación de cobertura.

2.4. Operaciones en moneda extranjera

2.4.1. Moneda funcional

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

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

	Contravalor en miles de euros			
	2007		2006	
	Activos	Pasivos Patrimonio neto	Activos	Pasivos Patrimonio neto
Activos/Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio	72.009	1.194	85.421	7.480
Inversiones crediticias/Pasivos a coste amortizado	84.174	101.393	67.951	77.887
Resto	617	1.168	709	1.355
Desglose por tipo de cartera	156.800	103.755	154.081	86.722
Dólares USA	82.701	46.586	68.273	29.753
Libras esterlinas	29.062	28.458	56.200	30.191
Francos suizos	38.336	22.689	23.473	21.018
Yenes japoneses	5.063	4.681	3.683	3.594
Resto	1.638	1.341	2.452	2.166
Desglose por tipo de moneda	156.800	103.755	154.081	86.722

2.4.2. Criterios de conversión de los saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente por el contravalor en euros resultante de aplicar los tipos de cambio en vigor en las fechas en que se realizan las operaciones. Posteriormente se convierten los saldos monetarios en moneda extranjera a su moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha de emisión de información financiera.

Asimismo:

1. Las partidas no monetarias valoradas a su coste histórico se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha de su adquisición.
2. Las partidas no monetarias valoradas a su valor razonable se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha en que se determinó el mismo.

2.4.3. Registro de las diferencias de cambio

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera a la moneda funcional de las entidades consolidadas se registran, con carácter general, por su importe neto en el epígrafe «Diferencias de cambio (netas)» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe «Resultados de las operaciones financieras (neto)» sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable.

No obstante lo anterior, se registran en el epígrafe del patrimonio neto consolidado «Ajustes por valoración-Diferencias de cambio» del balance consolidado, hasta el momento en que éstas se realicen, las diferencias de cambio surgidas en instrumentos de capital en moneda extranjera cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto.

No existe ningún importe registrado en el citado epígrafe al 31 de diciembre de 2007 ni al 31 de diciembre de 2006 ya que los instrumentos de capital en moneda extranjera se han cubierto del riesgo de tipo de cambio mediante coberturas de valor razonable utilizando depósitos interbancarios como instrumentos de cobertura, lo que permite registrar en resultados los cambios de valor debidos a variaciones en el tipo de cambio.

2.5. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

2.5.1. Ingresos y gastos por intereses, dividendos y conceptos asimilados

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

2.5.2. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

2.5.3. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

2.5.4. Cobros y pagos diferidos en el tiempo

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

2.6. Compensaciones de saldos

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

2.7. Transferencias de activos financieros

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

- Si los riesgos y beneficios de los activos transferidos se traspasan sustancialmente a terceros, el activo financiero transferido se da de baja del balance, reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
- Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, caso de las titulizaciones de activos financieros en las que se mantengan financiaciones subordinadas u otro tipo de mejoras crediticias que absorban sustancialmente las pérdidas crediticias esperadas para los activos titulizados, el activo financiero transferido no se da de baja del balance consolidado y se continúa valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocen contablemente, sin compensarse entre sí:
 - Un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su coste amortizado.
 - Tanto los ingresos del activo financiero transferido pero no dado de baja, como los gastos del nuevo pasivo financiero.
- Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, se distingue entre:
 - Si el Grupo no retiene el control del activo financiero transferido: se da de baja del balance consolidado el mismo y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
 - Si el Grupo retiene el control del activo financiero transferido: continúa reconociéndolo en el balance consolidado por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo.

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

No obstante lo anterior, los activos financieros transferidos antes del 1 de enero de 2004 se han dado de baja del balance consolidado con independencia de las condiciones del traspaso de riesgos y beneficios, de acuerdo con la normativa vigente.

En la Nota 30.5 se resumen las circunstancias más significativas de las principales transferencias de activos que se encontraban en vigor en el Grupo al cierre del ejercicio.

2.8. Deterioro del valor de los activos financieros

Un activo financiero se considera deteriorado y consecuentemente se corrige su valor en libros cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

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

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

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

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

2.8.1. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

Posteriormente, los flujos de efectivo se actualizan al tipo de interés efectivo del instrumento (si su tipo contractual fuese fijo) o al tipo de interés contractual efectivo en la fecha de la actualización (cuando éste sea variable).

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

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

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

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

Adicionalmente a las pérdidas identificadas el Grupo reconoce una pérdida global por deterioro de los riesgos clasificados en situación de «normalidad» y que por tanto no haya sido identificada específicamente. Esta pérdida se cuantifica por aplicación de los parámetros establecidos por Banco de España en base a su experiencia y a la información que tiene del sector bancario español.

2.8.2. Instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta

La pérdida por deterioro equivale, en su caso, a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal) y su valor razonable una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En el caso de pérdidas por deterioro surgidas por razón de insolvencia del emisor de los títulos de deuda clasificados como disponibles para la venta, el procedimiento seguido por el Grupo para el cálculo de dichas pérdidas coincide con el criterio explicado anteriormente en el apartado 2.8.1 para los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro, éstas dejan de presentarse en el epígrafe del patrimonio neto «Ajustes por Valoración-Activos financieros disponibles para la venta» y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período en que se produce la recuperación.

2.8.3. Instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta

La pérdida por deterioro equivale, en su caso, 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 consolidada.

Los criterios seguidos para el registro de las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta son similares a los aplicables a «instrumentos de deuda» (según se explican en la Nota 2.8.2), salvo por el hecho de que cualquier recuperación que se produzca de tales pérdidas se reconoce en el epígrafe del patrimonio neto «Ajustes por valoración-Activos financieros disponibles para la venta».

2.8.4. Instrumentos de capital valorados a coste

La pérdida por deterioro equivale, en su caso, a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares.

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

2.9. Garantías financieras y provisiones constituidas sobre las mismas

Se incluyen en garantías financieras aquellos importes que una entidad deberá pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación: fianza, aval financiero o técnico, crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por la entidad, etc.

En el momento de su registro inicial, el Grupo contabiliza las garantías financieras prestadas en el pasivo del balance consolidado por su valor razonable, el cual, con carácter general, equivale al valor actual de las comisiones y rendimientos a percibir por dichos contratos a lo largo de su duración, teniendo como contrapartida, en el activo del balance consolidado el importe de las comisiones y rendimientos asimilados cobrados en el inicio de las operaciones y las cuentas a cobrar por el valor actual de las comisiones y rendimientos pendientes de cobro. Estos importes son amortizados linealmente durante la duración de los contratos a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión por ellas, que se determina por aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro experimentadas por los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado que se han explicado en la Nota 2.8.1 anterior.

Las provisiones constituidas sobre estas operaciones se encuentran contabilizadas en el epígrafe «Provisiones-Provisiones para riesgos y compromisos contingentes» del pasivo del balance consolidado. La dotación y recuperación de dichas provisiones se registra con contrapartida en el epígrafe «Dotación a las provisiones (neto)» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En la circunstancia de que fuese necesario constituir una provisión por estas garantías financieras, las comisiones pendientes de devengo asociadas a estas operaciones, las cuales se encuentran registradas en el epígrafe «Periodificaciones» del pasivo del balance consolidado, se reclasificarán a la correspondiente provisión.

2.10. Contabilización de las operaciones de arrendamiento

2.10.1. Arrendamientos financieros

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

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras de un bien en una operación de arrendamiento financiero, la suma de los valores actuales de los importes que recibirán del arrendatario más el valor residual garantizado, se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el epígrafe «Inversiones crediticias» del balance consolidado, de acuerdo con la naturaleza del arrendatario.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias en una operación de arrendamiento financiero, presentan el coste de los activos arrendados en el balance consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio del Grupo (véase Nota 2.15).

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

2.10.2. 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 son del arrendador.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras en operaciones de arrendamiento operativo, presentan el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe «Activo material», bien como «Inversiones inmobiliarias» bien como «Otros activos cedidos en arrendamiento operativo», dependiendo de la naturaleza de los activos objeto de dicho arrendamiento. Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma lineal en el epígrafe «Otros productos de explotación».

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias en operaciones de arrendamiento operativo, los gastos del arrendamiento, incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a sus cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas en el epígrafe «Otros gastos generales de administración».

2.11. Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por las sociedades consolidadas propiedad de terceros no se incluyen en el balance consolidado. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del epígrafe «Comisiones percibidas» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En la Nota 30.4 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados al cierre del ejercicio.

2.12. Fondos de inversión y fondos de pensiones gestionados por el Grupo

Los fondos de inversión y los fondos de pensiones gestionados por las sociedades consolidadas no se presentan registrados en el balance consolidado del Grupo, al ser propiedad de terceros el patrimonio de los mismos. Las comisiones devengadas en el ejercicio por los diversos servicios prestados a estos fondos por las sociedades del Grupo (servicios de gestión de patrimonios, depósito de carteras, etc.) se encuentran registradas en el epígrafe «Comisiones percibidas» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

2.13. Gastos de personal

2.13.1. Retribuciones post-empleo, fallecimiento e invalidez

Los compromisos post-empleo mantenidos por la Caja con sus empleados se consideran «Compromisos de aportación definida» cuando la Caja realiza aportaciones de carácter pre-determinado a una entidad separada, sin tener obligación real ni efectiva de realizar aportaciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. Los compromisos post-empleo que no cumplen las condiciones anteriores serán considerados como «compromisos de prestación definida».

De acuerdo con el convenio colectivo vigente, las Cajas de Ahorros están obligadas a complementar las prestaciones de la Seguridad Social a sus empleados y derechohabientes en los casos de jubilación, invalidez y fallecimiento. Para la exteriorización de estos compromisos la Caja promovió la creación del Plan de Pensiones de Empleados de Ibercaja al amparo de la Ley 8/1987 que diferenciaba un colectivo de empleados con compromisos de prestación definida para todas las contingencias y otro colectivo con compromisos de aportación definida para la contingencia de jubilación y derivadas y de prestación definida para las de invalidez y fallecimiento en actividad.

En el año 2001, la Caja suscribió un Pacto de Empresa con los representantes de los empleados que sustituyó el sistema de compromisos por pensiones existente y que supuso, para la práctica totalidad de los empleados de la Caja a dicha fecha, la adhesión a un plan, de aportación definida para las contingencias de jubilación y de prestación definida mínima garantizada para las contingencias de fallecimiento e incapacidad en actividad, en el Plan de Pensiones de Empleados de Ibercaja.

La adscripción al citado plan supuso el reconocimiento de unos derechos iniciales que se financian con las cuantías existentes para estos empleados en el Plan de Pensiones a 31 de diciembre de 2000 y con las aportaciones extraordinarias que al efecto estaban previstas de acuerdo con un Plan de Reequilibrio a diez años, en concepto de derechos por servicios pasados por nuevos compromisos. En el ejercicio 2006 se realizó la aportación de la totalidad de la cuantía pendiente por este concepto, por un importe de 22.603 miles de euros, que estaba registrada en el epígrafe del balance «Provisiones-Fondo para pensiones y obligaciones similares».

A 31 de diciembre de 2007 y de 2006 los compromisos no comprendidos en el citado Plan de Pensiones están cubiertos por fondos internos registrados contablemente en el epígrafe del balance «Provisiones-Fondo para pensiones y obligaciones similares» y por distintas pólizas de seguros (básicamente con Ibercaja Vida, S.A.).

El Grupo registra en el epígrafe del pasivo «Provisiones-Fondo para pensiones y obligaciones similares» (o en el activo, en el epígrafe «Otros activos-Resto», dependiendo del signo de la diferencia y siempre y cuando se cumplan las condiciones establecidas en la normativa vigente) el valor actual de los compromisos por pensiones de prestación definida, netos, según se explica a continuación, del valor razonable de los activos que sean considerados activos afectos al plan y del «coste por los servicios pasados» cuyo registro se ha diferido en el tiempo.

Se consideran «activos afectos al plan» aquellos vinculados con un determinado compromiso de prestación definida, con los cuales se liquidarán directamente estas obligaciones y que reúnen las siguientes condiciones:

- No son propiedad del Grupo, sino de un tercero separado legalmente y sin el carácter de parte vinculada al Grupo,
- sólo están disponibles para pagar o financiar retribuciones post-empleo de los empleados y
- no pueden retornar al Grupo, salvo cuando los activos que quedan en dicho plan sean suficientes para cumplir todas las obligaciones del plan o del Grupo relacionadas con las prestaciones de los empleados actuales o pasados o para rembolsar las prestaciones de los empleados ya pagadas por el Grupo.

Se consideran «ganancias y pérdidas actuariales» las que proceden de las diferencias entre las hipótesis actuariales previas y la realidad, y de cambios en las hipótesis actuariales utilizadas. El Grupo registra las ganancias o pérdidas actuariales que pudiesen surgir en relación con sus compromisos post-empleo con los empleados en el ejercicio en el que se producen, mediante el correspondiente cargo o abono a la cuenta de resultados.

La estimación de las diferencias referidas al Plan de Pensiones y a las Pólizas de seguro anteriormente mencionadas a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 por desviaciones actuariales producidas se registran en el epígrafe del balance «Provisiones-Fondo para pensiones y obligaciones similares».

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

- El coste de los servicios del período corriente, entendiendo como tal el incremento en el valor actual de las obligaciones que se origina como consecuencia de los servicios prestados en el ejercicio por los empleados, en el epígrafe «Gastos de personal».
- El coste por intereses, entendiendo como tal el incremento producido en el ejercicio en el valor actual de las obligaciones como consecuencia del paso del tiempo, en el epígrafe «Intereses y cargas asimiladas».
- Las aportaciones efectuadas por cualquier desviación actuarial que pudiera producirse se registran en el epígrafe «Dotaciones a provisiones».

Los compromisos asumidos por el Grupo para la cobertura de las contingencias de fallecimiento e invalidez de los empleados durante el período en el que permanecen en activo se encuentran cubiertos mediante pólizas de seguros contratadas con Ibercaja Vida, S.A. El importe devengado por estas pólizas de seguros en los ejercicios 2007 y 2006 se encuentra registrado en el epígrafe «Gastos de personal» de la cuenta de pérdidas y ganancias por un importe igual al importe de las primas de dichas pólizas de seguros devengado en cada ejercicio.

2.13.2. Otras retribuciones a largo plazo: Prejubilaciones

En ejercicios anteriores la Caja ofreció a algunos de sus empleados la posibilidad de jubilarse con anterioridad a cumplir la edad establecida en el Convenio Colectivo laboral vigente. Con este motivo, en los ejercicios 2007 y 2006 existen fondos constituidos para cubrir los compromisos adquiridos con el personal prejubilado, tanto en materia de salarios como de otras cargas sociales, desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva.

Los compromisos por prejubilaciones se tratan contablemente, en todo lo aplicable, con los mismos criterios explicados anteriormente para los compromisos post-empleo de prestación definida, con la excepción de que todos los costes por servicios pasados se registran de manera inmediata en el momento en el que surgen.

Los importes correspondientes a estos conceptos al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 ascendían a 2.152 y 4.061 miles de euros respectivamente y se encuentran registrados en el epígrafe del balance «Provisiones-Fondos para pensiones y obligaciones similares» a dichas fechas (Nota 40).

2.13.3. Indemnizaciones por cese

El Grupo está obligado a registrar en la cuenta de resultados las indemnizaciones a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada y las indemnizaciones acordadas con directivos si el Grupo interrumpiera su vinculación con los mismos. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

2.13.4. Otros beneficios sociales

La Caja tiene el compromiso de entregar a los empleados ciertos bienes y servicios, total o parcialmente subvencionados, conforme a lo establecido en el convenio colectivo y los Acuerdos Sociales o de Empresa. Los beneficios sociales más relevantes son facilidades crediticias.

En general, los empleados con contrato indefinido en activo y una vez superado el período de prueba, tienen derecho a solicitar préstamos o créditos, cuyo límite se calcula sobre el salario anual.

- Préstamo de vivienda habitual: el importe máximo a financiar será el valor de la vivienda más los gastos inherentes a la adquisición con el límite de 5 anualidades (con un mínimo de 186 miles de euros). La duración máxima es de 30 años y el tipo de interés aplicable es el 70% del euribor a un año.
- Préstamo de atenciones varias: el importe máximo a financiar será el 25% de la retribución salarial anual (con un mínimo de 30 miles de euros). La duración máxima es de 10 años y el tipo de interés a aplicar es el euribor a un año.
- Anticipo de nómina: para atender necesidades perentorias plenamente justificadas se podrá solicitar hasta nueve mensualidades sin interés y que se amortizarán mediante la entrega mensual del 10% de los haberes brutos.

2.14. Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios se calcula como el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal del ejercicio, ajustado por el importe de las variaciones producidas durante el ejercicio en los activos y pasivos registrados derivados de diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las posibles bases imponibles negativas (Nota 27).

Existe una diferencia temporal si se presenta una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera imponible aquella que generará en el futuro la obligación de realizar algún pago a la Administración y se considera deducible aquella que generará algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración en el futuro.

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

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para la práctica totalidad de las diferencias temporarias imponibles. No obstante lo anterior, se reconoce un pasivo por impuestos diferidos para las diferencias temporarias imponibles derivadas de inversiones en sociedades dependientes y empresas asociadas, y de participaciones en entidades multigrupo, salvo cuando el Grupo puede controlar la reversión de las diferencias temporarias y es probable que éstas no sean revertidas en un futuro previsible.

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

2.15. Activos materiales

2.15.1. Activo material de uso propio

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

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

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

El coste de adquisición de los elementos del activo material de libre disposición incluye la valoración de parte de los mismos al valor razonable a 1 de enero de 2004. Dicho valor razonable se obtuvo sobre la base de tasaciones realizadas por expertos independientes.

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

Las dotaciones anuales en concepto de amortización se realizan con contrapartida en el epígrafe «Amortización-Inmovilizado material» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y se calculan en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos del activo material, de acuerdo con el siguiente detalle:

Años de vida útil estimada	
Edificios de uso propio	50 a 100
Mobiliario	6 a 12,5
Instalaciones	5 a 16,6
Equipos informáticos y sus instalaciones	4

Con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas analizan si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable, en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Esta reducción del valor en libros se realiza, en caso de ser necesaria, con cargo al epígrafe «Pérdidas por deterioro de activos (neto)-Activo material» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

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

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

2.15.2. Inversiones inmobiliarias

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

Los criterios aplicados para el reconocimiento de su coste de adquisición, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio (Nota 2.15.1).

2.15.3. Otros activos cedidos en arrendamiento operativo

El epígrafe «Otros activos cedidos en arrendamiento operativo» del balance consolidado recoge los valores netos de aquellos activos materiales distintos de los terrenos y de los inmuebles que se tienen cedidos por el Grupo en arrendamiento operativo.

Los criterios aplicados para el reconocimiento de su coste de adquisición, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio (Nota 2.15.1).

2.15.4. Afecto a la obra social

En el epígrafe «Activo material-Afecto a la obra social» del balance consolidado se incluye el valor neto contable de los activos materiales afectos a la Obra Social de la Caja.

Los criterios aplicados para el reconocimiento de su coste de adquisición, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio (Nota 2.15.1), con la única salvedad de que los cargos a realizar en concepto de amortización y el registro de la dotación y de la recuperación del posible deterioro que pudiesen sufrir estos activos no se contabiliza con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, sino con contrapartida en el epígrafe «Otros pasivos-Fondo obra social» del balance consolidado.

2.16. Activos intangibles

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

2.16.1. Fondo de comercio

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas y valoradas por el método de la participación respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos identificados de las sociedades o negocios adquiridos, aumentando o disminuyendo el valor de los activos o el de los pasivos para hacerlos iguales a sus valores razonables, cuando éstos difieran de los valores netos contables con los que figuran en los balances de las entidades adquiridas.
- Si son asignables a activos intangibles concretos que no estuviesen registrados previamente por parte de las entidades o negocios adquiridos, reconociéndolos explícitamente en el balance consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
- Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.

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

Sólo existe fondo de comercio en entidades asociadas, que se presenta formando parte del valor de la participación.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado a 31 de diciembre de 2003 calculado de acuerdo a la normativa anteriormente aplicada por el Grupo (Circular 4/1991 de Banco de España). 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, utilizándose como contrapartida el epígrafe «Pérdidas por Deterioro de Activos-Fondo de comercio» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las pérdidas por deterioro registradas sobre los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

2.16.2. Otros activos intangibles

Los activos intangibles distintos del fondo de comercio se registran en el balance consolidado por su coste de adquisición o producción, neto de su amortización acumulada y de las posibles pérdidas por deterioro que hubiesen sufrido.

Los activos inmateriales pueden ser de «vida útil indefinida», cuando, sobre la base de los análisis realizados, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generen flujos de efectivo netos a favor de las entidades consolidadas, o de «vida útil definida», en los restantes casos.

Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales. La amortización anual de los elementos del inmovilizado inmaterial de vida útil definida se registra en el epígrafe «Amortización-Activo intangible» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El Grupo reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe «Pérdidas por deterioro de activos-Otros activos intangibles» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales de uso propio (Nota 2.15.1).

2.17. Existencias

Este epígrafe del balance consolidado recoge los activos no financieros que las entidades consolidadas:

- mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio,
- tienen en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o
- prevén consumir en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste, que incorpora todos los desembolsos originados por su adquisición y transformación y los costes directos e indirectos en los que se hubiera incurrido para darles su condición y ubicación actuales, y su «valor neto de realización». Por valor neto de realización de las existencias se entiende el precio estimado de su enajenación en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

El coste de las existencias que no sean intercambiables de forma ordinaria se determina de manera individualizada y el coste de las demás existencias se determina por aplicación del método del coste promedio ponderado. Tanto las disminuciones como, en su caso, las posteriores recuperaciones del valor neto de realización de las existencias por debajo del valor neto contable se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que tienen lugar, en el epígrafe «Pérdidas por deterioro-Resto de activos».

El valor en libros de las existencias se da de baja del balance consolidado y se registra como un gasto, en los epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada «Coste de ventas» si la venta corresponde a la actividad habitual del Grupo consolidado o en «Otras cargas de explotación», en los demás casos, en el período en el que se reconoce el ingreso procedente de la venta.

2.18. Activos no corrientes en venta

El epígrafe «Activos no corrientes en venta» del balance consolidado recoge las partidas cuyo valor en libros se pretende recuperar fundamentalmente a través de su enajenación, siendo su venta altamente probable, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren las cuentas anuales consolidadas.

También se consideran como activos no corrientes en venta aquellas participaciones en empresas asociadas o entidades multigrupo que cumplan los requisitos mencionados en el párrafo anterior.

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

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

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

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

2.19. 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 en el momento de la emisión de la correspondiente póliza de seguros y cargan a sus cuentas de resultados el coste de los siniestros en el momento de su pago. Estas prácticas contables obligan a las entidades aseguradoras a periodificar al cierre de cada ejercicio tanto los importes abonados a sus cuentas de pérdidas y ganancias y no devengados a esa fecha como los costes incurridos no cargados a las cuentas de pérdidas y ganancias.

Las periodificaciones más significativas realizadas por las entidades consolidadas en lo que se refiere a los seguros directos contratados por ellas son: primas no consumidas, riesgos en curso, prestaciones, seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores del seguro, participación en beneficios y extornos.

Las provisiones técnicas correspondientes al reaseguro aceptado se determinan de acuerdo con 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 «Pasivos por contratos de seguros» (Nota 21).

Las provisiones técnicas correspondientes a las cesiones a reaseguradores, 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 consolidado en el epígrafe «Activos por reaseguros» (Nota 15).

2.20. Provisiones y pasivos contingentes

Al tiempo de formular las cuentas anuales de las entidades consolidadas sus respectivos Administradores diferencian entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia y concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas.

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

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las justifica y son reestimadas si existe nueva información o al menos anualmente, se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

La contabilización de las provisiones que se consideran necesarias de acuerdo a los criterios anteriores se registra con cargo o abono al epígrafe «Dotaciones a las provisiones (neto)» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

2.21. Obra Social

El fondo de la Obra Social se registra en el epígrafe «Otros pasivos-Fondo de Obra Social» del balance consolidado. Las dotaciones a dicho fondo se contabilizan como una aplicación del beneficio de la Caja.

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

Los activos materiales y los pasivos afectos a la obra social se presentan en partidas separadas del balance consolidado.

2.22. Combinaciones de negocios

Se consideran combinaciones de negocios aquellas operaciones mediante las cuales se produce la unión de dos o más entidades o unidades económicas en una única entidad o grupo de sociedades. El resultado de una combinación de negocios es la obtención del control sobre una o más entidades a través del método de compra.

El método de compra trata las combinaciones de negocios desde el punto de vista del adquiriente, que debe reconocer los activos y pasivos adquiridos y los pasivos contingentes asumidos según su valor razonable.

2.23. Estados de flujos de efectivo consolidados

En el estado de flujos de efectivo consolidado, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a la vista.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado, se han considerado como «efectivo y equivalentes de efectivo» aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo de cambios en su valor. De esta manera, el Grupo considera efectivo o equivalentes de efectivo, los siguientes activos y pasivos financieros:

- El efectivo propiedad del Grupo, el cual se encuentra registrado en el epígrafe «Caja y Depósitos en Bancos Centrales» del balance consolidado (Nota 6).
- Los saldos netos a la vista mantenidos con Bancos Centrales, los cuales se encuentran registrados en los epígrafes «Caja y depósitos en Bancos Centrales» (los saldos deudores) y «Pasivos financieros a coste amortizado-Depósitos en bancos centrales» (los saldos acreedores) del activo y del pasivo, respectivamente, del balance consolidado (Nota 6).

- Los saldos a la vista netos mantenidos con entidades de crédito, distintos de los saldos mantenidos con Bancos Centrales. Los saldos deudores se encuentran registrados, entre otros conceptos, en el epígrafe «Inversiones crediticias-Depósitos en entidades de crédito» del balance consolidado (Nota 10.2).
- Por su parte, los saldos acreedores se encuentran registrados, entre otros conceptos, en el epígrafe «Pasivos financieros a coste amortizado-Depósitos de entidades de crédito» del pasivo del balance consolidado reservado (Nota 20.2).

3. Gestión de riesgos

En los últimos años, el Grupo ha llevado a cabo importantes avances en la gestión y medición de sus riesgos.

Desde comienzos de 2007, y con un horizonte temporal de medio plazo, se ha dado un paso más en esta línea de mejora continua mediante la elaboración de un Plan Director que a través de la integración de los proyectos en curso y de las nuevas iniciativas, pretende optimizar la gestión de los riesgos de la Entidad.

La gestión global de riesgos persigue los siguientes objetivos:

- Evaluar los riesgos clave para el negocio en función de su relevancia y probabilidad de ocurrencia, cuantificándolos con mayor precisión y nivel de detalle.
- Integrar la medición de riesgo en los procesos y circuitos operativos y de decisión (establecimiento de límites y políticas, admisión de operaciones, seguimiento, recuperación...) y analíticos (cálculo y análisis de rentabilidad de clientes y segmentos, productos, centros de responsabilidad y líneas de negocio).
- Incrementar la eficiencia en los procesos de admisión, seguimiento y recuperación del riesgo, a través de la utilización de herramientas estadísticas y de sistemas de información adecuados, que deben permitir anticipar las decisiones y las acciones, liberando recursos en todos los niveles de decisión y de análisis.
- Mejorar la integridad y la calidad de la información de riesgo, lo que debe traducirse en mejoras en los sistemas de reporting y en la comunicación en todos los niveles implicados en la gestión y el control del riesgo.

El Plan Director:

- Presta atención prioritaria al riesgo de crédito, pero tomando también en consideración otros tipos de riesgo relevantes para el negocio financiero como el riesgo de tipo de interés del balance, el riesgo de precio en los activos que cotizan en el mercado, el riesgo operacional y el riesgo de concentración.
- Avanza equilibradamente en los tres aspectos de la gestión integral: medición, gestión e información.

3.1. Riesgo de liquidez de los instrumentos financieros

El riesgo de liquidez se deriva de los desfases temporales de los flujos de caja. En el Grupo la adecuada gestión y control del mismo se rige por los principios de autonomía financiera y equilibrio de balance, asegurando en todo momento que se dispondrá de los recursos líquidos suficientes para cumplir con los compromisos de pago asociados a la cancelación de los pasivos en sus respectivas fechas de vencimiento sin comprometer la capacidad de respuesta ante oportunidades estratégicas de mercado.

El Comité de Activos y Pasivos es el órgano encargado de definir las estrategias, políticas y procedimientos de gestión y control, así como de la selección de los sistemas y herramientas más adecuados en la medición y seguimiento del riesgo de liquidez.

3.1.1. Estrategias, políticas y límites de asunción del riesgo

La aprobación de dichas estrategias, políticas y límites de asunción del riesgo así como su control, recogidos en el «Manual de Gestión de Liquidez» son competencia del Consejo de Administración, así como su posterior análisis y revisión con periodicidad anual. Del mismo modo, el Consejo propone a la aprobación de la Asamblea General los límites a la emisión de Empréstitos en los mercados institucional y minorista y al recurso a la Titulización.

3.1.2. Gestión de la liquidez

En condiciones normales, las políticas de asunción de riesgo determinan la posición del Grupo en el mercado interbancario, los disponibles, la estructura del balance, el recurso al mercado institucional, la titulización de activos, etc., aspectos sobre los que el Grupo tiene establecido un conjunto de límites operativos.

Además el Grupo está preparado para afrontar eventuales crisis, tanto internas como de los mercados en los que opera. El objetivo de los «planes de contingencia» es anticiparse a los diferentes escenarios de crisis, diseñando procedimientos que garanticen la liquidez suficiente con los menores costes posibles, estimando mediante el uso de modelos estadísticos cuál va a ser el comportamiento de las variables más significativas, estableciendo una serie de alertas ante situaciones anómalas de los mercados y planificando la obtención de fondos durante la crisis.

En los últimos años, el sistema financiero español ha recurrido a la financiación mayorista para cubrir la diferencia entre los crecimientos del crédito y de los depósitos minoristas.

Desde mediados de 2007, y a raíz de la crisis del mercado hipotecario americano, los inversores extranjeros han restringido sus operaciones y las entidades financieras apenas han podido realizar emisiones en mercados mayoristas o titulizar sus activos, al tiempo que las primas de riesgo en estos mercados se han elevado significativamente.

En el caso particular del Grupo, las estrategias de captación de recursos en los segmentos minoristas y la utilización de fuentes alternativas de liquidez a corto y largo plazo, están permitiendo disponer de los recursos necesarios para atender la demanda de crédito derivada de la actividad comercial y mantener las posiciones de tesorería dentro de los parámetros de gestión establecidos en el manual de liquidez.

3.1.3. Procedimientos de medición y control

El Grupo utiliza herramientas informáticas integradas para medir y controlar el riesgo de liquidez, basadas en los flujos de tesorería estimados para sus activos y pasivos, así como en las garantías o instrumentos adicionales de los que dispone para asegurar fuentes alternativas de liquidez que pudiesen ser requeridas.

Se realizan previsiones a corto, medio y largo plazo para conocer las necesidades de financiación y el cumplimiento de los límites y se diseñan escenarios de crisis, tanto por causas internas como externas, para estimar su repercusión en la liquidez del Grupo, generándose además toda la información necesaria para permitir el seguimiento del riesgo de liquidez.

Adicionalmente, se verifica de manera periódica (como mínimo con periodicidad anual) la validez y el grado de cumplimiento de los procedimientos establecidos en relación con el riesgo de liquidez.

Seguidamente se presenta el desglose por plazos de vencimientos estimados de los saldos de determinados epígrafes del balance de la Caja a 31 de diciembre de 2007 y a 31 de diciembre de 2006, en un escenario de «condiciones normales de mercado»:

	Miles de euros						
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
ACTIVO							
Caja y depósitos en bancos centrales	1.647.618	–	–	–	–	–	1.647.618
Cartera de negociación	6.307	–	–	–	74.780	–	81.087
Activos fin. disponibles para la venta	–	99.391	178.252	481.156	1.827.846	662.008	3.248.653
Inversiones crediticias	661.856	3.793.350	2.037.878	2.846.420	6.316.960	17.010.652	32.667.116
Cartera de inversión a vencimiento	–	29.249	–	1	1	1.589.568	1.618.819
Derivados de cobertura	–	–	–	221.116	9.331	–	230.447
Activos no corrientes en venta	–	–	–	–	13.655	–	13.655
Participaciones	–	–	–	–	–	319.843	319.843
Contratos de seguros vinc. a pensiones	–	–	–	–	–	140.800	140.800
Activo material	–	–	–	–	–	607.485	607.485
Activo intangible	–	–	–	–	20.527	–	20.527
Activos fiscales	–	–	–	2.108	–	188.344	190.452
Periodificaciones	–	–	14.577	–	–	–	14.577
Otros activos	–	2.484	–	–	–	–	2.484
Total a 31 de diciembre de 2007	2.315.781	3.924.474	2.230.707	3.550.801	8.263.100	20.518.700	40.803.563
Total a 31 de diciembre de 2006	942.129	2.946.232	2.480.523	3.136.769	7.395.377	18.336.192	35.237.222
PASIVO							
Cartera de negociación	–	8.634	–	–	–	–	8.634
Pasivos financieros a coste amortizado	8.744.024	3.303.576	4.264.339	6.205.922	7.254.778	7.539.939	37.312.578
Derivados de cobertura	–	422.101	–	–	–	–	422.101
Provisiones	–	–	–	–	–	297.575	297.575
Pasivos fiscales	–	–	–	30.273	–	206.767	237.040
Periodificaciones	–	–	–	47.275	10.861	–	58.136
Otros pasivos	36.427	–	–	–	–	66.118	102.545
Patrimonio neto	–	–	–	–	–	2.364.954	2.364.954
Total a 31 de diciembre de 2007	8.780.451	3.734.311	4.264.339	6.283.470	7.265.639	10.475.353	40.803.563
Total a 31 de diciembre de 2006	9.199.158	2.945.779	2.344.802	3.653.694	6.277.290	10.816.499	35.237.222
Diferencia activo-pasivo 2007	-6.464.670	190.163	-2.033.632	-2.732.669	997.461	10.043.347	
Diferencia activo-pasivo 2006	-8.257.029	453	135.721	-516.925	1.118.087	7.519.693	

3.2. Exposición al riesgo de crédito

3.2.1. Políticas y procedimientos para la gestión del riesgo de crédito

El Comité de Activos y Pasivos es el órgano encargado de elaborar y proponer las políticas y procedimientos relacionados con la gestión y el control del riesgo de crédito del Grupo. Al Comité le corresponde asimismo la definición y el seguimiento de la estrategia de Balance y las políticas de gestión de los diferentes riesgos del Grupo.

La aprobación de dichas políticas y procedimientos así como su control, que incluyen los criterios de actuación en los principales segmentos de actividad, las líneas máximas de riesgo con los principales acreditados, sectores, mercados y productos del Grupo y los riesgos de crédito no delegados, es competencia del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración, con excepción a los riesgos a que se refiere el artículo 34 de los Estatutos de la Caja, delega en la Comisión Ejecutiva las facultades para autorizar los riesgos que exceden a la competencia del circuito operativo de la Entidad. En particular, la Comisión Ejecutiva aprueba los riesgos concedidos a partidos políticos y sindicatos.

3.2.2. Principios básicos de gestión del riesgo de crédito

La gestión del riesgo crediticio constituye un aspecto prioritario para Ibercaja y está orientada a facilitar el crecimiento de la inversión crediticia de una forma sostenida y equilibrada, garantizando en todo momento la solidez financiera y patrimonial del Grupo, y con el objetivo de optimizar la relación rentabilidad/riesgo dentro de los niveles de tolerancia fijados por el Consejo de Administración.

Las diferentes políticas y criterios para la gestión del riesgo de crédito se basan en los siguientes principios:

- Calidad crediticia.
- Diversificación.
- Independencia.
- Gestión dinámica.
- Delegación y colegiación.
- Vinculación en modelos de decisión.
- Homogeneidad.
- Control.

3.2.3. Políticas de gestión del riesgo de crédito

La cartera de inversión crediticia se segmenta en función de clientes con perfiles de riesgo homogéneos y susceptibles de tratamiento diferenciado, de forma que puedan ser objeto de aplicación de modelos de evaluación específicos implicados en los sistemas de decisión.

En el ámbito de la concesión de riesgo de crédito, el Grupo establece:

- Límites concretos al nivel de exposición al riesgo a asumir para determinadas carteras crediticias (promotores, préstamos sindicados...).
- Clasificaciones de riesgo para grupos de acreditados (particulares, promotores, empresas no promotoras, entidades financieras, empresas cotizadas o clasificadas...) al objeto de evitar concentraciones de riesgo inadecuadas.
- Criterios de admisión de nuevas operaciones y límites a las facultades de concesión según el segmento de cliente al que se financia (Banca mayorista, particulares, actividades productivas...).
- Metodología de análisis de las operaciones homogénea en función de su tipología y pertenencia a los diferentes segmentos.
- Requerimientos necesarios para dotar de seguridad jurídica cada operación.
- Una asignación más eficiente de los recursos, avanzando en políticas de precios acordes a la calidad crediticia de los clientes.
- Modelos internos de calificación crediticia integrados en los sistemas de decisión de riesgo para los diferentes ámbitos del negocio minorista.

A través del seguimiento de la evolución de las carteras y acreditados se pretende facilitar el proceso de toma de decisiones tendentes a evitar o minimizar potenciales quebrantos para el Grupo y el deterioro de su cartera crediticia.

La gestión dinámica del riesgo conlleva la corresponsabilidad de la estructura organizativa del Grupo y la especialización funcional. El Centro Especializado de Análisis, en lo referente a las operaciones de particulares, y las Unidades de Apoyo en Riesgos, vinculadas al análisis y seguimiento de la inversión crediticia en actividades productivas, son los órganos encargados de la admisión y control de operaciones.

Por otra parte, el Grupo dispone de un sistema de alertas mecanizado que analiza y califica a todos los clientes de activo tras considerar diversas fuentes de información tanto internas como externas al Grupo, en busca de factores de riesgo que puedan determinar un deterioro de la calidad crediticia del cliente. Dicho sistema de alertas está sometido a procesos de calibración y mejora continua.

Además, son objeto de una especial vigilancia los colectivos o acreditados calificados como dudosos por razones distintas de la morosidad, los colectivos de riesgo subestándar o los acreditados en seguimiento especial.

La gestión integral del riesgo se completa con las políticas de recuperación, orientadas a evitar o minimizar posibles quebrantos y que se caracterizan en el caso de Ibercaja por:

- Agilidad y anticipación, gestionando los impagos desde el primer día.
- Utilización de herramientas mecanizadas para la gestión de la recuperación de las inversiones en situación irregular.
- Circuitos de recuperación automatizados específicos en función de la cuantía de la operación y con la intervención progresiva (según los días de impago) de diferentes gestores internos y externos, en los que no caben dilaciones que pudieran entorpecer la recuperación y que en el peor de los escenarios culminan en la reclamación de la deuda impagada.

Finalmente, destacar que el Grupo pretende cumplir sucesivos hitos para estar en disposición de conseguir la homologación por parte del regulador de los modelos, herramientas y procesos implantados en el ámbito del riesgo de crédito.

3.2.4. Riesgo país

Se han establecido unos límites máximos por riesgo país en función del rating que las agencias de calificación conceden a cada país, complementados con límites máximos a la inversión en los grupos III y IV. En los grupos V y VI no se puede operar sin autorización expresa del Consejo de Administración.

Asimismo, en cuanto al riesgo soberano, el Grupo establece límites máximos para la deuda pública emitida por los Estados de la Unión Europea, otros Estados, Comunidades Autónomas, Corporaciones Locales y entes públicos en función de su rating.

3.3. Exposición al riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de las variaciones en la curva de tipos de interés (en nivel o pendiente) a la que están referenciadas las posiciones de activo, pasivo o fuera de balance, al presentar éstas desfases temporales por plazos de reprecipación o vencimiento. Este riesgo es una combinación de otros riesgos como el de reprecipación, de curva, de base o de opcionalidad.

3.3.1. Estrategias y políticas para la gestión del riesgo de tipo de interés

La gestión y el control del riesgo de tipo de interés del balance se llevan a cabo por la Dirección del Grupo a través del Comité de Activos y Pasivos. Dicho Comité establece las políticas de estructura y asignación de los recursos y las correspondientes estrategias de cobertura de posiciones globales o de productos o masas patrimoniales concretas, que se materializan en su caso en la contratación de las operaciones de cobertura necesarias en los mercados financieros.

El objetivo de la gestión de este riesgo es contribuir al mantenimiento de la rentabilidad actual y futura en los niveles adecuados, mitigando los efectos de las oscilaciones del entorno en la misma, y preservando el valor económico del Grupo.

3.3.2. Procedimientos de medición y control

El Grupo gestiona la exposición al riesgo que deriva de las operaciones de su cartera, tanto en el momento de su contratación como en su posterior seguimiento, e incorpora también a su horizonte de análisis la evolución prevista para el negocio y las expectativas respecto a los tipos de interés, así como las propuestas de gestión y cobertura, simulando distintos escenarios de comportamiento.

Para ello dispone de herramientas de análisis y de evaluación del riesgo (Gap medio, duración de balance, simuladores de escenarios). Estos procedimientos y técnicas de análisis son revisados con la frecuencia necesaria para asegurar su correcto funcionamiento.

3.3.3. Controles y límites para la gestión del riesgo de tipo de interés

Los controles se llevan a cabo a través del análisis y seguimiento periódico de los «gaps» proyectados de balance o diferencia entre los activos y pasivos sensibles a tipos en diferentes períodos (saldo neto expuesto a cambios en los precios) y mediante el establecimiento de límites tanto a la exposición máxima como a la incidencia que el Grupo está dispuesto a soportar en sus márgenes ante una variación de tipos de interés, límites que deben ser aprobados por el Consejo de Administración.

El cuadro siguiente muestra el perfil de sensibilidad del balance de la Caja al riesgo de tipo de interés a 31 de diciembre de 2007 y a 31 de diciembre de 2006 (no se hace distinción entre divisas por no ser significativa), indicando el valor en libros de aquellos activos y pasivos financieros afectados por dicho riesgo, los cuales aparecen clasificados en función del plazo estimado hasta la fecha de revisión del tipo de interés o de vencimiento:

A 31 de diciembre de 2007:

	Millones de euros						
	Plazos hasta la revisión del tipo de interés efectivo o de vencimiento						
	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Saldo Sensible	Saldo Insensible	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
Activos	8.321	8.774	17.285	34.380	6.432	1.000	5.432
Activos financieros con tipo de interés fijo y otros activos sin vencimiento determinado	2.528	600	823	3.951	6.214	768	5.446
Activos financieros a tipo fijo cubiertos con derivados	513	(37)	(233)	243	(242)	(112)	(130)
Activos financieros a tipo de interés variable	5.280	8.211	16.695	30.186	460	344	116
Pasivos	8.413	8.812	11.933	29.158	11.654	271	11.383
Pasivos financieros con tipo de interés fijo y otros pasivos sin vencimiento determinado	4.747	2.970	6.346	14.063	17.552	2.680	14.872
Pasivos financieros a tipo fijo cubiertos con derivados	936	2.307	2.662	5.905	(5.906)	(2.415)	(3.491)
Pasivos financieros a tipo de interés variable	2.730	3.535	2.925	9.190	8	6	2
Diferencia o Gap del período	(92)	(38)	5.352	5.222	(5.222)	729	(5.951)
Diferencia o Gap acumulado	(92)	(130)	5.222	5.222	(5.222)	5.951	-
Gap medio	(92)	(121)	2.776	2.664			
% s/ activo total	(0,23)	(0,30)	6,80	6,53			

A 31 de diciembre de 2006:

	Millones de euros						
	Plazos hasta la revisión del tipo de interés efectivo o de vencimiento						
	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Saldo Sensible	Saldo Insensible	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
Activos	5.919	7.347	15.830	29.096	6.142	1.142	5.000
Activos financieros con tipo de interés fijo y otros activos sin vencimiento determinado	1.750	1.094	885	3.729	5.716	616	5.100
Activos financieros a tipo fijo cubiertos con derivados	606	(79)	(271)	256	(257)	(95)	(162)
Activos financieros a tipo de interés variable	3.563	6.332	15.216	25.111	683	621	62
Pasivos	6.681	7.348	9.478	23.507	11.731	541	11.190
Pasivos financieros con tipo de interés fijo y otros pasivos sin vencimiento determinado	3.951	1.741	3.505	9.197	18.435	3.452	14.983
Pasivos financieros a tipo fijo cubiertos con derivados	761	2.316	3.630	6.707	(6.707)	(2.913)	(3.794)
Pasivos financieros a tipo de interés variable	1.969	3.291	2.343	7.603	3	2	1
Diferencia o Gap del período	(762)	(1)	6.352	5.589	(5.589)	601	(6.190)
Diferencia o Gap acumulado	(762)	(763)	5.589	5.589	(5.589)	6.190	-
Gap medio	(762)	(763)	3.106	2.343			
% s/ activo total	(2,16)	(2,17)	8,81	6,65			

Se consideran saldos sensibles aquellos cuyo vencimiento o repreciación se produce en los próximos doce meses. Teniendo en cuenta que el gap estático no recoge el nuevo negocio, se establece este período como referencia en la gestión, que permite cuantificar el efecto de la variación de los tipos de interés sobre el margen de intermediación anual de la Entidad.

El gap que aparece en el cuadro representa la diferencia entre los activos y pasivos sensibles en cada período, es decir, el saldo neto expuesto a cambios en los precios. El balance presenta un gap positivo en los próximos doce meses, lo que significa que el saldo de los activos sensibles es superior al de los pasivos en la misma situación; dicha diferencia asciende en términos de saldo medio a 2.664 millones de euros, el 6,53% del activo (2.343 millones de euros, el 6,65% del activo a 31 de diciembre de 2006). La magnitud del gap

estático determina que una variación de los tipos de interés del mercado de 1 punto que afectara por igual a la totalidad de las masas patrimoniales del balance modificaría el margen de intermediación de los próximos 12 meses que deriva de las operaciones ya contratadas en alrededor de 26 millones de euros, el 4,04% (23 millones de euros, el 4,06% a 31 de diciembre de 2006); la incidencia en el margen sería del mismo signo que la variación de los tipos de interés.

3.4. Exposición a otros riesgos

3.4.1. Gestión del riesgo de mercado y contraparte

El riesgo de mercado se deriva de la eventualidad de incurrir en pérdidas de valor en las posiciones mantenidas en activos financieros, debido a la variación de los factores de riesgo de mercado (cotizaciones de renta variable, tipos de interés, tipos de cambio, volatilidades implícitas, correlaciones, etc.). En su gestión y control se aplican análisis de sensibilidad para la estimación de su impacto en resultados y en el patrimonio neto del Grupo.

El riesgo de contraparte se deriva de la posibilidad de que se produzcan impagos por parte de las contrapartidas en operaciones financieras (renta fija, interbancario, derivados...).

En línea con los requerimientos de Basilea, el Grupo trabaja en la implantación de metodologías de «Valor en Riesgo» para la medición del riesgo conjunto de las carteras. El valor en riesgo (VaR) cuantifica la máxima variación que se puede producir en el valor económico de una cartera de activos por riesgo de mercado en un período de tiempo dado, con un determinado nivel de confianza.

3.4.2. Políticas, métodos y procedimientos en la gestión del riesgo de mercado y contraparte

Anualmente el Consejo de Administración revisa el «Manual de Líneas de Riesgo» en el que se establecen las políticas, métodos y procedimientos para la concesión de líneas de riesgo, la formalización y documentación de las operaciones, así como procedimientos de seguimiento y control de los riesgos para entidades financieras, grupos económicos y sociedades cotizadas y/o calificadas por alguna agencia de rating en las operaciones que se realicen en:

- Mercado interbancario.
- Mercados de deuda pública anotada.
- Mercados de renta fija privada.
- Mercados organizados de renta variable e instituciones de inversión colectiva.
- Mercados de derivados financieros.
- Operaciones de crédito o riesgo de empresas que coticen en bolsa o estén calificadas por alguna agencia de rating.
- Operaciones de crédito o riesgo sobre Comunidades Autónomas, Corporaciones Locales y entes públicos con rating.

Las líneas de riesgo se establecen básicamente en función de los ratings asignados por las agencias de calificación crediticia y de los informes que emiten dichas agencias, así como del plazo de la inversión. En el caso de que una entidad no cuente con dicha calificación, se realiza un análisis de sus estados financieros para fijar la línea de riesgo.

Los límites, autorizados por el Consejo de Administración, se establecen por volumen de inversión e incluyen límites a la exposición global y a pérdidas máximas, así como límites individuales a la inversión por emisor y límites a la inversión en valores de escasa capitalización. Cabe citar:

- Límites a emisiones (cédulas hipotecarias, deuda subordinada y titulizaciones) calificadas con distinto rating al del emisor, operaciones con pacto de recompra y líneas de intermediación con clientes.
- Líneas de riesgo específicas para empresas españolas.
- Líneas de riesgo bancarias específicas.
- Un límite global para la inversión en cartera de renta variable cotizada en función del máximo impacto negativo asumible en fondos propios en caso de un escenario de «stress» (caídas anuales del 25% en las bolsas). En 2007, dicho límite se ha establecido en un 7,5% de los recursos propios totales del Grupo (un 7,5% en el ejercicio 2006).
- Límites específicos para cada una de las sub-carteras de la cartera de gestión (bolsa española, valores europeos, instituciones de inversión colectiva, negociación y derivados de renta variable).
- Límites máximos a la inversión en renta fija internacional, parámetros de inversión (plazos máximos, ratings mínimos...) y criterios de diversificación.

Dichos límites se actualizan conforme se modifican los ratings, especialmente cuando lo hacen a la baja. Los sistemas de seguimiento incorporan la revisión de las noticias sobre entidades, análisis de los estados financieros, controles sobre las variaciones producidas en los ratings, así como el seguimiento del riesgo consumido por las empresas españolas y riesgos asumidos con distintas entidades financieras.

Las carteras expuestas a riesgo de precio se caracterizan por la elevada diversificación tanto sectorial como geográfica y por valor, por su elevada liquidez y por la ausencia de actividades propias de «trading» lo que conlleva que el riesgo de mercado asumido sea poco significativo en su conjunto. En este sentido, el peso que muestra la renta variable cotizada de la Caja sobre el activo patrimonial es el siguiente:

	(Miles de euros y %)	
	2007	2006
Renta Variable Cotizada	734.100	791.848
% sobre Balance	1,80%	2,25%

El Comité de Activos y Pasivos analiza periódicamente y establece los criterios de actuación en la gestión de los riesgos de mercado para todo el Grupo. El Grupo gestiona el riesgo de mercado, tratando de obtener una adecuada rentabilidad financiera en relación al nivel de riesgo asumido.

Ante oscilaciones en los índices bursátiles el efecto de la variación del valor patrimonial de la renta variable cotizada excluidas participaciones en fondos de inversión, cuantificado en 679.301 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 (743.110 miles de euros a 31 de diciembre de 2006), sobre los fondos propios totales de la Caja, se ha estimado en un +/-2,73% en un escenario de oscilación del +/-10% (en un +/-3,43% en el ejercicio 2006). Dichas estimaciones se han efectuado tomando como referencia los respectivos índices nacionales de cada uno de los instrumentos de la cartera.

Dado que la renta variable cotizada está clasificada en la cartera de disponibles para la venta, dicho impacto se registraría en todo caso con contrapartida en el patrimonio neto del Grupo en el epígrafe «Patrimonio neto-Ajustes por valoración-Activos financieros disponibles para la venta» hasta el momento en el que se produjese la baja del activo financiero, momento en el cual el saldo registrado en dicho epígrafe se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe «Resultado de las operaciones financieras (neto)-Activos financieros disponibles para la venta».

3.4.3. Gestión del riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio se refleja en la sensibilidad de los precios de los activos financieros a las variaciones en los tipos de cambio de mercado. El Grupo no mantiene posiciones en moneda extranjera de carácter especulativo. Asimismo, el Grupo no mantiene posiciones abiertas de carácter no especulativo de importes significativos en moneda extranjera. La política del Grupo es limitar este tipo de riesgo, tratando de cubrirlo de manera inmediata a que surja, mediante la contratación de las operaciones simétricas en el activo o en el pasivo o las operaciones de derivados financieros que permitan mitigarlo.

3.4.4. Gestión del riesgo operacional

Se define como el riesgo de sufrir pérdidas por la inadecuación o fallo de los procesos internos, personas y sistemas, o debidas a acontecimientos externos. Esta definición incluye las exposiciones materiales al riesgo legal y regulatorio que surjan como resultado del desarrollo de la actividad del Grupo.

El Comité de Supervisión Bancaria de Basilea publicó en 2003 un documento de buenas prácticas para la gestión de este riesgo que debe ser identificado, medido, seguido, mitigado y controlado. En esta línea, el nuevo Acuerdo de Capital establece que las entidades dispongan de recursos propios en función del riesgo operacional que asumen en sus distintas actividades, proponiendo tres modelos de cálculo del capital regulatorio por este riesgo (indicador básico, modelo estándar y modelos internos).

El Grupo se encuentra en fase de diseñar y establecer el modelo organizativo, metodológico y de gestión de riesgo operacional con el objetivo de acceder a corto plazo al método estándar en la determinación de los requerimientos de capital una vez entre en vigor la nueva circular de solvencia.

En este contexto Ibercaja ha implantado durante el presente ejercicio un mapa de riesgos y controles operacionales a nivel de Grupo Financiero que ha supuesto:

- La identificación de los principales riesgos operacionales, actuales y potenciales, a los que está expuesto el Grupo, así como los controles existentes para mitigarlos.
- El establecimiento de una metodología de medición que ha permitido priorizar dichos riesgos en función de su impacto.
- La evaluación de la eficacia de las medidas reductoras de riesgo, identificando potenciales vulnerabilidades de control.
- La definición de planes de acción para avanzar en la mitigación de los riesgos operacionales identificados.

Adicionalmente Ibercaja ha diseñado e implantado una base de datos de eventos de pérdida operacional e iniciado el desarrollo de otras herramientas que completarán el Marco de Gestión y Control de Riesgo Operacional.

3.4.5. Gestión del riesgo reputacional

Está definido como el riesgo de sanciones legales o normativas, pérdida financiera significativa, o de reputación que un Grupo puede sufrir como resultado de incumplir las leyes, regulaciones, normas, estándares de auto-regulación de la organización y códigos de conducta aplicables a sus actividades financieras; este riesgo es consustancial a dichas actividades, por el hecho de estar altamente reguladas y sujetas a supervisión continua por las autoridades.

El Grupo cuenta con una Unidad de Cumplimiento Normativo con el objetivo de asegurar y supervisar el cumplimiento de las principales normas que le son aplicables en sus actividades reguladas y, en particular, las siguientes: prevención del blanqueo de capitales y financiación al terrorismo; protección de datos de carácter personal; transparencia en las operaciones con la clientela y normas de conducta en el ámbito de los mercados de valores.

3.4.6. Control de riesgos

El control de los riesgos es un elemento fundamental del sistema de control interno en una Entidad de Crédito ya que los riesgos, básicamente financieros y operativos, son consustanciales a los productos y servicios financieros que constituyen su actividad.

El Grupo, siendo consciente de la importancia del control del riesgo en que incurre en cada una de sus actividades, cuenta con sistemas de control de riesgo basados en:

- Procedimientos de identificación y medición de riesgos que permiten su seguimiento y control.
- Una estructura de límites para las principales contrapartes, instrumentos, mercados y plazos, que anualmente se somete a la aprobación del Consejo de Administración, con el fin de definir políticas prudentes y evitar concentraciones de riesgo.
- Un Comité de Activos y Pasivos que realiza la definición y seguimiento de la política de gestión de los riesgos, fundamentalmente financieros, del Grupo.
- Una estructura jerárquica de autorizaciones para la concesión o asunción de riesgo en función de la cuantía y naturaleza del mismo.
- Controles directos distribuidos por los diferentes niveles de decisión que aseguren que las operaciones se realicen de acuerdo con los términos autorizados.
- Controles de Riesgos, independientes de las Direcciones de Negocio, que verifican el cumplimiento de los límites de riesgo aprobados por el Consejo de Administración u otros establecidos por el Comité de Activos y Pasivos, e informan periódicamente de su cumplimiento a la Dirección.
- Una Unidad de Cumplimiento Normativo que supervisa el cumplimiento de determinadas normas legales que regulan algunas actividades de la Caja con la finalidad de minimizar las sanciones y pérdidas de reputación que su incumplimiento pudiera ocasionar.

La función de Auditoría Interna es revisar el adecuado funcionamiento de los sistemas de control de riesgos, verificando además el cumplimiento de las políticas, procedimientos y normas internas establecidos, e informar a un comité de nivel directivo, el cual adopta los acuerdos necesarios para corregir las deficiencias y mitigar los riesgos observados. Adicionalmente se informa, tanto de la planificación anual de la auditoría interna como de las conclusiones más relevantes obtenidas, a los correspondientes Órganos de Gobierno del Grupo.

Estos sistemas de control de riesgos de Ibercaja son objeto de un proceso de mejora continua, para adaptarlos a las nuevas metodologías de medición de riesgos y a las recomendaciones emitidas en los últimos años por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea y con el fin de cumplir los requisitos exigidos por el Pilar II del «Nuevo Acuerdo de Capital».

4. Distribución de los resultados de la Caja

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2007 y el presupuesto para la Obra Social que el Consejo de Administración de la Caja someterá a la aprobación de la Asamblea General, y las que fueron aprobadas para el ejercicio 2006 son las siguientes:

Distribución	Miles de euros	
	2007	2006
A la Obra Social:	52.315	56.650
A reservas:	175.981	138.352
Resultado del ejercicio	228.296	195.002
Presupuesto para la Obra Social	62.417	56.650

5. Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

5.1. Remuneración al Consejo de Administración

En el siguiente cuadro se muestra un detalle de las remuneraciones devengadas, en concepto de dietas por asistencia y desplazamiento, a favor de los miembros del Consejo de Administración de la Caja, exclusivamente en su calidad de Consejeros de la Caja, durante los ejercicios 2007 y 2006 (miles euros):

	Dietas por asistencia y desplazamiento	2007	2006
Amado Franco Lahoz	Presidente	28,4	25,9
Honorio Romero Herrero	Vicepresidente 1.º	25,8	20,1
Eugenio Nadal Reimat	Vicepresidente 2.º	23,1	14,8
Román Alcalá Pérez	Secretario consejero	28,7	24,9
Vicente Solaz Villanueva	Consejero	8,8	8,1
Alberto Palacio Aylagas	Consejero	24,4	15,8
Lorenzo Bergua Lorente	Consejero	10,3	9,1
Luis Pedro Arilla Leza	Consejero	10,0	6,0
José Jodrá del Amo	Consejero	8,8	5,1
José Luis Puente Périz	Consejero	8,8	5,1
Celia del Agua Arias-Camisón	Consejero	8,8	4,6
María Carmen Sáez Hernández	Consejero	10,7	5,2
Jesús Solchaga Loitegui	Consejero	20,1	22,5
Fernando Cavero López	Consejero	8,1	4,8
Carmen Sánchez Asín	Consejero	8,8	3,8
Julián López Babier	Consejero	8,3	8,1
Luis Ramón García Carús	Consejero	10,0	9,6
José A. Reig de la Vega	Consejero	8,8	4,8
Antonio Lázaro Moreno	Consejero	23,6	10,0
Santiago Hernández Tornos (*)	Vicepresidente 1.º	—	8,6
Pedro Herrando Lacasa (*)	Consejero	—	4,3
José Cosme Martínez Gómez (*)	Consejero	—	4,8
Julián Ciriza Carasa (*)	Consejero	—	4,8
Dimas Fernández-Galiano Ruiz (*)	Consejero	—	4,3
Vicente Cónedor López (*)	Consejero	—	4,8
José Luis Llorente Lerena (*)	Consejero	—	8,1
Víctor Ruberte Cirisuelo (*)	Consejero	—	4,3
José Luis Lagunilla Martínez (*)	Consejero	—	8,6

(*) Consejeros de la Caja que cesaron en el ejercicio de sus cargos a lo largo del año 2006.

No existen compromisos por pensiones con los miembros del Consejo de Administración de la Caja en su calidad de consejeros del mismo. Los miembros del Consejo de Administración no perciben dietas de otras sociedades del Grupo Financiero.

5.2. Remuneraciones a la alta dirección

A efectos de la elaboración de las presentes cuentas anuales, se ha considerado como personal de alta dirección a los 21 empleados integrantes del Equipo Directivo (18 empleados en el ejercicio 2006) que figura detallado en el «Informe económico y de actividades», que ocupaban los puestos de Director General, Directores Generales Adjuntos, Subdirectores Generales y Subdirectores.

En el cuadro siguiente se muestran las remuneraciones devengadas por la Caja en favor de la alta dirección, tal y como se ha definido anteriormente, en los ejercicios 2007 y 2006:

Miles de euros	Retribuciones a corto plazo		Prestaciones post-empleo		Total	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Alta Dirección	4.025	3.333	433	924	4.458	4.257

Además de los importes reseñados, la Caja no ha realizado en el año 2007 aportaciones para la cobertura de costes futuros (6.098 miles de euros en el ejercicio 2006).

5.3. Otras operaciones realizadas con los miembros del Consejo de Administración y con la alta dirección

El detalle de los saldos de activo y pasivo registrados en el balance que corresponden a operaciones mantenidas con la Caja por los miembros del Consejo de Administración y por la alta dirección a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros	Activo-préstamos		Activo-cuentas de crédito		Disponible créditos		Pasivo-Depósitos a plazo y vista	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Miembros del Consejo de Administración	573	618	10	18	38	30	2.322	3.231
Alta Dirección	2.090	1.479	97	55	138	101	1.524	932

6. Caja y depósitos en bancos centrales

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Caja	207.430	217.313
Depósitos en Banco de España	1.439.230	272.972
Ajustes por valoración	962	648
	1.647.622	490.933

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera durante el ejercicio 2007 ha sido del 2,67% (1,76% durante el ejercicio 2006).

7. Carteras de negociación de activo y pasivo

7.1. Composición del saldo y riesgo de crédito máximo-saldos deudores

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría a 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas, por clases de contrapartes y por tipo de instrumentos:

	Miles de euros	
	2007	2006
Por áreas geográficas		
España	38.958	32.353
Resto de países de la Unión Europea	24.932	21.735
Resto de Europa	20.945	17.426
Resto del mundo	3.296	1.101
	88.131	72.615
Por clases de contrapartes		
Entidades de crédito	81.915	70.111
Administraciones Públicas residentes	2.286	953
Otros sectores residentes	3.815	1.388
Otros sectores no residentes	115	163
	88.131	72.615
Por tipos de instrumentos		
Obligaciones y bonos cotizados	6.307	2.746
Derivados no negociados en mercados organizados	81.824	69.869
<i>De los que, derivados implícitos segregados de instrumentos financieros híbridos</i>	—	—
	88.131	72.615

El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel de exposición máximo al riesgo de crédito en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

7.2. Composición del saldo-saldos acreedores

A continuación se presenta un desglose de los pasivos financieros incluidos en esta categoría a 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas, por clases de contrapartes y por tipo de instrumentos:

	Miles de euros	
	2007	2006
Por áreas geográficas		
España	2.882	1.392
Resto de países de la Unión Europea	2.529	2.590
Resto de Europa	267	163
Resto del mundo	738	567
	6.416	4.712
Por clases de contrapartes		
Entidades de crédito	6.416	4.712
	6.416	4.712
Por tipos de instrumentos		
Derivados no negociados en mercados organizados	6.416	4.712
<i>De los que, derivados implícitos segregados de instrumentos financieros híbridos</i>	–	–
	6.416	4.712

7.3. Derivados financieros de negociación

A continuación se presentan los desgloses por tipos de producto del valor razonable y nocional de los derivados financieros de negociación a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Valor razonable			
	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	2007	2006	2007	2006
Compra-venta de divisas no vencidas	907	-	-	264
Opciones sobre valores	66.964	61.718	1.927	-
Opciones sobre tipos de interés	290	1.027	-	2.159
Otras operaciones sobre tipos de interés	13.663	7.124	4.489	2.289
Acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRA's)	78	89	-	-
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS's)	13.585	7.035	4.489	2.289
	81.824	69.869	6.416	4.712

	Nocional			
	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	2007	2006	2007	2006
Compra-venta de divisas no vencidas	58.723	-	-	71.503
Opciones sobre valores	722.925	530.700	360.310	1.123.239
Opciones sobre tipos de interés	81.268	69.553	-	-
Otras operaciones sobre tipos de interés	421.198	391.294	560.161	566.496
Acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRA's)	22.500	43.500	-	-
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS's)	398.698	347.794	560.161	566.496
	1.284.114	991.547	920.471	1.761.238

El nocional de las opciones sobre valores (saldos acreedores) derivadas de la garantía de rentabilidad otorgada por la Caja a Fondos de Inversión comercializados por la misma asciende a 31 de diciembre de 2007 a 1.077.132 miles de euros (897.529 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

8. Otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

8.1. Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría a 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas, por clases de contrapartes y por tipo de instrumentos:

	Miles de euros	
	2007	2006
Por áreas geográficas		
España	208.098	217.655
Resto de países de la Unión Europea	57.496	82.415
Resto del mundo	21.714	4.961
	287.308	305.031
Por clases de contrapartes		
Entidades de crédito	20.334	7.271
Administraciones Públicas residentes	34.844	37.291
Administraciones Públicas no residentes	51.002	53.201
Otros sectores residentes	160.355	179.485
Otros sectores no residentes	20.773	27.783
	287.308	305.031
Por tipo de instrumentos		
Valores representativos de deuda:	148.676	143.193
<i>Deuda Pública del Estado</i>	34.844	37.291
<i>Deuda Pública extranjera</i>	51.002	53.201
<i>Otros valores de renta fija</i>	62.830	52.701
Otros instrumentos de capital:	138.632	161.838
<i>Participaciones en el patrimonio de Fondos de Inversión</i>	138.632	161.838
	287.308	305.031

El Grupo clasifica en esta cartera las participaciones en Fondos de Inversión que se gestionan conjuntamente con pasivos por contratos de seguro valorados por su valor razonable (Nota 21) así como los instrumentos de deuda que se gestionan conjuntamente con derivados financieros (Nota 8.2).

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera durante el ejercicio 2007 ha sido del 4,92% (3,75% durante el ejercicio 2006).

8.2. Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

El Grupo clasifica en esta cartera aquellos instrumentos financieros híbridos en los que no ha sido posible determinar con fiabilidad el valor del derivado implícito que contienen.

9. Activos financieros disponibles para la venta

9.1. Composición del saldo y riesgo de crédito máximo

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría a 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas, por clases de contrapartes y por tipos de instrumentos:

	Miles de euros	
	2007	2006
Por áreas geográficas		
España	3.057.314	2.276.225
Resto de países de la Unión Europea	358.791	415.697
Resto de Europa	42.620	37.222
Resto del mundo	94.622	76.520
Total importe bruto	3.553.347	2.805.664
Pérdidas por deterioro (*)	(2.782)	(5.226)
Total importe neto	3.550.565	2.800.438
Por clases de contrapartes		
Entidades de crédito	999.418	1.009.219
Administraciones Públicas residentes	693.594	492.206
Administraciones Públicas no residentes	62.305	65.227
Otros sectores residentes	1.485.753	880.976
Otros sectores no residentes	312.277	358.036
Total importe bruto	3.553.347	2.805.664
Por tipos de instrumentos		
— <i>Valores representativos de deuda:</i>		
Deuda Pública del Estado	693.594	507.400
• Letras del Tesoro	4.800	8.335
• Obligaciones y bonos del Estado	688.794	499.065
Deuda Pública extranjera	62.305	75.060
Emitidos por entidades financieras	903.234	919.197
Otros valores de renta fija	913.776	372.893
— <i>Otros instrumentos de capital:</i>		
Acciones de sociedades españolas cotizadas	561.614	650.558
Acciones de sociedades españolas no cotizadas	209.753	95.111
Acciones de sociedades extranjeras cotizadas	154.270	136.707
Participaciones en el patrimonio de Fondos de Inversión	54.801	48.738
Total importe bruto	3.553.347	2.805.664

(*) La totalidad de este importe se corresponde con pérdidas por deterioro contabilizadas para la cobertura del riesgo de crédito de Valores representativos de deuda.

El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel de exposición máximo al riesgo de crédito en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera durante el ejercicio 2007 ha sido del 4,39% (3,47% durante el ejercicio 2006).

9.2. Activos vencidos y deteriorados

A 31 de diciembre de 2007 no existen activos no vencidos deteriorados (1.044 miles de euros a 31 de diciembre de 2006). Asimismo, no existen activos no deteriorados que se encuentren vencidos.

9.3. Cobertura del riesgo de crédito y otros

A continuación se presenta el movimiento de las pérdidas por deterioro registradas para la cobertura del riesgo de crédito de los Valores representativos de deuda durante los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del período	5.226	6.661
Dotaciones netas	(2.496)	(1.329)
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	69	709
Recuperación con abono al resultado del ejercicio	(2.565)	(2.038)
Utilizaciones	-	-
Diferencias de cambio y Otros movimientos	52	(106)
Saldo al final del período	2.782	5.226
De los que:		
— Determinados de forma específica	-	907
— Determinados de forma genérica	2.782	4.319

Adicionalmente durante el ejercicio 2007 se han reconocido pérdidas por deterioro de Otros instrumentos de capital no cotizados por importe de 1.016 miles de euros.

10. Inversiones crediticias

A continuación se detallan las partidas que integran los saldos de este epígrafe de los balances a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Depósitos en entidades de crédito (Nota 10.2)	1.473.131	2.613.206
Crédito a la clientela (Nota 10.3)	30.995.487	26.349.266
Valores representativos de deuda (Nota 10.4)	156.818	151.440
Otros activos financieros (Nota 10.5)	129.361	55.728
	32.754.797	29.169.640

10.1. Composición del saldo y riesgo de crédito máximo

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría a 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas, por clases de contrapartes y por tipo de instrumentos:

	Miles de euros	
	2007	2006
Por áreas geográficas		
España	32.637.868	28.276.449
Resto del mundo	704.620	1.354.939
Total importe bruto	33.342.488	29.631.388
Pérdidas por deterioro	(587.691)	(461.748)
Total importe neto	32.754.797	29.169.640
Por clases de contrapartes		
Entidades de crédito	1.545.214	2.796.076
Administraciones Públicas residentes	231.886	200.362
Administraciones públicas no residentes	71	–
Otros sectores residentes	31.467.754	26.577.523
Otros sectores no residentes	97.563	57.427
Total importe bruto	33.342.488	29.631.388
Por tipos de instrumentos		
Valores representativos de deuda	157.610	152.232
Créditos y préstamos	31.539.648	26.810.222
Adquisiciones temporales de activos	46.069	216.158
Depósitos a plazo en entidades de crédito	1.437.336	2.371.794
Resto	161.825	80.982
Total importe bruto	33.342.488	29.631.388

El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito en relación con los instrumentos financieros en él incluidos, excepto para:

- El activo correspondiente al valor actual de las comisiones pendientes de cobro en garantías financieras, registrado en el epígrafe «Resto» (en el desglose por tipo de instrumentos) que asciende a 10.869 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 (12.148 miles de euros a 31 de diciembre de 2006). En la Nota 30.1 se desglosa el valor nominal de las garantías financieras, que supone el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito.
- Los activos transferidos a fondos de titulización que no se han dado de baja de balance, de acuerdo a lo expuesto en la Nota 2.7, están registrados en el epígrafe «Créditos y préstamos» (en el desglose por tipo de instrumentos) y a 31 de diciembre de 2007 ascienden a 3.780.854 miles de euros (3.038.340 miles de euros a 31 de diciembre de 2006), presentándose su desglose en la Nota 30.5. El nivel máximo de exposición al riesgo de crédito viene recogido por el valor de las financiaciones subordinadas ofrecidas por la Entidad a los mencionados fondos de titulización, que asciende a 40.761 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 (27.321 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

10.2. Depósitos en entidades de crédito (Activo)

El desglose de los activos financieros incluidos en la categoría de Depósitos en entidades de crédito a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
A la vista:	10.255	9.289
Otras cuentas	10.255	9.289
A plazo o con preaviso:	1.446.381	2.590.234
Cuentas a plazo	1.437.336	2.371.794
Adquisición temporal de activos	3.331	216.158
Otras cuentas	5.714	2.282
Ajustes por valoración	16.495	13.683
	1.473.131	2.613.206

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera durante el ejercicio 2007 ha sido del 4,04% (3,06% durante el ejercicio 2006).

10.3. Crédito a la Clientela

El desglose de los activos financieros incluidos en la categoría de Crédito a la Clientela a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Créditos y préstamos	31.539.648	26.810.222
Crédito comercial	483.710	337.553
Deudores con garantía real	24.878.831	21.337.787
Otros deudores a plazo	5.140.775	4.447.230
Arrendamientos financieros	258.526	165.391
Deudores a la vista y varios	558.666	419.676
Activos deteriorados	240.422	135.253
Ajustes por valoración	(21.282)	(32.668)
Adquisición temporal de activos	42.738	-
Total importes bruto	31.582.386	26.810.222
Pérdidas por deterioro	(586.899)	(460.956)
Total importe neto	30.995.487	26.349.266

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera durante el ejercicio 2007 ha sido del 4,81% (3,83% durante el ejercicio 2006).

10.4. Valores representativos de deuda

El desglose de los activos financieros incluidos en la categoría de Valores representativos de deuda a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Valores representativos de deuda	157.610	152.232
Total importes bruto	157.610	152.232
Pérdidas por deterioro	(792)	(792)
Total importe neto	156.818	151.440

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera durante el ejercicio 2007 ha sido del 4,82% (4,26% durante el ejercicio 2006).

10.5. Otros activos financieros

El desglose de los activos financieros incluidos en la categoría de Otros activos financieros a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Cheques a cargo de entidades de crédito	1.210	1.357
Operaciones financieras pendientes de liquidar	13.443	30.895
Fianzas dadas en efectivo	2.565	2.701
Cámaras de compensación	98.162	–
Comisiones por garantías financieras	10.869	12.148
Otros conceptos	3.112	8.627
	129.361	55.728

10.6. Activos deteriorados y vencidos

A continuación se muestra un detalle de aquellos activos financieros clasificados como inversiones crediticias y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito a 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados en función del plazo transcurrido desde el vencimiento del importe impagado a dichas fechas más antiguo de cada operación:

	Miles de euros					
	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	Total
Saldos a 31 de diciembre de 2006	40.841	14.698	10.931	5.972	62.811	135.253
Saldos a 31 de diciembre de 2007	86.719	30.921	18.230	9.639	94.913	240.422

El detalle de Activos deteriorados por clases de contrapartes es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Administraciones Públicas residentes	99	1
Otros sectores residentes	238.201	134.537
Otros sectores no residentes	2.122	715
	240.422	135.253

Los activos vencidos no se consideran deteriorados hasta que la antigüedad del impago supera los tres meses. El detalle de Activos vencidos no deteriorados por clases de contrapartes es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Administraciones Públicas residentes	913	3.207
Otros sectores residentes	263.039	154.318
Otros sectores no residentes	244	368
	264.196	157.893

10.7. Cobertura del riesgo de crédito

A continuación se presenta el movimiento de los ejercicios 2007 y 2006 de las correcciones de valor por deterioro y el importe acumulado de las mismas al inicio y al final de dichos ejercicios, de aquellos instrumentos de deuda clasificados como inversiones crediticias:

Movimiento del ejercicio 2006:	Movimientos con reflejo en resultados					Saldo al 31.12.06
	Saldo al 01.01.06	Dotaciones	Recuperaciones	Utilizaciones	Otros	
Determinadas de forma específica	60.056	46.664	(21.699)	(5.607)	(282)	79.132
Para Activos deteriorados	60.056	35.363	(21.699)	(5.607)	(282)	67.831
Para Riesgos subestándar	-	11.301	-	-	-	11.301
Determinadas de forma genérica	316.870	69.193	(3.612)	-	-	382.451
Riesgo País	-	293	(128)	-	-	165
Total Pérdidas por deterioro	376.926	116.150	(25.439)	(5.607)	(282)	461.748

Movimiento del ejercicio 2007:	Movimientos con reflejo en resultados					Saldo al 31.12.07
	Saldo al 01.01.07	Dotaciones	Recuperaciones	Utilizaciones	Otros	
Determinadas de forma específica	79.132	136.565	(50.672)	(15.448)	665	150.242
Para Activos deteriorados	67.831	78.379	(48.586)	(15.448)	665	82.841
Para Riesgos subestándar	11.301	58.186	(2.086)	–	–	67.401
Determinadas de forma genérica	382.451	60.209	(5.659)	–	–	437.001
Riesgo País	165	440	(157)	–	–	448
Total Pérdidas por deterioro	461.748	197.214	(56.488)	(15.448)	665	587.691

Las correcciones por deterioro estimadas individualmente ascienden a 20.709 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 (19.633 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

El detalle de las pérdidas por deterioro por clases de contrapartes es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Otros sectores residentes	586.291	461.136
Otros sectores no residentes	1.400	612
	587.691	461.748

A continuación se presentan los distintos conceptos registrados en los ejercicios 2007 y 2006 en el epígrafe «Pérdidas por deterioro de activos (neto)-Inversiones crediticias» de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de dichos ejercicios:

	Miles de euros	
	2007	2006
Dotaciones netas del ejercicio	140.726	90.711
Recuperaciones de activos fallidos	(2.438)	(4.285)
	138.288	86.426

El movimiento de las inversiones crediticias dadas de baja del balance consolidado en los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldos al comienzo del ejercicio	174.844	178.608
Altas de activos	15.448	5.607
Altas de productos vencidos y no cobrados	1.785	404
Bajas por recuperaciones de activos	(2.438)	(4.285)
Bajas de productos vencidos y no cobrados	(439)	(664)
Otros conceptos	(2.669)	(4.826)
Saldos al cierre del ejercicio	186.531	174.844

11. Cartera de inversión a vencimiento

11.1. Composición del saldo y riesgo de crédito máximo

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría a 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas, por clases de contrapartes y por tipos de instrumentos:

	Miles de euros	
	2007	2006
Por áreas geográficas		
España	2.025.786	2.109.591
Resto de países de la Unión Europea	1.079.367	1.110.440
Resto del mundo	83.737	77.723
Total importe bruto	3.188.890	3.297.754
Pérdidas por deterioro (*)	(3.595)	(4.844)
Total importe neto	3.185.295	3.292.910
Por clases de contrapartes		
Entidades de crédito	472.282	366.799
Administraciones Públicas residentes	1.441.298	1.579.501
Administraciones Públicas no residentes	644.392	669.025
Otros sectores residentes	365.670	384.597
Otros sectores no residentes	265.248	297.832
Total importe bruto	3.188.890	3.297.754
Por tipos de instrumentos		
Deuda Pública del Estado	1.441.298	1.579.501
Deuda Pública extranjera	644.392	669.025
Otros valores de renta fija	1.103.200	1.049.228
Total importe bruto	3.188.890	3.297.754

(*) La totalidad de este importe se corresponde con pérdidas por deterioro contabilizadas para la cobertura del riesgo de crédito de Valores representativos de deuda.

El valor en libros mostrado en el cuadro anterior representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera durante el ejercicio 2007 ha sido del 4,04% (4,02% durante el ejercicio 2006).

11.2. Activos vencidos y deteriorados

No existen activos vencidos ni deteriorados dentro de esta cartera a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

12. Derivados de cobertura (deudores y acreedores)

12.1. Coberturas de valor razonable

A continuación se presentan los desgloses por tipos de productos del valor razonable y nominal de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura en operaciones de cobertura de valor razonable a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Valor razonable			
	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	2007	2006	2007	2006
Opciones sobre valores	3.203	6.606	–	–
Opciones sobre tipos de interés	–	–	–	–
Otras operaciones sobre tipos de interés	220.200	213.360	422.101	254.616
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS's)	220.200	213.360	422.101	254.616
	223.403	219.966	422.101	254.616

El valor en libros mostrado en el cuadro anterior representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito en relación con los instrumentos financieros en él incluidos, excepto para los activos por derivados contratados en los que existen acuerdos de netting o compensación, que consisten en la formalización de depósitos por un importe equivalente al valor razonable de las operaciones de derivados, de forma que ante el impago de las obligaciones por derivados por una de las partes, la otra parte no ha de satisfacer las obligaciones asociadas al depósito. El importe de los depósitos activos afectos a estos acuerdos asciende a 139.300 miles de euros y de los depósitos pasivos a 900 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 (44.700 miles de euros de depósitos pasivos a 31 de diciembre de 2006).

Todas las coberturas de valor razonable realizadas por la Caja tienen por objetivo cubrir el riesgo de variaciones en el valor razonable de instrumentos de deuda activos y pasivos emitidos a tipo fijo, ante cambios en el tipo de interés de referencia. Dicho riesgo se concreta en el incremento del valor razonable de los pasivos financieros ante disminuciones del tipo de interés de referencia y en las disminuciones del valor razonable de los activos financieros ante incrementos del mismo. Para mitigar dicho riesgo, la Entidad contrata fundamentalmente permutas financieras cuyo valor varía de forma similar y simétrica a los cambios de valor de los elementos cubiertos.

A continuación se muestra un detalle de los nacionales de las operaciones de cobertura, en función del elemento de cobertura y cubierto:

Elemento Cobertura:	Miles de euros	
	2007	2006
Opciones sobre valores	37.502	37.502
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS's)	7.934.392	7.857.314
7.971.894		7.894.816

Elemento Cubierto:	Miles de euros	
	2007	2006
Operaciones con clientes	2.534.746	2.605.795
Empréstitos	4.425.128	4.425.129
Depósitos interbancarios	719.173	533.615
Renta fija	255.345	292.775
Renta variable	37.502	37.502
7.971.894		7.894.816

12.2. Coberturas de flujos de efectivo

No existen coberturas de flujos de efectivo a 31 de diciembre de 2007 ni a 31 de diciembre de 2006.

12.3. Coberturas de la inversión neta de negocios en el extranjero

No existen coberturas de la inversión neta de negocios en el extranjero a 31 de diciembre de 2007 ni a 31 de diciembre de 2006.

13. Activos no corrientes en venta

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, los saldos de este epígrafe de los balances consolidados presentaban la siguiente composición:

	Miles de euros	
	2007	2006
Activos procedentes de adjudicaciones	6.705	4.352
Otros activos	11.603	9.237
Total importe bruto	18.308	13.589
Pérdidas por deterioro	(510)	(510)
Total importe neto	17.798	13.079

El Grupo tiene aprobado un Plan de realización de los Activos no corrientes en venta y la Política de financiación en ventas. La venta de Activos no corrientes es realizada al contado, salvo en ocasiones en las que es necesario un aplazamiento por un plazo prudencial, siempre y cuando exista una garantía real que afiance dicho aplazamiento y preservando los intereses del Grupo mediante las adecuadas fórmulas jurídicas. En los casos en que la venta es financiada con préstamos otorgados por el Grupo, éstos son concedidos en las condiciones financieras y de riesgo habituales para cualquier cliente.

14. Participaciones

14.1. Participaciones en entidades asociadas

En el Anexo III se muestra un detalle de las participaciones consideradas como asociadas por el Grupo a 31 de diciembre de 2007 y 2006, junto con diversas informaciones de carácter relevante sobre las mismas.

El saldo del epígrafe «Participaciones-Entidades asociadas» de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 incluye 26.079 miles de euros en ambos ejercicios, correspondientes a fondos de comercio asociados a este tipo de participaciones. El detalle de estos fondos de comercio a dichas fechas, atendiendo a la entidad que los ha originado, se presenta a continuación:

Entidad	Miles de euros	
	2007	2006
Heraldo de Aragón, S.A.	24.755	24.755
Publicaciones y Ediciones del Alto Aragón, S.A.	1.324	1.324
	26.079	26.079

Con las estimaciones realizadas de acuerdo a las hipótesis y proyecciones que disponen los Administradores del Grupo, las previsiones de ingresos atribuibles de estas sociedades son superiores al valor neto de los fondos de comercio registrados.

No se han registrado pérdidas por deterioro del Fondo de comercio en los ejercicios 2007 y 2006.

14.2. Participaciones en entidades multigrupo

En el Anexo II se muestra un detalle de las participaciones consideradas multigrupo por el Grupo a 31 de diciembre de 2007 y 2006, junto con diversas informaciones de carácter relevante sobre las mismas.

De haberse consolidado las entidades multigrupo por el método de integración proporcional, las siguientes magnitudes de los balances consolidados del Grupo a 31 de diciembre de 2007 y de 2006 y de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, hubieran experimentado las siguientes modificaciones:

	Miles de euros	
	2007	2006
Total activo	78.461	47.989
Total pasivo	78.461	47.989
Margen de intermediación	–	–
Margen ordinario	5.327	(540)
Margen de explotación	–	–
Resultado antes de impuestos	–	–

14.3. Notificaciones sobre adquisición de participaciones

No se han producido adquisiciones ni ventas relevantes de participaciones en el capital de entidades del Grupo, asociadas y multigrupo, por lo que no se presenta información sobre notificaciones de dichas adquisiciones y ventas, en relación con lo dispuesto en el artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 53 de la Ley 24/1988, del Mercado de Valores.

14.4. Pérdidas por deterioro

Se han registrados resultados por deterioro de Participaciones durante el ejercicio 2007 por importe de 1.200 miles de euros.

15. Activos por reaseguros

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, la totalidad del saldo de este epígrafe de los balances consolidados se corresponde con la participación en beneficios de las pólizas reaseguradas.

16. Activo material

El movimiento habido en este epígrafe del balance consolidado en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	De uso propio	Inversiones inmobiliarias	Cedido en arrendamiento operativo	Obra Social	Total
Coste					
Saldos a 1 de enero de 2006	895.462	101.969	4.454	52.649	1.054.534
Adiciones	55.127	3.558	3.357	584	62.626
Bajas por enajenaciones o por otros medios	(13.120)	(2.805)	(51)	(1.759)	(17.735)
Otros traspasos y otros movimientos	4.349	(1.696)	–	–	2.653
Saldos a 31 de diciembre de 2006	941.818	101.026	7.760	51.474	1.102.078
Adiciones	48.672	5.643	8.974	5.213	68.502
Bajas por enajenaciones o por otros medios	(37.045)	(1.396)	(251)	(172)	(38.864)
Otros traspasos y otros movimientos	2.781	–	–	–	2.781
Saldos a 31 de diciembre de 2007	956.226	105.273	16.483	56.515	1.134.497
Amortización acumulada					
Saldos a 1 de enero de 2006	(318.645)	(14.335)	(548)	(16.753)	(350.281)
Bajas por enajenaciones o por otros medios	9.771	361	51	751	10.934
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	(30.989)	(915)	(831)	(1.766)	(34.501)
Otros traspasos y otros movimientos	(4.349)	1.696	–	–	(2.653)
Saldos a 31 de diciembre de 2006	(344.212)	(13.193)	(1.328)	(17.768)	(376.501)
Bajas por enajenaciones o por otros medios	31.243	157	89	91	31.580
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	(32.838)	(987)	(1.731)	(1.855)	(37.411)
Otros traspasos y otros movimientos	(1.565)	(692)	(98)	–	(2.355)
Saldos a 31 de diciembre de 2007	(347.372)	(14.715)	(3.068)	(19.532)	(384.687)
Activo material neto					
Saldos a 31 de diciembre de 2006	597.606	87.833	6.432	33.706	725.577
Saldos a 31 de diciembre de 2007	608.854	90.558	13.415	36.983	749.810

A 31 de diciembre de 2007 el importe de los activos materiales totalmente amortizados asciende a 131.722 miles de euros.

16.1. Activo material de uso propio

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe del balance consolidado a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Coste	Amortización acumulada	Saldo neto
Equipos informáticos y sus instalaciones	111.300	(76.064)	35.236
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	304.014	(206.011)	98.003
Edificios	508.942	(62.137)	446.805
Obras en curso	17.562	–	17.562
Saldos a 31 de diciembre de 2006	941.818	(344.212)	597.606
Equipos informáticos y sus instalaciones	95.403	(65.439)	29.964
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	327.610	(213.684)	113.926
Edificios	513.407	(68.249)	445.158
Obras en curso	19.806	–	19.806
Saldos a 31 de diciembre de 2007	956.226	(347.372)	608.854

Formando parte del saldo neto a 31 de diciembre de 2007 que figura en el cuadro anterior, existen partidas por un importe de 93 miles de euros (235 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) correspondientes a inmovilizado material adjudicado en el proceso de recuperación de cantidades adeudadas por terceras partes y que ha sido considerado como de uso propio y no como «Activos no corrientes en venta».

No existen activos que se encuentren temporalmente fuera de servicio ni que se hayan retirado de su uso y que no se hayan clasificado como activos no corrientes en venta. Asimismo no se han recibido durante los ejercicios 2007 y 2006 indemnizaciones de terceros por deterioro de activos, no existiendo indemnizaciones pendientes de recibir a 31 de diciembre de 2007.

No existen compromisos significativos de adquisición de activo material de uso propio ni restricciones a su titularidad a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

16.2. Inversiones inmobiliarias

En el ejercicio 2007, los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad del Grupo ascendieron a 3.060 miles de euros (3.342 miles de euros en 2006) (Nota 39) y los gastos de explotación por amortización y otros gastos relacionados con las mismas ascendieron a 1.679 y 665 miles de euros respectivamente (915 y 419 miles de euros en el ejercicio 2006).

Existen partidas a 31 de diciembre de 2007 por un importe de 2.839 miles de euros (2.961 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) correspondientes a inmovilizado material adjudicado en el proceso de recuperación de cantidades adeudadas por terceras partes y que han sido consideradas como inversión inmobiliaria y no como activos no corrientes en venta.

No existen compromisos significativos para la adquisición o mantenimiento de inversiones inmobiliarias ni restricciones a la titularidad de las mismas a 31 de diciembre de 2007.

16.3. Otros activos cedidos en arrendamiento operativo

El Grupo incluye en este epígrafe los activos afectos a contratos de renting. En el ejercicio 2007, los ingresos derivados de rentas provenientes de estos activos ascendieron a 2.512 miles de euros (1.241 miles de euros en el ejercicio 2006) y los gastos de explotación por amortización y otros gastos relacionados con los mismos ascendieron a 1.726 y 711 miles de euros respectivamente (831 y 344 miles de euros en el ejercicio 2006).

16.4. Pérdidas por deterioro

Durante el ejercicio 2007 se han registrado 466 miles de euros de pérdidas por deterioro de activos materiales (662 miles de euros durante el ejercicio 2006).

17. Activo intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo al comienzo del ejercicio	15.053	8.229
Adiciones	15.254	11.544
Amortización	(5.849)	(4.703)
Otros movimientos	(676)	(17)
Saldo al cierre del ejercicio	23.782	15.053

La totalidad del importe de los Activos intangibles en los ejercicios 2007 y 2006 está constituida por aplicaciones informáticas utilizadas en el desarrollo de la actividad del Grupo y que son amortizadas en función de su vida útil que inicialmente se estima, con carácter general, de 3 a 5 años.

A 31 de diciembre de 2007 el importe de los activos intangibles totalmente amortizados asciende a 8.928 miles de euros.

18. Periodificaciones deudoras

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Ayuda para formación y estudios	2.293	2.275
Resto	1.829	2.252
	4.122	4.527

19. Otros activos

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Existencias	84.960	88.162
Resto	2.347	4.940
	87.307	93.102

No se han entregado existencias en garantía del cumplimiento de deudas y compromisos contraídos con terceras partes, ni se han registrado pérdidas por deterioro asociadas a las mismas.

20. Pasivos financieros a coste amortizado

A continuación se detallan las partidas que integran los saldos de este epígrafe de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Depósitos de entidades de crédito (Nota 20.1)	2.039.276	1.416.618
Depósitos de la clientela (Nota 20.2)	26.188.437	22.864.580
Débitos representados por valores negociables (Nota 20.3)	6.711.638	5.641.314
Pasivos subordinados (Nota 20.4)	841.550	777.636
Otros pasivos financieros (Nota 20.5)	289.804	309.594
	36.070.705	31.009.742

20.1. Depósitos de entidades de crédito

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
A la vista:		
Otras cuentas	36.625	53.792
	36.625	53.792
A plazo o con preaviso:		
Cuentas a plazo	559.208	332.488
Cesión temporal de activos	1.040.798	634.312
Otras cuentas	390.160	387.695
	1.990.166	1.354.495
Ajustes por valoración	12.485	8.331
	2.039.276	1.416.618

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en este epígrafe durante el ejercicio 2007 ha sido del 3,91% (2,96% durante el ejercicio 2006).

20.2. Depósitos de la clientela

La composición del saldo de este epígrafe de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo a la situación geográfica, a su naturaleza y a las contrapartes de las operaciones, se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
Por situación geográfica		
España	26.060.414	22.785.147
Resto del mundo	128.023	79.433
	26.188.437	22.864.580
Por naturaleza		
Cuentas corrientes	6.083.259	5.847.515
Cuentas de ahorro	2.792.769	2.992.338
Depósitos a plazo	11.018.084	7.744.340
Cesiones temporales de activos	796.127	1.260.154
Cédulas hipotecarias y territoriales	5.520.000	4.920.000
Ajustes por valoración	(21.802)	100.233
	26.188.437	22.864.580
Por contrapartes		
Administraciones Pùblicas residentes	1.010.120	754.762
Otros sectores residentes	25.050.294	22.030.385
Otros sectores no residentes	128.023	79.433
	26.188.437	22.864.580

En el epígrafe «cédulas hipotecarias y territoriales» (en el desglose por naturaleza) figuran cédulas hipotecarias singulares emitidas al amparo de lo dispuesto en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario por importe de 5.430.000 miles de euros (4.830.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2006), así como una cédula territorial emitida al amparo de lo dispuesto en la Ley de 44/2002, de 22 de noviembre, por importe de 90.000 miles de euros (90.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2006). Las emisiones de cédulas hipotecarias y territoriales se han realizado a tipo de interés variable y las emisiones a tipo de interés fijo se encuentran cubiertas del riesgo de tipo de interés mediante la contratación de permutas financieras sobre tipos de interés.

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en este epígrafe durante el ejercicio 2007 ha sido del 2,83% (1,97% durante el ejercicio 2006).

20.3. Débitos representados por valores negociables

La composición del saldo de este epígrafe de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Pagarés y efectos	725.304	-
Nominal otros valores asociados a activos financieros transferidos	3.855.191	3.120.716
Nominal otros valores no convertibles	2.093.983	2.494.005
Ajustes por valoración	37.160	26.593
	6.711.638	5.641.314

Durante el ejercicio 2007 se ha realizado la emisión del primer Programa de Pagarés Ibercaja. El saldo vivo máximo de esta emisión será en cada momento de 1.000 millones de euros con un plazo máximo en el momento de su emisión de un año y medio.

El detalle de las emisiones de valores asociados a activos financieros transferidos es el siguiente:

Tipo	Interés nominal	Fecha emisión	Fecha vencimiento	Nominal emisión	Miles de euros	
					Importe suscrito	2007
Bonos titulización TDA2	Variable	13.10.2005	(*)	904.500	692.013	790.849
Bonos titulización TDA3	Variable	12.05.2006	(*)	1.007.000	808.883	929.867
Bonos titulización TDA4	Variable	18.10.2006	(*)	1.410.500	1.218.211	1.400.000
Bonos titulización TDA5	Variable	11.05.2007	(*)	1.207.000	1.136.084	-
					3.855.191	3.120.716

(*) Estos bonos son amortizados a medida que se amortizan los préstamos hipotecarios que han sido cedidos al correspondiente fondo de titulización.

El detalle de las emisiones de otros valores no convertibles es el siguiente:

Tipo	Interés nominal	Fecha emisión	Fecha vencimiento	Nominal emisión	Miles de euros	
					Importe suscrito	
					2007	2006
Euronotas	Variable	17.06.2003	18.06.2007	400.000	–	400.000
3. ^a Emisión						
Bonos simples	Variable	03.02.2005	03.02.2009	800.000	793.983	794.005
4. ^a Emisión						
Bonos simples	Variable	09.02.2006	09.02.2011	600.000	600.000	600.000
5. ^a Emisión						
Bonos simples	Variable	20.07.2006	20.07.2012	700.000	700.000	700.000
					2.093.983	2.494.005

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en este epígrafe durante el ejercicio 2007 ha sido del 4,36% (3,22% durante el ejercicio 2006).

20.4. Pasivos subordinados

La composición del saldo de este epígrafe de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Nominal Bonos subordinados	684.926	624.926
Nominal Participaciones preferentes	150.000	150.000
Ajustes por valoración	6.624	2.710
	841.550	777.636

El detalle de cada una de las emisiones de Bonos subordinados es el siguiente:

Emisión	Interés nominal	Vencimiento	Importe nominal	
			2007	2006
12 de diciembre de 1988	Variable	Perpetuo	14.424	14.424
10 de noviembre de 1989	Variable	Perpetuo	14.424	14.424
14 de enero de 1991	Variable	Perpetuo	17.430	17.430
23 de noviembre de 1992	Variable	Perpetuo	28.548	28.548
28 de diciembre de 2001 (*)	Variable	28 de diciembre de 2013	–	90.000
15 de julio de 2002	Variable	15 de julio de 2014	60.100	60.100
29 de diciembre de 2003 (*)	Variable	29 de diciembre de 2018	–	100.000
29 de diciembre de 2004 (*)	Variable	29 de diciembre de 2019	–	100.000
20 de abril de 2006	Variable	20 de abril de 2018	200.000	200.000
25 de abril de 2007	Variable	25 de abril de 2019	350.000	–
			684.926	624.926

(*) El Consejo de Administración de la Caja ha decidido en el ejercicio 2007, previa autorización de Banco de España y de las correspondientes Asambleas de Obligacionistas, amortizar anticipadamente las reseñadas emisiones de Obligaciones subordinadas.

Las emisiones de los ejercicios 1988, 1989, 1991 y 1992 tienen la posibilidad de amortización voluntaria por parte de la Caja una vez transcurridos 20 años desde su emisión, previa autorización del Banco de España. Para las emisiones de los ejercicios 2001 a 2007, si bien tienen fijado su vencimiento entre los ejercicios 2013 y 2019, la Caja se reserva el derecho a amortizarlas pasados 5 años desde la fecha de emisión y previa autorización de Banco de España. Estas emisiones tienen el carácter de subordinadas y, a efectos de la prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes de la Caja.

La Caja realizó en 2006 una emisión de Participaciones Preferentes por un importe nominal de 150.000 miles de euros y por tiempo indefinido, pudiendo ser amortizadas a voluntad de la Caja, previa autorización del Banco de España, una vez hayan transcurrido 10 años desde la fecha de emisión. Si no se ejerce el derecho de amortización anticipada, el tipo de interés nominal anual variable de la emisión se verá incrementado desde esa fecha en adelante en 100 puntos básicos.

Las emisiones de participaciones preferentes y bonos subordinados cuentan con la autorización del Banco de España para su clasificación como recursos propios computables de primera y segunda categoría respectivamente.

Los intereses devengados por los pasivos subordinados durante el ejercicio 2007 han ascendido a 37.273 miles de euros (21.066 miles de euros durante el ejercicio 2006).

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en este epígrafe durante el ejercicio 2007 ha sido del 4,71% (3,33% durante el ejercicio 2006).

20.5. Otros pasivos financieros

La composición del saldo de este epígrafe de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Obligaciones a pagar	81.096	68.244
Fianzas recibidas	3.239	2.468
Cámara de compensación	–	15.916
Cuentas de recaudación	144.070	101.928
Cuentas especiales	54.503	108.195
Otros conceptos	6.896	12.843
	289.804	309.594

21. Pasivos por contratos de seguros

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el desglose del saldo de este epígrafe de los balances consolidados es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Provisiones técnicas para:		
Seguros de vida:	2.745.338	2.810.504
- <i>Primas no consumidas y riesgos en curso</i>	7.720	6.467
- <i>Provisiones matemáticas</i>	2.737.618	2.804.037
Prestaciones	15.675	11.370
Participación en beneficios y extornos	8.487	7.927
Seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores	159.226	189.928
Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso (no vida)	57	54
Otras provisiones técnicas	1.700	2.504
	2.930.483	3.022.287

No existen reaseguros aceptados a 31 de diciembre de 2007 ni a 31 de diciembre de 2006.

22. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes y otras provisiones

A continuación se muestran los movimientos de los ejercicios 2007 y 2006 y la finalidad de las provisiones registradas en los epígrafes de los balances consolidados a 31 de diciembre de los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de euros			
	Fondos para pensiones y obligaciones similares	Provisiones para impuestos	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	Otras provisiones
Saldos a 1 de enero de 2006	188.572	8.998	31.000	59.972
Dotación con cargo a resultados:				
- <i>Intereses y cargas asimiladas</i>	1.217	–	–	–
- <i>Dotaciones a provisiones y otros</i>	14.032	–	4.231	84.328
Reversión de provisiones con abono a resultados:				
- <i>Dotaciones a provisiones</i>	(364)	(136)	(451)	(64.528)
Provisiones utilizadas	(42.891)	–	–	(339)
Otros movimientos	(1.123)	4.000	32	61
Saldos a 31 de diciembre de 2006	159.443	12.862	34.812	79.494
Dotación con cargo a resultados:				
- <i>Intereses y cargas asimiladas</i>	305	–	–	–
- <i>Dotaciones a provisiones y otros</i>	5.944	–	2.006	175.417
Reversión de provisiones con abono a resultados:				
- <i>Dotaciones a provisiones</i>	–	–	(1.317)	(148.235)
Provisiones utilizadas	(6.967)	(246)	–	–
Otros movimientos	(5.289)	1.138	29	112
Saldos a 31 de diciembre de 2007	153.436	13.754	35.530	106.788

La composición del epígrafe de «Provisiones-Fondos para Pensiones y obligaciones similares» se detalla en la Nota 40 Gastos de personal.

El epígrafe de «Provisiones-Provisiones para riesgos y compromisos contingentes» recoge las pérdidas por deterioro asociadas a las garantías financieras concedidas por la Entidad (Nota 30.1).

El epígrafe de «Provisiones-Otras provisiones» del cuadro anterior recoge el saldo correspondiente a provisiones constituidas para cubrir gastos, quebrantos o hacer frente a responsabilidades probables o ciertas de litigios en curso u otras obligaciones derivadas del desarrollo de la actividad del Grupo, destacando los asociados a la cobertura de riesgos actuariales.

23. Periodificaciones acreedoras

La composición del saldo de este epígrafe de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Garantías financieras	10.780	11.955
Gastos de Personal	35.045	29.402
Resto	20.148	22.854
	65.973	64.211

24. Otros pasivos

La composición del saldo de este epígrafe de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Situación transitoria con clientes y entidades de crédito	2.304	2.784
Resto	38.888	27.683
	41.192	30.467

25. Ajustes por valoración

25.1. Activos financieros disponibles para la venta

Este epígrafe de los balances consolidados recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben clasificarse como parte integrante del patrimonio consolidado del Grupo, neto del correspondiente efecto impositivo, variaciones que se registran en las cuentas de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen o cuando se produce el deterioro de los mismos.

Los ajustes por valoración se desglosan en 293.482 miles de euros de plusvalías por renta variable cotizada y no cotizada (274.110 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) y en 14.860 miles de euros de minusvalías por renta fija cotizada (2.700 miles de euros de plusvalías a 31 de diciembre de 2006).

25.2. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio

Este epígrafe de los balances consolidados recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio clasificados como pasivos por contratos de seguros que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben clasificarse como parte integrante del patrimonio consolidado del Grupo, neto del correspondiente efecto impositivo, variaciones que se registran en las cuentas de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar la cancelación de los pasivos en los que tienen su origen.

No existen ajustes por valoración de otra naturaleza a 31 de diciembre de 2007 ni a 31 de diciembre de 2006.

26. Reservas

A continuación se detalla el movimiento del epígrafe de «Patrimonio neto-Fondos propios-Reservas» de los balances consolidados a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de euros				
	Fondos propios				
	Reservas acumuladas	Reservas de revalorización	Reservas en Sociedades método de la participación	Excedente no comprometido	Total
Balance a 1 de enero de 2006	1.455.787	282.904	17.357	200.047	1.956.095
Resultado del período	–	–	–	238.248	238.248
Total variación del período	212.016	(60.526)	(3.721)	(200.047)	(52.278)
– <i>Dotación a la Obra Social</i>	–	–	–	(51.500)	(51.500)
– <i>Traspasos y otros</i>	212.016	(60.526)	(3.721)	(148.547)	(778)
Balance a 31 de diciembre de 2006	1.667.803	222.378	13.636	238.248	2.142.065
Resultado del período	–	–	–	271.048	271.048
Total variación del período	179.100	(1.955)	4.286	(238.248)	(56.817)
– <i>Dotación a la Obra Social</i>	–	–	–	(56.650)	(56.650)
– <i>Traspasos y otros</i>	179.100	(1.955)	4.286	(181.598)	(167)
Balance a 31 de diciembre de 2007	1.846.903	220.423	17.922	271.048	2.356.296

La dotación a reservas se determina en base a las disposiciones contenidas en la Ley 13/1985 y en el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, que regulan el nivel mínimo de recursos propios que deben mantener los intermediarios financieros.

Las Cajas de Ahorros deben destinar a reservas o a fondos genéricos como mínimo un 50% de sus resultados una vez deducido el Impuesto sobre beneficios.

Durante el ejercicio 2006 se traspasaron a Reservas de libre disposición 59.080 miles de euros en concepto de reservas de revalorización del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, al haber transcurrido diez años a partir del balance actualizado.

Las Reservas de revalorización no podrán ser distribuidas, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada, entendiéndose que así ha sido cuando:

- a) Los elementos patrimoniales actualizados hayan sido contablemente amortizados en la parte correspondiente a dicha amortización.
- b) Los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja contablemente.

27. Situación fiscal

27.1. Grupo Fiscal Consolidado

El Grupo Ibercaja no ha constituido Grupo Fiscal Consolidado. De este modo las sociedades del Grupo presentan individualmente sus declaraciones del Impuesto sobre beneficios de acuerdo con la normativa fiscal aplicable.

27.2. Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Las declaraciones de la Caja para el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2002 y posteriores, y para todos los restantes impuestos para los todos los períodos posteriores al segundo semestre de 2003, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo tiene reconocido un derecho frente a la Administración tributaria por importe de 2.108 miles de euros como consecuencia de un acta de inspección en la que se reconoce un menor importe de devolución al previamente solicitado por el Grupo, al existir una diferencia de criterio en la determinación de las rentas susceptibles de acoger a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios del Impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2000 y 2001. El acta fue firmada en disconformidad y se encuentra recurrida. Este derecho de cobro reconocido en el activo de balance consolidado se encuentra íntegramente provisionado (Nota 22), por lo que como resultado del acta incoada no cabe esperar otros efectos adversos en los estados financieros del Grupo.

Debido a posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión del Consejo de Administración y de la Dirección de la Caja, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a la situación financiero-patrimonial y a los resultados de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja.

27.3. Conciliación de los resultados contable y fiscal

A continuación se presenta la conciliación entre el resultado consolidado antes de impuestos de los ejercicios 2007 y 2006 y el gasto por Impuesto sobre beneficios:

	Miles de euros	
	2007	2006
Resultado antes de impuestos	365.320	331.574
Efecto de las diferencias permanentes	(60.751)	(56.999)
Efecto de las diferencias temporales		
En el ejercicio	163.552	86.986
En ejercicios anteriores	(12.601)	(16.454)
Base imponible	455.520	345.107

A continuación se presenta un desglose del saldo del epígrafe «Impuestos sobre beneficios» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Gastos Impuesto sobre beneficios del ejercicio	90.039	80.332
Ajustes en el gasto de Impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores	(357)	(192)
Regularización del tipo impositivo sobre los Activos fiscales diferidos	3.483	26.673
Regularización del tipo impositivo sobre los Pasivos fiscales diferidos	(5)	(17.095)
Dotación neta a las Provisiones para Impuestos	1.138	3.864
Total gasto Impuesto sobre beneficios	94.298	93.582

En la Nota 22 se presenta el saldo y el movimiento registrado en el epígrafe «Provisiones-Provisiones para impuestos» del balance consolidado en los ejercicios 2007 y 2006.

De acuerdo con la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, la Entidad procedió a realizar un aumento en la base imponible del Impuesto sobre beneficios para integrar las rentas acogidas al régimen de diferimiento, aplicando la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el artículo 42 del texto refundido de la Ley de dicho Impuesto, por importe de 5.057 miles de euros.

En los ejercicios 2007 y 2006, se han producido rentas susceptibles de acogerse a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, habiéndose completado el compromiso de reinversión de la citada deducción.

En el siguiente cuadro se detallan los beneficios extraordinarios acogidos a la misma:

Año obtención renta	Renta acogida	Año de materialización reinversión
1997	662	2001
1998	3.498	2001
1999	190	2001
2001	6.001	2002
2002	6.017	2002
2003	4.181	2003
2004	6.707	2004
2005	4.486	2006
2006	14.633	2005-2006
2007 (previsión)	13.000	2007

27.4. Impuestos diferidos deudores y acreedores

Al amparo de la normativa fiscal vigente en España en los ejercicios 2007 y 2006 han surgido determinadas diferencias temporarias que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del Impuesto sobre beneficios consolidado. El saldo y el movimiento de los impuestos diferidos registrados en los balances consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

	Impuestos diferidos deudores	Impuestos diferidos acreedores
Saldo al 1 de enero de 2006	150.922	216.576
Regularización ejercicio anterior	19.717	(5.062)
Generado en el ejercicio	30.445	–
Aplicado en el ejercicio	(6.823)	(1.064)
Variación Impuestos diferidos aplicados sobre el Patrimonio neto	–	45.837
Ajustes por regularización del tipo impositivo	(26.673)	(36.716)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	167.588	219.571
Regularización ejercicio anterior	1.786	–
Generado en el ejercicio	42.318	–
Aplicado en el ejercicio	(6.771)	(1.761)
Variación Impuestos diferidos aplicados sobre el Patrimonio neto	–	2.593
Ajustes por regularización del tipo impositivo	(3.483)	(5)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	201.438	220.398

Como consecuencia de la entrada en vigor, a partir del ejercicio 2007, de la Ley 35/2006 del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, se modifica el tipo de gravamen general, que es del 32,5% en 2007 y será el 30% a partir de 2008.

Por aplicación de la Norma 42 de la Circular 4/2004, la cuantificación de los activos y pasivos por impuestos diferidos se realiza aplicando a la diferencia temporaria, o crédito que corresponda, el tipo de gravamen a que se espera recuperar o liquidar, lo cual ha supuesto en el ejercicio 2007 una disminución de los activos por impuestos diferidos, por importe de 3.483 miles de euros (26.673 miles de euros en el ejercicio 2006), y de los pasivos por impuestos diferidos, por importe de 5 miles de euros (36.716 miles de euros en el ejercicio 2006). El efecto del cambio del tipo impositivo ha supuesto un gasto de 3.478 miles de euros en pérdidas y ganancias (un gasto de 9.578 miles de euros en pérdidas y ganancias y un aumento de patrimonio neto de 19.621 miles de euros).

28. Valor razonable

28.1. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

A continuación, se detalla el valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros del Grupo a 31 de diciembre de 2007 y 2006 que no se registran en los balances consolidados por su valor razonable, en función de las carteras en las que se clasifican, junto con su correspondiente valor en libros a dichas fechas:

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Cartera de inversión a vencimiento	3.185.295	3.099.296	3.292.910	3.301.870
	3.185.295	3.099.296	3.292.910	3.301.870
Pasivos financieros				
Pasivos financieros a coste amortizado	8.526.774	8.613.601	5.399.813	5.445.244
	8.526.774	8.613.601	5.399.813	5.445.244

Los elementos patrimoniales de los que se ha obtenido el valor razonable son la cartera de inversión a vencimiento y los pasivos a tipo fijo no cubiertos del riesgo de tipo de interés.

La valoración de la cartera de inversión a vencimiento se ha obtenido a partir de las cotizaciones publicadas en mercados activos. Para los pasivos, se ha calculado su valor razonable mediante el descuento de los flujos futuros a tasas actualizadas de mercado (tipos a los que se están contratando en la actualidad las operaciones).

Las causas por las que pueden existir diferencias entre el valor razonable y el valor contable de estos instrumentos financieros son las siguientes:

- En los instrumentos emitidos a tipo fijo, el valor razonable del instrumento varía en función de la evolución de los tipos de interés de mercado. La variación es superior cuanto mayor sea la vida residual del instrumento, no existiendo diferencias significativas cuando la vida residual es inferior al año.

- En los instrumentos emitidos a tipo variable, el valor razonable puede diferir del valor contable, si los márgenes respecto al tipo de interés de referencia han variado desde la emisión del instrumento.
- En los instrumentos emitidos a tipo variable, si los márgenes respecto al tipo de interés de referencia se mantienen constantes, el valor razonable coincide con el valor contable sólo en las fechas de repreciación. En el resto de fechas existe riesgo de tipo de interés para los flujos que ya están determinados.

No se ha valorado el resto de instrumentos financieros dado que no existen diferencias significativas entre su valor contable (coste amortizado) y su valor razonable, debido a:

- En la inversión crediticia la práctica totalidad de las operaciones se encuentran a tipo variable.
- En los instrumentos con vida residual inferior a un año, el riesgo de interés es muy reducido.
- En los instrumentos financieros que se han cubierto del riesgo de tipo de interés mediante coberturas contables de valor razonable, el ajuste por microcoberturas no difiere significativamente de la diferencia entre el valor contable y el valor razonable.
- En los empréstitos emitidos, se ha considerado que no existen diferencias significativas entre el margen respecto al tipo de interés de referencia en la actualidad y el margen en el momento de la emisión.

Existen instrumentos de capital no cotizados pertenecientes a la cartera de Activos Disponibles que se registran a coste histórico, por un importe de 36.332 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 (40.163 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

28.2. Valor razonable del inmovilizado material

Con fecha 1 de enero de 2004 el Grupo se acogió al apartado 16 de la NIIF 1, en virtud de la cual revalorizó la mayor parte de sus activos inmobiliarios, generándose una plusvalía bruta de 349.114 miles de euros.

El Grupo estima que no existen diferencias significativas entre el valor contable y el valor razonable del inmovilizado material, una vez practicada la revalorización.

29. Obra Social

Los fines de la Obra Social, de acuerdo a los estatutos de la Caja, consisten en la financiación de obras sociales y culturales propias o en colaboración, orientadas hacia la enseñanza, los servicios de asistencia social, la investigación, la innovación, la cultura, la sanidad pública y otras actuaciones de carácter estratégico que impulsen y fomenten el desarrollo socioeconómico en su ámbito de actuación territorial.

En el año 2007 la Obra Social y Cultural de Ibercaja contó una dotación de 56.650 miles de euros (51.500 miles de euros en el año 2006).

La financiación aplicada se distribuyó en un 37% a cubrir la demanda de acciones culturales y tiempo libre; un 27% a actividades de asistencia social y sanitaria; un 24% a educación, investigación, desarrollo y fomento del empleo y un 12% al mantenimiento y rehabilitación del patrimonio artístico y a las actividades de protección de la naturaleza y el medio ambiente.

Estas cifras se han concretado en más de 26 millones en Obra propia, y el resto, alrededor de un 54% en colaboración con otras entidades. En total, más de 700 ayudas y convenios de colaboración con organizaciones no gubernamentales, entes públicos, asociaciones y fundaciones sin ánimo de lucro. La colaboración se ha distribuido a todas las zonas de actuación donde está presente la entidad y en más de veinticinco países en vías de desarrollo.

En el ejercicio 2007 las actividades relacionadas con el ámbito cultural y educativo se han materializado en la organización de exposiciones y conferencias, conciertos, cursos y programas escolares, la convocatoria de becas de formación para artistas y la colaboración con otras entidades en la puesta en marcha de festivales, certámenes audiovisuales, de música, de arte o de novela.

Cabe destacar la dimensión alcanzada por la programación de actividades didácticas dirigidas a escolares, que constituye uno de los emblemas de la actividad cultural de la Entidad y que este año han sido encaminadas al conocimiento del entorno ciudadano, la historia, el arte, el teatro, la música, idiomas, iniciación a la lectura y talleres de artes plásticas, fotografía o encuadernación.

Este completo programa de actividades culturales, formativas y de ocio, ha supuesto la participación de cerca de un millón de personas en toda España con más de 6.000 actividades realizadas.

La acción social y sanitaria ha incrementado su dotación presupuestaria, siendo los objetivos prioritarios en este ejercicio las ayudas a la tercera edad, los inmigrantes y a la atención de personas con dependencias. Se ha publicado, por tercer año consecutivo, la convocatoria nacional de Ayudas Ibercaja para Proyectos Asistenciales-Atención a la Dependencia. Durante este ejercicio, se han desarrollado 119 proyectos de toda España, seleccionados en la convocatoria del año 2006, destinados a mejorar la calidad de vida y la integración de las personas dependientes, por una suma total de 6 millones de euros y otros fuera de concurso.

La Obra Social y Cultural de Ibercaja destina el 0,7% de su presupuesto a respaldar económicamente proyectos en diferentes países en vías de desarrollo. En 2007 se ha colaborado en más de cuarenta proyectos y en 25 países diferentes con el objetivo de apoyar los proyectos que dan solución a los derechos más fundamentales del ser humano, como son el abastecimiento de agua potable, el transporte de productos de primera necesidad, la formación educativa para la infancia, y un largo etcétera.

El fomento de la investigación es también un objetivo principal que persigue Ibercaja a través de la Obra Social y Cultural. Se refuerza la línea de colaboración con Universidades destinada a potenciar el desarrollo de proyectos innovadores de contenido investigador o académico. Además, se apoyarán también otras iniciativas destinadas a reforzar la calidad docente e investigadora y a mejorar la eficiencia de la gestión académica. En este sentido y por primer año, se han publicado las Becas Nacionales Ibercaja de Excelencia en Investigación.

La conservación y difusión de la riqueza del Patrimonio Histórico de los territorios de implantación de la Caja ha sido una labor tradicional de la Obra Social y Cultural de Ibercaja. El apoyo que continúa ofreciendo nuestra Entidad pretende preservar las diversas manifestaciones artísticas y culturales y promocionar el legado histórico para el disfrute de todos.

La Entidad asume la importancia fundamental de la defensa y el respeto al medio ambiente y trabaja por el compromiso con la conservación de la naturaleza y el fomento del desarrollo sostenible. Un año más, se ha publicado la Convocatoria Nacional de Ayudas Ibercaja para Proyectos Medioambientales para brindar apoyo económico al desarrollo de iniciativas que tengan como objetivo la protección, conservación y conocimiento del medio natural.

Por otro lado, en 2007 destaca el acuerdo con el consorcio Expo Zaragoza 2008 según el cual se persigue el ambicioso objetivo de plantar 3 millones y medio de árboles en tres años en las tres provincias aragonesas, para compensar las emisiones de CO₂ que se derivan de la celebración de la Expo 2008. En las plantaciones participarán voluntarios de la Expo, escolares e instituciones, y se contará también con un entorno virtual para incentivar el cuidado del medio ambiente.

Las personas encargadas de la gestión de la Obra Social de la Caja son el Director General Adjunto de la Dirección Financiera y de la Obra Social y Cultural y 2 subdirectores (Jefes de la Obra Social y Cultural y del Centro de Cogullada, respectivamente).

A continuación se presenta un desglose de las partidas del balance en el que se incluyen los activos y pasivos afectos a la Obra Social de la Caja, junto con sus respectivos saldos a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Activo		
Activo material (neto) afecto a la obra social		
<i>-Mobiliario e instalaciones</i>	7.495	8.516
<i>-Inmuebles</i>	29.488	25.190
	36.983	33.706
Pasivo		
Dotación aplicada a activo material	36.983	33.706
Dotación aplicada a otras inversiones	307	212
Gastos comprometidos en el ejercicio	56.650	51.500
Gastos de mantenimiento del ejercicio corriente	(52.069)	(48.562)
Importes no comprometidos	13.435	11.596
Reservas de revalorización	10.812	11.230
	66.118	59.682

A continuación se presenta el movimiento habido en la partida de «Otros pasivos-Fondo de la Obra Social» del cuadro anterior durante los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de euros			
	Dotación	Reserva actualización	Gastos de mantenimiento	Total
Saldos a 1 de enero de 2006	80.510	11.787	(38.051)	54.246
Cancelación gastos mantenimiento 2005	(38.051)	–	38.051	–
Distribución beneficios 2005	51.500	–	–	51.500
Gastos mantenimiento 2006	–	–	(48.562)	(48.562)
Resultados en venta de inmovilizado y otros	3.055	(557)	–	2.498
Saldos a 31 de diciembre de 2006	97.014	11.230	(48.562)	59.682
Cancelación gastos mantenimiento 2006	(48.562)	–	48.562	–
Distribución beneficios 2006	56.650	–	–	56.650
Gastos mantenimiento 2007	–	–	(52.069)	(52.069)
Resultados en venta de inmovilizado y otros	2.273	(418)		1.855
Saldos a 31 de diciembre de 2007	107.375	10.812	(52.069)	66.118

La Obra Social y Cultural de las Cajas de Ahorros se regula por las normas contenidas en el Real Decreto 2290/1977, de 27 de agosto, y en la Ley 13/1985 que, entre otros aspectos, disponen que las Cajas destinarán a la financiación de las obras sociales la totalidad de los excedentes que, de conformidad con las normas vigentes, no hayan de integrar sus reservas.

El Fondo de la Obra Social y Cultural recoge las dotaciones con cargo a los excedentes de la Caja para la creación y mantenimiento de las citadas obras de carácter benéfico-social. Su saldo, en la medida en que no se materialice en las cuentas de aplicación de la Obra Social y Cultural (Nota 16), será destinado al mantenimiento de las obras sociales y en su caso a nuevas inversiones.

Del total de activos materiales afectos a la Obra Social, 269 miles de euros se encuentran asociados a Obra Social en Colaboración a 31 de diciembre de 2007 (276 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) y el resto se encuentra afecto a Obra Social propia.

30. Otra información significativa

30.1. Garantías financieras

A continuación se muestra el detalle a 31 de diciembre de 2007 y 2006 de las garantías financieras otorgadas, atendiendo al riesgo máximo asumido por el Grupo en relación con las mismas:

	Miles de euros	
	2007	2006
Avalos y otras cauciones prestadas	2.089.957	1.985.923
Avalos financieros	1.299.010	1.232.019
Otros avales y cauciones	790.947	753.904
Créditos documentarios irrevocables	24.073	21.701
Emitidos irrevocables	24.030	21.653
Confirmados irrevocables	43	48
	2.114.030	2.007.624

Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para las sociedades consolidadas, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por el Grupo.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en los epígrafes «Comisiones percibidas» e «Intereses y rendimientos asimilados» (por el importe correspondiente a la actualización del valor de las comisiones) de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 2007 y 2006 y se calculan aplicando el tipo establecido contractualmente sobre el importe nominal de la garantía.

Las provisiones registradas para la cobertura de estas garantías prestadas, las cuales se han calculado aplicando criterios similares a los correspondientes al cálculo del deterioro de activos financieros valorados a su coste amortizado, se han registrado en el epígrafe «Provisiones-Provisiones para riesgos y compromisos contingentes» del balance (Nota 22).

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 el Grupo no ha identificado ningún pasivo contingente.

30.2. Activos cedidos en garantía

A 31 de diciembre de 2007 se hallan afectos a distintos compromisos propios y de terceros, títulos de renta fija por un importe de 1.320.945 miles de euros (636.881 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) y créditos sobre clientes por un importe de 12.241 miles de euros (21.697 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

Estos compromisos corresponden fundamentalmente a la póliza ante Banco de España, en garantía de las operaciones de política monetaria en el Eurosistema, que a 31 de diciembre de 2007 y 2006 no estaba dispuesta.

30.3. Disponibles por terceros

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, los límites a los contratos de financiación concedidos y los importes pendientes de disponer de dichos contratos, para los cuales el Grupo había asumido algún compromiso de crédito superior al importe registrado en el activo del balance consolidado a dichas fechas, eran los siguientes:

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Límite concedido	Importe pendiente de disponer	Límite concedido	Importe pendiente de disponer
Con disponibilidad inmediata	4.233.550	2.242.432	3.568.748	1.995.298
Con disponibilidad condicionada	8.548.737	3.212.928	7.449.125	3.156.260
	12.782.287	5.455.360	11.017.873	5.151.558

Los importes pendientes de disponer corresponden a operaciones con tipo de interés variable.

30.4. Recursos de terceros gestionados y comercializados por el Grupo y depositaría de valores

A continuación se muestra un detalle de los recursos de clientes fuera de balance que han sido comercializados por el Grupo en los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Fondos de Inversión	5.871.863	6.035.532
Fondos de Pensiones	3.082.097	2.775.507
Patrimonio de terceros gestionado	981.264	764.430
	9.935.224	9.575.469
De los que: gestionados por el Grupo	9.922.791	9.566.329

Asimismo, a continuación se muestra un detalle del valor razonable de los recursos de terceros depositados en el Grupo a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Renta Fija	9.747.416	9.767.525
Renta Variable	3.574.906	3.556.867
	13.322.322	13.324.392

30.5. Titulización de activos

El Grupo ha realizado diversas operaciones de titulización de activos con anterioridad al 1 de enero de 2004, que se han dado de baja del balance consolidado (Nota 2.7). A continuación se muestra un detalle del valor de los activos titulizados en ejercicios anteriores que se han dado de baja del balance consolidado y que permanecen vivos a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Activos transferidos a TDA Ibercaja 1, FTA en el ejercicio 2003	320.043	370.332
Activos transferidos a TDA V, FTA en el ejercicio 1998	25.627	31.716
	345.670	402.048

Asimismo, el Grupo ha realizado operaciones de titulización de activos mediante la cesión de préstamos de su cartera a fondos de titulización, en la que, como consecuencia de las condiciones acordadas para la transferencia, ha conservado riesgos y ventajas sustanciales. A continuación se muestra un detalle de los saldos registrados asociados con estas operaciones:

	Miles de euros	
	2007	2006
Activos transferidos a TDA Ibercaja 2, FTA en el ejercicio 2005	668.774	762.983
Activos transferidos a TDA Ibercaja 3, FTA en el ejercicio 2006	804.309	916.556
Activos transferidos a TDA Ibercaja 4, FTA en el ejercicio 2006	1.193.255	1.358.801
Activos transferidos a TDA Ibercaja 5, FTA en el ejercicio 2007	1.114.516	–
	3.780.854	3.038.340

30.6. Activos recibidos en garantía

Existen activos recibidos en garantía a 31 de diciembre de 2007 por 4.622 miles de euros (4.218 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

30.7. Arrendamientos

30.7.1. Arrendamientos financieros

Los contratos de arrendamiento financiero en los que el Grupo actúa como arrendador se caracterizan por:

- Devengo de un tipo de interés variable.
- Existe una opción de compra a favor del arrendatario, instrumentada en forma de última cuota del contrato, mediante la cual el arrendatario puede obtener la propiedad del activo por un coste muy inferior al valor de mercado del activo en ese momento. Dado que puede considerarse razonablemente cierto que el arrendatario ejercitará la opción de compra, su valor se registra como un derecho de crédito junto con el resto de los pagos mínimos a realizar por el arrendatario.

30.7.2. Arrendamientos operativos

Todos los arrendamientos operativos en los que participa el Grupo son cancelables, existiendo habitualmente una duración inicial del contrato de cinco años. La renta del alquiler se actualiza anualmente en función del Índice de Precios al Consumo.

En las operaciones en las que el Grupo actúa como arrendatario, el importe de los arrendamientos registrados como gasto en el ejercicio 2007 ha ascendido a 21.020 miles de euros (20.112 miles de euros en el ejercicio 2006).

Los gastos de acondicionamiento e inversiones en activos materiales, netos de amortizaciones, sobre el activo objeto del contrato de arrendamiento en el que el Grupo actúa como arrendatario ascienden a 30.923 miles de euros a 31 de diciembre de 2007.

30.8. Medio ambiente

Las operaciones globales del Grupo se rigen por leyes relativas a la protección del medio ambiente («leyes medioambientales»). El Grupo considera que cumple sustancialmente tales Leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

El Grupo ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, de los posibles impactos, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante los ejercicios 2007 y 2006 no se han realizado inversiones significativas en este ámbito ni se considera que existan contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

30.9. Segmentación

30.9.1. Segmentación por líneas de negocio

A continuación se detalla la información financiera (cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas) por segmentos de negocio a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Al 31 de diciembre de 2007	Miles de euros			
	Total	Sector Financiero	Sector Seguros	Otros sectores
Margen de intermediación	581.903	586.372	-	(4.469)
Comisiones y seguros	264.395	231.890	32.514	(9)
Resultados de operaciones financieras y otros conceptos	149.293	145.422	3.249	622
Margen ordinario	995.591	963.684	35.763	(3.856)
Ingresos de explotación (neto) y otros conceptos	31.878	(1.135)	3	33.010
Gastos de personal, generales y amortización	495.474	472.638	2.019	20.817
Margen de explotación	531.995	489.911	33.747	8.337
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	139.946	137.155	-	2.791
Dotaciones a provisiones (neto) y otros conceptos	26.729	27.167	-	(438)
Resultado antes de impuestos	365.320	325.589	33.747	5.984
Impuesto sobre beneficios	94.298	80.528	10.751	3.019
Resultado consolidado del ejercicio	271.022	245.061	22.996	2.965

Al 31 de diciembre de 2006	Miles de euros			
	Total	Sector Financiero	Sector Seguros	Otros sectores
Margen de intermediación	500.518	501.633	-	(1.115)
Comisiones y seguros	238.788	207.962	30.829	(3)
Resultados de operaciones financieras y otros conceptos	87.141	85.402	1.730	9
Margen ordinario	826.447	794.997	32.559	(1.109)
Ingresos de explotación (neto) y otros conceptos	75.251	2.033	446	72.772
Gastos de personal, generales y amortización	454.792	433.416	1.149	20.227
Margen de explotación	446.906	363.614	31.856	51.436
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	86.284	86.261	-	23
Dotaciones a provisiones (neto) y otros conceptos	29.048	29.795	-	(747)
Resultado antes de impuestos	331.574	247.558	31.856	52.160
Impuesto sobre beneficios	93.582	67.005	11.395	15.182
Resultado consolidado del ejercicio	237.992	180.553	20.461	36.978

30.9.2. Segmentación por ámbito geográfico

El Grupo desarrolla su actividad dentro del territorio español, siendo la tipología de la clientela similar en todo el territorio nacional. Por tanto, el Grupo considera un único segmento geográfico para toda su operativa.

31. Intereses y rendimientos asimilados

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Depósitos en Bancos centrales	14.673	7.790
Depósitos en Entidades de crédito	78.674	49.018
Créditos administraciones públicas	11.811	6.265
Créditos otros sectores residentes	1.402.233	924.407
Créditos no residentes	3.753	2.393
Valores representativos de deuda	146.116	121.354
Activos dudosos	4.204	2.815
Rectificación de ingresos por operaciones de cobertura	(2.162)	(5.320)
Rendimientos de contratos de seguros vinculados a pensiones	52	97
Otros productos financieros	411	325
	1.659.765	1.109.144

Asimismo, a continuación se presenta un desglose de los importes registrados en este epígrafe, clasificados atendiendo a la cartera de instrumentos financieros que los han originado:

	Miles de euros	
	2007	2006
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	156	37
Activos financieros disponibles para la venta	78.797	74.060
Cartera de inversión a vencimiento	67.163	47.257
Inversión crediticia	1.500.675	984.898
Rectificación de ingresos por operaciones de cobertura	(2.162)	(5.320)
Otros rendimientos	15.136	8.212
	1.659.765	1.109.144

32. Intereses y cargas asimiladas

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Depósitos de Bancos centrales	2.664	7.075
Depósitos de Entidades de crédito	65.542	45.161
Depósitos administraciones públicas	29.678	14.744
Depósitos otros sectores residentes	625.301	437.581
Depósitos no residentes	2.205	1.105
Débitos representados por valores negociables	263.044	126.799
Pasivos subordinados	37.273	21.585
Rectificación de gastos por operaciones de cobertura	25.330	(44.495)
Coste por intereses de los fondos de pensiones	305	1.217
Otros intereses	206	554
	1.051.548	611.326

Asimismo, a continuación se presenta un desglose de los importes registrados en este epígrafe, clasificados atendiendo a la cartera de instrumentos financieros que los han originado:

	Miles de euros	
	2007	2006
Pasivos financieros a coste amortizado	1.025.707	654.050
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	25.330	(44.495)
Otros costes	511	1.771
	1.051.548	611.326

33. Rendimientos de instrumentos de capital

El importe registrado en este epígrafe corresponde en su totalidad a dividendos de instrumentos de capital y otras acciones de la cartera de Activos Disponibles para la Venta que ascienden a 22.788 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 (34.668 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

34. Comisiones percibidas

A continuación se presenta el importe del ingreso por comisiones devengadas en los ejercicios 2007 y 2006 clasificadas atendiendo a los principales conceptos por los que se han originado:

	Miles de euros	
	2007	2006
Comisiones por riesgos contingentes	8.507	8.891
Comisiones por compromisos contingentes	1.155	967
Comisiones por cambio de divisas y billetes de bancos extranjeros	66	28
Comisiones por servicios de cobros y pagos	81.066	75.114
Comisiones por servicios de valores	19.826	18.145
Comisiones por comercialización de productos financieros no bancarios	117.653	102.051
Otras comisiones	12.574	10.254
	240.847	215.450

35. Comisiones pagadas

A continuación se presenta el importe del gasto por comisiones devengadas en los ejercicios 2007 y 2006 clasificadas atendiendo a los principales conceptos por los que se han originado:

	Miles de euros	
	2007	2006
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	13.401	11.823
Otras comisiones	2.992	2.355
	16.393	14.178

36. Actividad de seguros

El desglose por tipo de producto de las primas cobradas en los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Primas por contratos individuales	1.336.492	1.323.380
Primas por contratos de seguros colectivos	25.811	54.640
	1.362.303	1.378.020
Primas periódicas	152.020	133.598
Primas únicas	1.210.283	1.244.422
	1.362.303	1.378.020
Primas de contratos sin participación en beneficios	1.332.746	1.317.395
Primas de contratos con participación en beneficios	21.373	50.408
Primas de contratos Unit link	8.184	10.217
	1.362.303	1.378.020

Los ingresos financieros que se atribuyen a la actividad de seguros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas ascienden a 124.626 miles de euros en 2007 (112.055 miles de euros en 2006). Esta cifra no recoge los intereses registrados por Ibercaja Vida, S.A., procedentes de depósitos formalizados con Ibercaja, debido a que estas operaciones se eliminan en el proceso de consolidación. El resultado antes de impuestos de Ibercaja Vida, S.A., asciende a 30.497 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 (29.725 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

37. Resultados de operaciones financieras

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006, en función las carteras de instrumentos financieros que lo originan, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	1.317	(2.385)
Cartera de negociación	(2.206)	(4.115)
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	3.523	1.730
Activos financieros disponibles para la venta	154.774	93.215
Resultados en venta	156.401	108.047
Ajustes por microcoberturas en activos financieros disponibles para la venta	(1.627)	(14.832)
Inversiones crediticias	–	(210)
Resto	(5.687)	10.030
	150.404	100.650

38. Diferencias de cambio

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Resultados Netos en Ia:		
Conversión a la moneda funcional de las partidas monetarias en moneda extranjera	810	1.121
Compraventa de divisas	(277)	(2.010)
	533	(889)

No existen resultados por cancelación de diferencias de cambio registradas en el patrimonio neto, de acuerdo a lo expuesto en la Nota 2.4.4.

39. Otros productos de explotación

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Ingresos de las inversiones inmobiliarias		
Comisiones	3.060	3.342
Comisiones financieras compensadoras de costes directos	14.890	17.591
Otros conceptos	4.154	2.978
	22.104	23.911

40. Gastos de personal

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Sueldos y salarios	228.699	207.549
Seguridad Social	45.410	42.316
Aportaciones a fondos de pensiones y pólizas de seguros	13.747	13.477
Otros gastos de personal	9.732	8.025
	297.588	271.367

40.1. Número de empleados

La distribución por categorías y sexo de los empleados del Grupo, excluido el personal de la Obra Social, es la siguiente:

	Plantilla 31/12/2007		Plantilla 31/12/2006	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
GR. 1 Niveles I a V	1.500	442	1.458	420
GR. 1 Niveles VI a X	1.001	900	957	806
GR. 1 Niveles XI a XIII	594	720	554	616
GR. 2 y Limpiadoras	43	16	47	17
	3.138	2.078	3.016	1.859

El número medio de empleados del Grupo, excluido el personal de la Obra Social y Cultural, durante el ejercicio 2007 ha sido de 3.104 hombres y 1.965 mujeres (2.960 hombres y 1.771 mujeres durante el ejercicio 2006).

40.2. Compromisos post-empleo y por prejubilaciones

De acuerdo con el convenio colectivo vigente, las Cajas de Ahorros están obligadas a complementar las prestaciones de la Seguridad Social a sus empleados y derechohabientes en los casos de jubilación, invalidez y fallecimiento.

El detalle de los gastos e ingresos totales reconocidos en la cuenta de resultados por pensiones en los ejercicios 2007 y 2006, distribuido entre las diferentes partidas que lo componen, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Gastos de personal (coste corriente del período)	13.747	13.477
Intereses y cargas asimiladas (coste por intereses) (Nota 32)	305	1.217
Intereses y rendimientos asimilados (rendimiento de los activos) (Nota 31)	(52)	(97)
Dotaciones a provisiones (Nota 22)	5.944	14.032
Reversión de provisiones (Nota 22)	–	(365)
	19.944	28.264

Adicionalmente a estas partidas la Caja ha realizado aportaciones al fondo de pensiones en virtud del pacto de empresa 2001 (Nota 2.13.1) por importe de 1.119 miles de euros en el ejercicio 2007 (980 miles de euros en el ejercicio 2006). En el año 2006 la Caja realizó la aportación de la totalidad de la cuantía pendiente de desembolso correspondiente al Plan de Reequilibrio por importe de 22.603 miles de euros.

A continuación se presenta un desglose por conceptos de los importes registrados en el epígrafe «Provisiones-Provisiones para pensiones y obligaciones similares» de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Provisiones-Provisiones para pensiones y obligaciones similares		
Aportaciones pendientes	2.731	3.700
Aportaciones pendientes extraordinarias	2.731	3.700
al Plan de Pensiones Pacto de Empresa 2001		
Compromisos post-empleo	142.391	147.513
Compromisos cubiertos con Fondos internos	142.391	147.513
Compromisos por prejubilaciones	2.152	4.061
Compromisos cubiertos con Fondos internos	2.152	4.061
Otros conceptos	6.162	4.169
Otros compromisos	–	104
Estimación desviaciones actuariales		
en el Plan de Pensiones y en Pólizas de seguros	6.162	4.065
	153.436	159.443

Adicionalmente el importe de los compromisos de prestación definida por pensiones causadas cubiertos por el Plan de Pensiones y por Pólizas de Seguros externas asciende a 128.928 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 (128.253 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

El valor actual de los compromisos ha sido determinado por actuarios independientes, quienes han aplicado para cuantificarlos los siguientes criterios:

- Método de cálculo: «de la unidad de crédito proyectada», que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada.
- Hipótesis actuariales utilizadas en los ejercicios 2007 y 2006 insesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas que consideraron en sus cálculos fueron:

Hipótesis actuariales	Plan de Pensiones	Pólizas de seguros	Fondo de prejubilaciones
Tipo de interés técnico	4%	3%	2,5%
Tablas de mortalidad	PER2000C	PER2000P	PER2000P
IPC anual acumulativo	1%	1%	1%

- La edad estimada de jubilación de cada empleado es la primera a la que tiene derecho a jubilarse, excepto para las prejubilaciones, que es la pactada.

41. Otros gastos generales de administración

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
De inmuebles, instalaciones y material de oficina	46.586	41.829
Mantenimiento de equipos, licencias, trabajos y programas informáticos	15.760	12.939
Comunicaciones	15.329	13.819
Publicidad y propaganda	18.815	20.571
Contribuciones e impuestos	6.515	6.611
Otros gastos de gestión y administración	51.564	48.373
	154.569	144.142

Otra información

El importe de los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2007 de Ibercaja y sociedades del Grupo y otros servicios vinculados con la citada revisión, ha ascendido a 468 miles de euros (465 miles de euros en el ejercicio 2006).

El importe de los honorarios por otros servicios prestados por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers, ha ascendido en el ejercicio 2007 a 7 miles de euros (28 miles de euros en el ejercicio 2006).

42. Otras cargas de explotación

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Gastos por explotación de inversiones inmobiliarias	665	419
Contribución a fondos de garantía de depósitos	6.319	5.412
Otros conceptos	5.142	5.862
	12.126	11.693

43. Partes vinculadas

Además de la información presentada en la Nota 5 en relación con los saldos y operaciones realizadas con los miembros del Consejo de Administración de la Caja y con la alta dirección del Grupo, a continuación se presentan los saldos registrados en los balances consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 y en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 que tienen su origen en operaciones con partes vinculadas distintas de las incluidas en la Nota 5:

	Miles de euros					
	2007			2006		
	Empresas asociadas	Negocios conjuntos	Otras partes vinculadas	Empresas asociadas	Negocios conjuntos	Otras partes vinculadas
ACTIVO						
Préstamos y Créditos	29.173	13.405	114	23.501	3.038	7.733
PASIVO						
Débitos a clientes	9.584	3.453	514.614	4.995	3.556	935.434
Pasivos por contratos de seguros vinculados a pensiones	–	–	417.560	–	–	400.058
Provisiones	–	–	2.731	–	–	3.700
PÉRDIDAS Y GANANCIAS						
Gastos						
Intereses y cargas asimiladas	190	71	3.225	128	81	1.660
Ingresos						
Intereses y rendimientos asimilados	1.818	436	63	980	79	65
Comisiones	19	–	–	43	2	9
OTROS						
Passivos contingentes	14.578	744	–	15.917	1.060	–
Compromisos	13.797	–	–	21.205	692	–

Adicionalmente a lo ya reseñado, existen personas físicas y jurídicas, que entran dentro del concepto de partes vinculadas de acuerdo a lo establecido en la Circular 4/2004 y que realizan operaciones de carácter financiero propias de la relación comercial habitual de la Caja, por importes no significativos y a las que se les aplican las condiciones de mercado o de empleados según proceda.

44. Servicio de atención al cliente

En el marco de las medidas protectoras de los clientes de las entidades financieras previstas por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, desarrolladas por el Real Decreto 303/2004, de 20 de febrero, y la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, el Grupo, con el doble objetivo de preservar y fortalecer la confianza con sus clientes, adaptó el Servicio de Atención al Cliente a las referidas disposiciones para atender y resolver las quejas y reclamaciones que sus clientes pudieran presentar, relacionadas con sus intereses y derechos legalmente reconocidos, relativos a operaciones, contratos o servicios financieros prestados por las empresas del Grupo.

El Grupo Ibercaja comprende, a estos efectos, a la propia Caja y a las sociedades siguientes: Ibercaja Leasing y Financiación, S.A., Establecimiento Financiero de Crédito; Ibercaja Patrimonios, S.A., Sociedad Gestora de Carteras; Ibercaja Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva; Ibercaja Vida, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros; Ibercaja Pensión, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones e Ibercaja Mediación de Seguros, S.A.

El Servicio de Atención al Cliente se rige por su propio Reglamento, que puede ser consultado en cualquiera de las oficinas del Grupo Ibercaja y a través de la página www.ibercaja.es. Asimismo, a través de estos medios, los usuarios pueden formular sus posibles quejas o reclamaciones o consultar el procedimiento para su presentación y tramitación.

De conformidad con las disposiciones antes indicadas, el Servicio de Atención al cliente del Grupo Ibercaja presentó a la consideración del Consejo de Administración un informe estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas, de las decisiones dictadas y de los criterios generales contenidos en las decisiones y las recomendaciones o sugerencias con vistas a una mejor consecución de los fines que informan su actuación, cuyo resumen es el siguiente:

a) Reclamaciones atendidas

En el Servicio de Atención al Cliente del Grupo Ibercaja se han presentado un total de 1.422 sugerencias, quejas y reclamaciones, de las que 570 han sido reclamaciones de contenido económico.

De las reclamaciones con contenido económico, por importe total de 37.678 euros, 216 se resolvieron a favor de los clientes, por un montante de 15.546 euros, lo que representa el 41,26% del importe total reclamado.

Con relación al ejercicio 2006, el total de quejas, sugerencias y reclamaciones se ha reducido en 368, lo que representa el 20,56%, y el de reclamaciones de contenido económico se ha incrementado en 148, que representan un 35,07%.

b) Criterios generales contenidos en las resoluciones

Los plazos medios de respuesta de las incidencias gestionadas por el Servicio de Atención al Cliente se han situado en 19,02 días para el total de Quejas, Sugerencias y Reclamaciones y en 26,92 días para las Reclamaciones. En el año 2006, estos mismos plazos se situaban en 24,51 y en 29,03 días respectivamente.

Han servido de base en la formulación de las resoluciones, que se han emitido con observancia rigurosa de las normas de buen gobierno y prácticas bancarias, transparencia y protección de los usuarios financieros, las manifestaciones formalmente expresadas por los clientes y los informes emitidos por las oficinas, departamentos y empresas del Grupo afectados, fundamentándose los dictámenes en los documentos contractuales suscritos con los clientes.

La tramitación de las Quejas, Sugerencias y Reclamaciones formuladas por los clientes ha puesto de manifiesto algunos aspectos susceptibles de mejora relativos, en unos casos, a la agilidad y calidad del servicio prestado y, en otros, a cuestiones relacionadas con la comercialización de ciertos productos, que han permitido subsanar errores y mejorar los procesos operativos tratando de preservar y fortalecer la confianza en las relaciones de Ibercaja con sus clientes.

45. Balances, Cuentas de pérdidas y ganancias, estados de cambios en el patrimonio neto y estados de flujos de efectivo de la Caja correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

Balances de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006 (miles de euros)

Activo	2007	2006
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	1.647.618	490.930
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	81.087	69.018
Valores representativos de deuda	6.307	2.747
Derivados de negociación	74.780	66.271
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	—	—
OTROS ACTIVOS FIN. A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	—	—
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	3.248.653	2.483.572
Valores representativos de deuda	2.304.800	1.596.613
Otros instrumentos de capital	943.853	886.959
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	1.644.484	1.009.031
INVERSIONES CREDITICIAS	32.667.116	29.091.917
Depósitos en entidades de crédito	1.659.336	2.734.352
Crédito a la clientela	30.848.096	26.281.299
Valores representativos de deuda	30.625	20.187
Otros activos financieros	129.059	56.079
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	117.466	237.854
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	1.618.819	1.631.757
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	1.389.304	1.343.377
DERIVADOS DE COBERTURA	230.447	223.564
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	13.655	11.542
Activo material	13.655	11.542
PARTICIPACIONES	319.843	308.904
Entidades asociadas	78.955	76.164
Entidades multigrupo	31.830	32.110
Entidades del Grupo	209.058	200.630
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	140.800	145.987

Balances de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006 (miles de euros)

Activo	2007	2006
ACTIVO MATERIAL	607.485	597.742
De uso propio	522.942	515.385
Inversiones inmobiliarias	47.560	48.651
Afecto a la Obra Social	36.983	33.706
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	–	–
ACTIVO INTANGIBLE	20.527	12.175
Otro activo intangible	20.527	12.175
ACTIVOS FISCALES	190.452	156.322
Corrientes	2.108	2.108
Diferidos	188.344	154.214
PERIODIFICACIONES	14.577	10.905
OTROS ACTIVOS	2.484	2.887
TOTAL ACTIVO	40.803.563	35.237.222
PRO-MEMORIA RIESGOS Y COMPROMISOS		
CONTINGENTES	2.115.170	2.408.512
Garantías financieras	2.114.936	2.408.278
Activos afectos a obligaciones de terceros	234	234
COMPROMISOS CONTINGENTES	6.053.901	5.668.699
Disponibles de terceros	5.583.165	5.262.303
Otros compromisos	470.736	406.396

Balances de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006 (miles de euros)

Activo	2007	2006
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	8.634	6.470
Derivados de negociación	8.634	6.470
OTROS PASIVOS FIN. A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	–	–
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO	–	–
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	37.312.578	32.159.023
Depósitos de entidades de crédito	1.963.227	1.376.000
Depósitos de la clientela	31.320.491	27.549.013
Débitos representados por valores negociables	2.850.810	2.110.490
Pasivos subordinados	841.550	777.636
Otros pasivos financieros	336.500	345.884
DERIVADOS DE COBERTURA	422.101	254.616
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	–	–
PROVISIONES	297.575	275.446
Fondos para pensiones y obligaciones similares	153.436	159.339
Provisiones para impuestos	12.910	11.772
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	35.550	34.827
Otras provisiones	95.679	69.508
PASIVOS FISCALES	237.040	209.927
Corrientes	30.273	2.648
Diferidos	206.767	207.279
PERIODIFICACIONES	58.136	56.724
OTROS PASIVOS	102.545	84.549
Fondo Obra Social	66.118	59.682
Resto	36.427	24.867
TOTAL PASIVO	38.438.609	33.046.755
AJUSTES POR VALORACIÓN	264.922	262.081
Activos financieros disponibles para la venta	264.922	262.081
FONDOS PROPIOS	2.100.032	1.928.386
Reservas	1.871.736	1.733.384
Reservas acumuladas	1.871.736	1.733.384
Resultado del ejercicio	228.296	195.002
TOTAL PATRIMONIO NETO	2.364.954	2.190.467
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	40.803.563	35.237.222

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (miles de euros)

	2007	2006
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	1.655.585	1.106.220
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	1.105.171	644.085
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	92.757	115.290
Participaciones en entidades asociadas	1.023	1.510
Participaciones en entidades del Grupo	69.617	79.710
Otros instrumentos de capital	22.117	34.070
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	643.171	577.425
COMISIONES PERCIBIDAS	125.438	114.732
COMISIONES PAGADAS	16.172	13.810
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	146.661	82.371
Cartera de negociación	(245)	45
Activos financieros disponibles para la venta	152.593	72.513
Inversiones crediticias	–	(209)
Otros	(5.687)	10.022
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	542	(897)
MARGEN ORDINARIO	899.640	759.821
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	17.674	20.086
GASTOS DE PERSONAL	284.885	260.396
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	149.297	137.887
AMORTIZACIÓN	34.430	31.755
Activo material	29.629	27.984
Activo intangible	4.801	3.771
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	11.554	11.395
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	437.148	338.474
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto)	138.428	87.495
Activos financieros disponibles para la venta	(1.445)	(1.571)
Inversiones crediticias	136.781	88.389
Cartera de inversión a vencimiento	–	(72)
Participaciones	1.990	–
Activo material	416	638
Otro activo intangible	676	–
Resto de activos	10	111
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	32.775	31.972
OTRAS GANANCIAS	7.249	10.262
Ganancias por venta de activo material	1.955	4.424
Ganancias por venta de participaciones	115	1.471
Otros conceptos	5.179	4.367

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (miles de euros)

	Nota	2007	2006
OTRAS PÉRDIDAS		5.027	1.337
Pérdidas por venta de activo material		8	–
Pérdidas por venta de participaciones		4.332	102
Otros conceptos		687	1.235
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		268.167	227.932
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	24	39.871	32.930
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA		228.296	195.002
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		–	–
RESULTADO DEL EJERCICIO		228.296	195.002

Estados de cambios en el patrimonio neto en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (miles de euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:	2.841	97.422
Activos financieros disponibles para la venta:	2.841	97.422
Ganancias/Pérdidas por valoración	158.279	208.425
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(154.220)	(87.346)
Impuesto sobre beneficios	(1.218)	(23.657)
Reclasificaciones	–	–
RESULTADO DEL EJERCICIO:	228.296	195.002
Resultado publicado	228.296	195.002
Ajustes por cambios de criterio contable	–	–
Ajustes por errores	–	–
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	231.137	292.424
<i>PRO-MEMORIA</i>		
<i>AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A PERÍODOS ANTERIORES:</i>	–	–
<i>Por cambios en criterios contables</i>	–	–
<i>Efectos de errores</i>	–	–

Estados de flujos de efectivo en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (miles de euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	228.296	195.002
Ajustes al resultado:		
Amortización de activos materiales (+)	29.629	27.984
Amortización de activos intangibles (+)	4.801	3.771
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	138.428	87.495
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	32.775	31.972
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(1.947)	(4.424)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	4.217	(1.369)
Impuestos (+/-)	39.871	32.930
Otras partidas no monetarias (+/-)	77.299	60.468
Resultado ajustado	553.369	433.829
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:		
Cartera de negociación:	12.053	(6.619)
Valores representativos de deuda	3.544	901
Derivados de negociación	8.509	(7.520)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
Activos financieros disponibles para la venta:	760.914	641.145
Valores representativos de deuda	724.094	587.776
Otros instrumentos de capital	36.820	53.369
Inversiones crediticias:	3.696.336	6.141.786
Depósitos en entidades de crédito	(1.078.948)	1.100.481
Crédito a la clientela	4.692.293	5.056.952
Valores representativos de deuda	10.000	20.000
Otros activos financieros	72.991	(35.647)
Otros activos de explotación	37.834	(66.784)
	4.507.137	6.709.528
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:		
Cartera de negociación:	2.164	(2.265)
Derivados de negociación	2.164	(2.265)
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	—	—
Pasivos financieros a coste amortizado:	3.356.040	2.242.336
Depósitos de bancos centrales	—	(525.105)
Depósitos de entidades de crédito	600.492	(349.859)
Depósitos de la clientela	2.764.932	3.017.345
Otros pasivos financieros	(9.384)	99.955
Otros pasivos de explotación	90.297	(10.249)
	3.448.501	2.229.822
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(505.267)	(4.045.877)

Estados de flujos de efectivo en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (miles de euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-):		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(17.594)	(47.144)
Activos materiales	(45.747)	(43.317)
Activos intangibles	(13.829)	(8.914)
	(77.170)	(99.375)
Desinversiones (+):		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	332	7.069
Activos materiales	8.321	11.231
Cartera de inversión a vencimiento	5.976	–
	14.629	18.300
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(62.541)	(81.075)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	60.000	170.000
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	1.682.630	3.964.497
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	1.742.630	4.134.497
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)		
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)		
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	446.427	438.882
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.621.249	446.427

ANEXO I: Información relevante sobre entidades dependientes

Entidad	País de residencia	Porcentaje de participación				Aportación al resultado consolidado				Información financiera				
		2007		2006		2007		2006		2007		2006		
		Directa	Indirecta	Directa	Indirecta	2007	2006	2007	2006	Capital	Reservas	Resultado	2007	
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja	España	-	-	99,80%	0,20%	99,80%	0,20%	31.12.07	288.296	195.002	1.871.736	1.733.384	-	
Ibercaja Leasing y Financiación, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	31.12.07	23.995	20.167	4.722	4.686	-	
Ibercaja Vida, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	31.12.07	17.559	15.715	7.271	6.556	-	
Ibercaja Mediación de Seguros, S.A.	España	99,80%	0,20%	99,80%	0,20%	99,80%	0,20%	31.12.07	48.316	40.264	15.772	14.661	-	
Ibercaja Gestión, S.A.	España	99,80%	0,20%	99,80%	0,20%	99,80%	0,20%	31.12.07	198	46	20.141	15.195	-	
Ibercaja Servicios Financieros, S.A.	España	0,01%	99,99%	0,01%	99,99%	0,01%	99,99%	31.12.07	859	489	830	342	-	
Ibercaja Patrimonios, S.A.	España	1,00%	99,00%	1,00%	99,00%	1,00%	99,00%	31.12.07	15.024	11.170	10.617	9.447	-	
Ibercaja Pensión, S.A.	I. Cañán	-	-	100,00%	-	100,00%	-	31.12.07	156	-	-	33	-	
Ibercaja Finance Ltd	España	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	31.12.07	67	(177)	9.247	6.616	-	
Ibercaja, S.A.	España	95,00%	5,00%	95,00%	5,00%	100,00%	0,00%	31.12.07	(3.470)	(2.768)	(6)	(1.798)	-	
Cerro Goya, S.L.	España	-	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	31.12.07	3.896	35.004	15.817	5.252	-	
Cerro Murillo, S.L.	España	-	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	31.12.07	2.044	3.175	27.773	24.746	-	
Immobilisa	España	-	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	31.12.07	3	-	(1)	-	-	
Local Garibai 23, S.L.	España	-	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	31.12.07	(693)	1.580	(2.223)	(3.552)	-	
I.C. Inmuebles, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	31.12.07	7	534	461	67	-	
Gestora Valle de Tena, S.A.	España	-	90,10%	-	90,10%	-	90,10%	31.12.07	33	71	67	63	57	
Ibercaja Participaciones Empresariales, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	31.12.07	48	38	2	(36)	-	
Maprusa	España	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	31.12.07	78	74	136	132	-	
Promofinarts, S.A.	España	99,00%	1,00%	99,00%	1,00%	99,00%	1,00%	31.12.07	5	2	126	123	-	
Ibercaja Viajes, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	31.12.07	8	5	(31)	(36)	-	
Tipóinea, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	31.12.07	611	180	1.224	1.186	-	
Radio Huesca, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	31.12.07	235	297	1.437	1.211	-	
Cajatragón, S.L.	España	75,00%	25,00%	75,00%	25,00%	31.12.07	-	-	(1)	-	-	-	4	
Jamcal Alimentación, S.A.	España	63,70%	-	63,70%	-	31.12.07	157	100	(240)	(35)	3.224	3.362	(1)	
Iberprofín, S.L.	España	95,00%	5,00%	-	-	31.12.07	16	-	-	-	-	-	0	
Servicios a Distancia (BD), S.L.	España	95,00%	-	60,00%	-	31.12.07	2	-	-	-	-	-	2	
Grupo Alimentario Naturalber, S.A.	España	60,00%	-	60,00%	-	30.11.07 (*)	(111)	(2)	(14)	-	1.634	237	14.200	
Ajustes en el proceso de consolidación							(65.616)	(90.093)	55.501	57.056	(22)	(182)		
Total										272.692	231.435	2.067.326	1.890.181	
												3.662	4.925	3.662

ANEXO II: Información relevante sobre entidades multigrupo

Entidad	País de residencia	Porcentaje de participación				Fecha estados financ.	Aportación al resultado consolidado	Valor de la participación	Información financiera					
		2007		2006					2007	2006	2007			
		Directa	Indirecta	Directa	Indirecta				Capital	Reservas	Resultado			
Aramón Montañas de Aragón, S.A.	España	50,00%	—	50,00%	—	30.09.07 (*)	(4.859)	294	3.664	3.029	32.813			
Ibervalor Energía Aragonesa, S.A.	España	50,00%	—	—	—	30.11.07 (*)	(2)	—	(2)	48	—			
Servicios de Telefonía Avanzada, A.I.E.	España	—	—	50,00%	—	—	4	(1)	(4)	—	—			
Promociones Palacete del Cerrillo, S.L.	España	—	33,33%	—	33,33%	30.11.07 (*)	(65)	—	(96)	—	3.140			
Desarrollos Vivir Zaragoza, S.A.	España	—	50,00%	—	50,00%	30.11.07 (*)	40	8	3	—	5.311			
Desarrollos Inmobiliarios Fuente Murillo, S.L.	España	—	50,00%	—	50,00%	30.11.07 (*)	(126)	(5)	(5)	—	1.869			
Iberoca, S.L.	España	—	50,00%	—	50,00%	31.10.07 (*)	(12)	(1)	(11)	—	3.778			
Ciudad del Corredor, S.L.	España	—	50,00%	—	50,00%	30.11.07 (*)	(307)	(97)	(97)	—	10.595			
Ajustes en el proceso de consolidación						—	342	—	—	—	—			
Total							(5.327)	540	3.454	3.027	57.554	51.174		

ANEXO III: Información relevante sobre entidades asociadas

Entidad	País de residencia	Porcentaje de participación				Fecha estados financ.	Aportación al resultado consolidado	Valor de la participación	Información financiera					
		2007		2006					2007					
		Directa	Indirecta	Directa	Indirecta				2007	2006	Capital	Reservas		
Soc. Española de Banca de Negocios, S.A.	España	20,00%	-	19,13%	-	30.09.07 (*)	3.141	1.820	7.115	5.754	29.011	20.565		
Savia Capital Attracción, S.C.R., S.A.	España	31,91%	-	31,91%	-	30.11.07 (*)	(1.374)	(62)	(421)	(360)	4.513	4.770		
Savia Capital Coinversión, S.C.R., S.A.	España	50,00%	-	46,15%	-	30.11.07 (*)	(137)	(20)	(209)	(173)	2.103	1.376		
Savia Capital Crecimiento, S.C.R., S.A.	España	29,91%	-	29,91%	-	31.12.07	(287)	(172)	(358)	(185)	2.608	2.894		
Rioja Nueva Economía, S.A.	España	42,54%	-	42,54%	-	30.11.07 (*)	206	213	138	(75)	7.106	5.879		
Heraldo de Aragón, S.A.	España	29,67%	-	29,67%	-	30.09.07 (*)	2.075	2.532	6.806	4.692	43.896	42.002		
Publicaciones y Ediciones Alto Aragón, S.A.	España	46,78%	-	46,78%	-	30.11.07 (*)	693	194	889	714	3.809	3.136		
Chip Audiovisual, S.A.	España	25,00%	-	25,00%	-	30.09.07 (*)	223	171	19	2	279	210		
Desarrollo Agrícola y Social de Aragón, S.A.	España	25,00%	-	25,00%	-	30.11.07 (*)	(254)	(7)	(35)	(28)	1.419	1.674		
Comercial Logística Calamocha, S.A.	España	-	37,91%	-	39,18%	31.12.07	(130)	(623)	(337)	76	1.722	1.964		
Mataadero Agustín Taberner, S.L.	España	20,00%	-	20,00%	-	31.08.07 (*)	(2)	-	(2)	-	516	120		
Gestión de Activos de Aragón, S.A.	España	20,00%	-	20,00%	-	30.11.07 (*)	69	36	3	3	79	24		
Inversora de Hoteles Vacacionales, S.A.	España	-	-	-	-	-	-	114	-	-	-	-		
Europen Desarrollos Urbanos, S.L.	España	-	20,00%	-	20,00%	30.11.07 (*)	(408)	2.162	875	213	11.267	12.875		
Promociones Palaceté del Cerrillo, S.L.	España	-	-	-	-	33,33%	30.11.07 (*)	-	(72)	-	(24)	-		
Cerro de Malí, S.L.	España	-	27,68%	-	27,68%	30.11.07 (*)	(125)	-	(2)	-	5.177	5.304		
Distritina Zaragoza, S.L.	España	20,00%	-	20,00%	-	31.12.07	(12)	(13)	(13)	-	75	87		
Viacajas, S.L.	España	20,43%	-	-	-	31.12.07	5	-	-	-	56	-		
Prames Audiovisual, S.A.	España	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	12	-		
Ajustes en el proceso de consolidación							-	-	-	-	-	-		
Total														
		3.683	6.273	14.468	10.609	113.608	106.083							

(*) Para estas sociedades el resultado del ejercicio ha sido estimado a 31 de diciembre de 2007.

Informe de Gestión consolidado correspondiente al ejercicio de 2007

Entorno económico

Durante 2007 la actividad económica mundial ha prolongado su larga etapa expansiva. Entre las principales economías desarrolladas, la Eurozona ha mostrado un crecimiento estimado de su PIB en torno al 2,6%. Estados Unidos ha afrontado por tercer año consecutivo una desaceleración de su crecimiento, derivada de la recesión de la construcción residencial y de la moderación del consumo, que no ha compensado el tirón de las exportaciones. Mientras, los resultados de los países emergentes, abanderados por China, siguen dando muestras de un especial dinamismo. Este balance, positivo en su conjunto, no puede ocultar la percepción, acentuada en los últimos meses del año, de que las perspectivas se están deteriorando, en especial las de los países desarrollados, por la confluencia de varios factores, entre los que cabe destacar las tensiones inflacionistas en energía y alimentos y la crisis hipotecaria americana que amenaza con extenderse a la economía real, sin que por el momento pueda determinarse su impacto final.

La economía española, después de alcanzar el punto más alto del ciclo en el primer trimestre, ha frenado su avance. El consumo privado y la inversión en viviendas se han ralentizado, aun cuando la fortaleza de la inversión productiva ha actuado como contrapeso. El crecimiento del PIB para el conjunto del año se estima próximo al 3,8%. Su comportamiento futuro vendrá determinado, en gran medida, por la capacidad de seguir creando empleo en un entorno global menos dinámico. La elevada tasa de inflación, baja productividad y dependencia de la financiación exterior son elementos que aumentan la incertidumbre en el comienzo del nuevo año.

En cuanto a la política monetaria, tras un primer semestre sin cambios en Estados Unidos y en el que el BCE elevó su tipo de referencia hasta el 4%, la crisis del crédito supuso un vuelco para las expectativas de los tipos de interés. La Fed bajó desde septiembre su tipo de intervención 100 puntos básicos hasta situarlo en el 4,25%. El BCE lo ha mantenido invariable a pesar de las turbulencias financieras, ya que la cotización del crudo y los altos precios de las materias primas agrarias han avivado el riesgo inflacionista. Sin embargo, esta política podría relajarse dependiendo de la duración de la crisis de liquidez y de sus implicaciones en la economía.

El Euribor a un año comenzó el ejercicio en el 4,06%, media mensual de enero, manteniendo una senda alcista hasta alcanzar el 4,79% en diciembre. Esta evolución se explica por la subida de tipos del BCE y por la prima de riesgo que ha incorporado.

En el mercado de deuda pública una primera parte del año con rentabilidades en ascenso dio paso a un segundo semestre bajista. El descenso, más acusado en Estados Unidos que en Europa, se justifica por el deterioro de las expectativas y por la huida de los agentes económicos hacia los activos sin riesgo.

En las bolsas los principales índices, excepto el Nikkei nipón, han terminado el ejercicio en positivo, salvo en los países emergentes, con revalorizaciones muy inferiores a las del pasado año. El Eurostoxx ha avanzado un 2,4%, el Dow Jones el 6,4% y el S&P 500 el 3,5%. En el mercado español la volatilidad ha sido la tónica dominante. Aun así, el Ibex 35 ha ganado un 7,3%. Este repunte se ha basado en un número reducido de valores con elevado peso en el índice, mientras que los inmobiliarios han anotado importantes correcciones.

La evolución del sector financiero español ha venido marcada por el giro dado a partir del verano por los mercados financieros, después de años de abundante liquidez y primas de riesgo reducidas.

Durante el primer semestre el mercado de crédito registró una intensa competencia en un entorno en el que la financiación al sector privado crecía a tasas elevadas, aún apreciándose una desaceleración en términos interanuales. Sin embargo, las perturbaciones financieras internacionales dieron paso a un endurecimiento de las condiciones de financiación que, junto al deterioro del mercado de la vivienda y la moderación del consumo, han incidido de forma más acusada en la demanda crediticia. Al mismo tiempo, se ha producido un aumento de los activos dudosos, aunque los índices de morosidad se mantienen a niveles relativamente reducidos.

Por otra parte, las restricciones en los mercados interbancario y mayorista han obligado a las entidades financieras a intensificar los esfuerzos en la captación de depósitos minoristas, lo que ha originado un incremento significativo del coste del pasivo. Paralelamente los fondos de inversión han visto como se reducía su patrimonio por el trasvase a otros instrumentos de ahorro con rentabilidades más altas y de menor riesgo.

Evolución de la actividad

El Grupo Ibercaja ha concluido en 2007 el trienio de su Plan Estratégico con un balance satisfactorio respecto a la consecución de las metas que se había propuesto. Como resultado, se encuentra en una situación más favorable ante el cambio de modelo de crecimiento que previsiblemente deberán afrontar las entidades financieras en España después de una etapa en la que el desarrollo del mercado de la vivienda y el del crédito han ido estrechamente unidos.

Durante el ejercicio ha proseguido la expansión de la red comercial, consolidando su presencia a nivel nacional con 37 nuevas oficinas que completan las aperturas previstas en el Plan.

En el ámbito de las iniciativas puestas en marcha para diversificar las fuentes de ingresos, cabe destacar la maduración del plan de empresas y la potenciación de los servicios de banca personal. A estos progresos ha contribuido el esfuerzo continuado para mejorar la calidad de servicio reconocido en 2007 con la obtención del Sello a la Excelencia Europea 500+ que otorga la European Foundation Quality Management (EFQM).

Balance

A 31 de diciembre los activos totales consolidados ascienden a 43.010 millones de euros, 5.465 millones más que al cierre del ejercicio anterior, lo que supone el 14,56% en términos relativos.

El crédito a la clientela ha aumentado un 17,63% hasta llegar a 30.995 millones de euros, cifra que representa un 72,07% de los activos totales. Dentro del concedido al sector privado, el otorgado con garantía real es el de mayor peso en la cartera y ha experimentado un avance del 16,60%. Mientras, en el resto de financiación a otros sectores residentes destaca el crecimiento del crédito comercial que alcanza el 43,30%, beneficiándose del impulso de la actividad con empresas. A su vez, los préstamos personales (otros deudores a plazo) presentan un incremento del 15,76%.

Siguiendo los objetivos de diversificación de la cartera, el crédito destinado a financiación de actividades productivas se ha incrementado notablemente, al tiempo que el otorgado al sector inmobiliario evolucionaba en línea con la desaceleración de ese sector y la política de mayor selección de las inversiones iniciada por la Entidad ya en 2006. La financiación destinada a la adquisición de vivienda de particulares ha moderado también su crecimiento, aunque la Caja sigue manteniendo una posición de liderazgo en este segmento.

El criterio de prudencia y estricta valoración de los riesgos en el proceso de concesión de créditos ha hecho que la tasa de morosidad, 0,76%, se mantenga en niveles relativamente reducidos, en un contexto en el que la morosidad del sistema financiero ha repuntado. Por su parte, la cobertura de los saldos dudosos con fondos de provisión asciende al 244%.

El crecimiento de los recursos gestionados de clientes se ha concentrado en los de balance. Los depósitos a la clientela, los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados suman 33.918 millones, mientras que los pasivos por contratos de seguros ascienden a 2.930 millones, lo que conjuntamente supone un 13,56% más que al finalizar el ejercicio precedente. Entre sus componentes destaca el avance de los depósitos a plazo, 42,27%, hasta los 11.018 millones de euros. Esta evolución es coherente con su remuneración y con una mayor aversión al riesgo de los inversores, que les ha llevado a deshacer posiciones en otros activos.

El ahorro que el Grupo administra en productos que no tienen reflejo en su balance era al finalizar el año de 9.935 millones de euros. El patrimonio gestionado en fondos de inversión ascendía a 5.872 millones de euros. Su comportamiento, mejor que el del sistema, ha permitido un avance de su cuota de mercado hasta el 2,41% desde el 2,32% con que cerró 2006.

El área de mercado de capitales ha desarrollado una importante labor en la gestión de las carteras de renta fija y variable, en la financiación del crecimiento de la actividad y en la generación de productos estructurados que se comercializan a través de los distintos canales de distribución de Ibercaja.

En el contexto de la gestión de liquidez, el menor avance del crédito y el crecimiento de los depósitos han hecho que se pudiera mantener una holgada posición, reduciéndose las necesidades de captación de recursos en los mercados mayoristas. Durante el ejercicio se ha realizado una titulización hipotecaria de 1.207 millones y una emisión de deuda subordinada de 350 millones. Estas dos operaciones han contribuido a financiar el crecimiento del activo y a una gestión adecuada de los ratios de solvencia. Asimismo, se ha participado en la emisión de cédulas hipotecarias por 600 millones de euros y se ha comenzado el primer programa de pagarés propios cuyo saldo vivo al término del ejercicio se eleva a 746 millones.

La cartera de valores de renta fija, acciones y participaciones en empresas asciende a 7.357 millones, representando el 17,11% del balance consolidado. La de renta fija es la de mayor peso en el conjunto con un 82,46%. Su saldo se eleva a 6.067 millones de euros y se ha incrementado en 608 millones a lo largo del ejercicio. Las compras, destinadas principalmente a la cartera de activos disponibles para la venta, fueron de deuda pública y renta fija a largo plazo. La renta variable totaliza 1.290 millones de euros, 40 millones más que un año antes y su gestión activa ha permitido obtener una rentabilidad superior a la de los índices de referencia. Por otra parte, con el propósito de aumentar y diversificar las fuentes de negocio, se han realizado inversiones tanto en empresas cotizadas como en otros proyectos empresariales que la Caja considera de interés económico y social. Entre las desinversiones, dentro del proceso de Oferta Pública de Adquisición (OPA), Ibercaja ha vendido su participación en Endesa.

El saldo activo en entidades de crédito y efectivo es de 3.121 millones. Por su parte las posiciones pasivas en Banco de España y entidades de crédito ascienden a 2.039 millones de euros y presentan un ascenso de 623 millones de euros.

La apertura de nuevas oficinas y el desarrollo de proyectos estratégicos han hecho que el inmovilizado neto, cuyo importe se cifra en 774 millones de euros, se incremente un 4,45% interanual.

El patrimonio neto del Grupo, que incluye el resultado de 271 millones antes de su aplicación, los ajustes por valoración a valor razonable de los activos disponibles para la venta y los intereses minoritarios, es de 2.646 millones, con un incremento de 226 millones respecto a diciembre de 2006.

Ibercaja mantiene unos sólidos niveles de solvencia gracias a la generación de resultados y a que ha conjugado el crecimiento del negocio con una alta calidad de los activos. Así, la ratio BIS alcanza el 12,38% de los activos ponderados por riesgo, 4,38 puntos porcentuales por encima del mínimo regulatorio exigido. La ratio fundamental de capital, en la que se incluyen los recursos de mayor calidad, asciende al 6,97%.

Cuenta de resultados

El Grupo Ibercaja ha obtenido en 2007 un beneficio neto atribuido de 271 millones de euros, un 13,77% superior al de 2006. Este resultado se sustenta en el crecimiento de la actividad comercial, impulsada por los proyectos de diversificación emprendidos en el ámbito del Plan Estratégico.

El margen de intermediación asciende a 631 millones de euros, un 18,50% más que el conseguido un año antes. Este avance se ha apoyado en la expansión de volúmenes en un contexto en el que el mayor coste de los recursos ha absorbido el efecto positivo de las subidas de tipos. Si excluimos de dicho margen los rendimientos de instrumentos de capital, la evolución es todavía más positiva, con una tasa de crecimiento interanual del 22,18%.

Las comisiones percibidas y pagadas arrojan un saldo de 224 millones, un 11,52% por encima de las de 2006. De esa cifra, más del 50% procede de la actividad de las filiales en la gestión y comercialización de productos financieros no bancarios. Son las que han presentado un comportamiento más dinámico, mientras que las de prestación de servicios crecen a un ritmo inferior.

La suma del margen de intermediación, los ingresos netos por comisiones y el resultado de la actividad de seguros configuran un margen básico, reflejo de la capacidad de la Entidad para generar ingresos recurrentes, de 847 millones y su incremento ha sido del 14,69%.

La aportación de los resultados de operaciones financieras, 150 millones de euros, fruto de la adecuada gestión de la cartera, y los resultados de entidades valoradas por el método de la participación se suman para alcanzar un margen ordinario de 995 millones de euros, un 17,71% por encima del que se obtuvo en 2006.

Los costes de explotación han crecido un 8,97%, aumento sensiblemente inferior al de los ingresos, con lo que la ratio de eficiencia, no incluyendo amortizaciones, 42,78%, mejora más de 3 puntos porcentuales en relación a diciembre de 2006. Como consecuencia, el margen de explotación ha experimentado un crecimiento del 25,46%, totalizando 522 millones de euros. El margen de explotación recurrente, que no recoge el resultado de operaciones financieras ni el de puesta en equivalencia, presenta un incremento del 21,91%.

Los saneamientos y dotaciones a fondos de provisión de diversos riesgos y contingencias han ascendido a 174 millones de euros, con un aumento del 40,82%. Las pérdidas por deterioro de activos, que suman 140 millones de euros, incorporan, en su mayor parte, provisiones al fondo genérico y a la cobertura del riesgo subestándar asociadas a la inversión crediticia. El epígrafe de dotaciones a provisiones registra 34 millones de euros, destinados a cubrir posibles contingencias relacionadas con otros riesgos del Grupo.

Por su parte, la contribución de otros resultados netos, 18 millones de euros, corresponde en su mayor parte a la venta de inmovilizado de las filiales del Grupo.

El beneficio antes de impuestos es de 365 millones de euros, 34 millones superior al de un año antes. El resultado atribuido al Grupo presenta un incremento interanual del 13,77% y se eleva a 271 millones de euros.

Dotación a la Obra Social

La Obra Social contará con un presupuesto para 2008 de 62 millones de euros.

Gestión de los riesgos

La gestión de riesgos es consustancial a la actividad de intermediario financiero que desarrolla la Entidad y fundamental para mantener su solidez y solvencia. Por ello son objetivos estratégicos de Ibercaja desarrollar los sistemas y herramientas más eficaces para identificar, analizar y valorar los riesgos clave para el negocio y que éstos sean considerados permanentemente en la toma de decisiones.

Los riesgos inherentes a la actividad más destacados son el de liquidez, de crédito, de tipo de interés, de mercado, de tipo de cambio y operacional. Por la naturaleza del negocio no existen riesgos medioambientales de carácter significativo.

En los últimos años el Grupo Ibercaja ha llevado a cabo importantes avances en la gestión y medición de sus riesgos de acuerdo con las directrices del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea. Este esfuerzo ha culminado en 2007 con la elaboración de un Plan Director denominado «Programa Integrado de Riesgos», que aglutina los proyectos en curso y las nuevas iniciativas para optimizar la gestión de riesgos de la Entidad. Al mismo tiempo, se ha creado la Unidad de Estrategia Global de Riesgos para dirigir las acciones en este ámbito.

En la nota 3 de la Memoria del Grupo correspondiente al ejercicio 2007 se presenta de forma más amplia y detallada la información relevante sobre gestión de riesgos.

Investigación y desarrollo

La mejora de la tecnología y de los sistemas de información es uno de los objetivos permanentes del Grupo. Con ello pretende impulsar la eficiencia, productividad, seguridad de los procesos y poner a disposición de la red las herramientas más avanzadas para la relación con los clientes.

Entre las actuaciones más importantes llevadas a cabo durante el año cabe destacar la extensión de la fase II de la plataforma de gestión comercial (ARCO) a todas las oficinas. De este modo se mejora el asesoramiento a clientes, la calidad de servicio y se agilizan los procesos operativos.

Desde el punto de vista de la seguridad informática, la Unidad creada en 2006 para este fin ha continuado reforzando las medidas que garantizan la protección de la información, tanto interna como en la operatoria de clientes a través de canales alternativos.

Por lo que se refiere a la Banca por Internet, se ha puesto en marcha una nueva plataforma de Ibercaja Directo destinada a comercios y se han introducido nuevos servicios y funcionalidades, además de mejoras en la seguridad, en la banca on line de particulares (Ibercaja Directo) y empresas (Ibercaja Directo Negocios).

Paralelamente, se ha seguido completando el equipamiento y los desarrollos del centro de proceso de datos de Cogullada.

Perspectivas

Las revisiones a la baja de las previsiones de crecimiento que han realizado los organismos internacionales en los últimos compases de 2007 anticipan una apreciable desaceleración en las principales economías desarrolladas. Para España apuntan una tasa en el entorno del 2,8%. Las causas más señaladas para ese descenso radican en la pérdida de pulso de la construcción, la ralentización del mercado laboral, el déficit exterior y el deterioro de la inflación arrastrada por los precios energéticos y de los alimentos.

En el sector financiero el menor tono de la economía española y la posible prolongación en el tiempo de la actual crisis de liquidez en los mercados financieros serán los condicionantes que marquen el desarrollo de los próximos meses. Sin que en este momento sea posible cuantificar su impacto final, el entorno descrito se reflejará en la desaceleración del crecimiento del crédito, repuntes de la morosidad, elevación del coste de los depósitos minoristas y reducción del ritmo de crecimiento de los recursos.

En este nuevo escenario Ibercaja confía en mantener la estabilidad de sus resultados apoyándose en la diversificación de las fuentes de ingresos, su amplia red comercial, la contrastada calidad de sus servicios y la completa oferta de productos, tanto para empresas como para familias. Por otra parte, la solvencia y calidad de los activos de la Entidad son aspectos que fortalecen su posición ante una coyuntura distinta a la vivida en los últimos años.

Hechos posteriores al cierre

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio.

Informe de la Comisión de Control

Don Luis María Oria Liria, Secretario de la Comisión de Control de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja, inscrita en el Registro Mercantil de Zaragoza, tomo 1.194, folio 23, hoja número Z-4.862, inscripción 1.^a,

CERTIFICA: Que en el Acta de la sesión celebrada por la misma en el día de la fecha, aparece el siguiente acuerdo:

APROBAR Y ELEVAR al Banco de España, al Gobierno de Aragón y a la Asamblea General, el siguiente INFORME DE LA COMISIÓN DE CONTROL DE LA CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ZARAGOZA, ARAGÓN Y RIOJA, CORRESPONDIENTE AL SEGUNDO SEMESTRE DE 2007:

A) ACTIVIDAD DESARROLLADA

La Comisión de Control, en ejercicio de sus funciones, entre las que se encuentran las atribuidas a la Comisión de Auditoría, ha supervisado las actuaciones del Consejo de Administración para comprobar que se ha actuado con diligencia y eficacia, respetando las directrices generales marcadas por la Asamblea General, cumpliendo las normas emanadas de la regulación financiera y observando los principios de legalidad. En su sesión de 3 de septiembre de 2007 emitió el Informe correspondiente al primer semestre del año, que fue elevado a la Asamblea General en su reunión de 22 de noviembre de 2007, así como al Banco de España y al Gobierno de Aragón.

De igual modo, y como consecuencia del acuerdo adoptado por el Consejo de Administración en sesión celebrada el 27 de septiembre de 2007 iniciando el proceso de renovación de los miembros de los Órganos de Gobierno, la Comisión de Control se ha constituido en Comisión Electoral para controlar y vigilar el referido proceso.

Con respecto a las funciones relativas al Comité de Auditoría, esta Comisión ha realizado desde junio a diciembre de 2007 siete reuniones dedicadas a la supervisión de la estructura de control interno, revisión del Plan Operativo Anual y riesgo operacional.

Asimismo esta Comisión, que ha recibido con periodicidad al menos mensual información precisa y detallada de los balances y cuentas de resultados donde se refleja la situación patrimonial y resultados económicos de la Entidad y de las empresas del Grupo Ibercaja, ha examinado las Cuentas Anuales de la Entidad y las Consolidadas correspondientes al Grupo Ibercaja (balance, cuenta de resultados, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria) para el ejercicio 2007 formuladas por el Consejo de Administración, y el Informe de Gestión, complementadas con el informe de la Auditoría Externa emitido por PricewaterhouseCoopers y el Informe sobre gestión de la Obra Social y Cultural realizado igualmente por el Consejo de Administración.

B) ANÁLISIS DE LA GESTIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DEL GRUPO IBERCAJA

Balance público consolidado correspondiente a 31 de diciembre de 2007

Los activos totales consolidados al finalizar el ejercicio suman 43.010 millones de euros y su crecimiento interanual ha sido de 5.465 millones, el 14,56% en términos relativos. En los párrafos siguientes se describe la composición del balance y su evolución:

Activo

El crédito a la clientela del Grupo se ha situado al cierre de 2007 en 30.995 millones, con un crecimiento en los doce últimos meses del 17,63%. Dentro del concedido al sector privado, el otorgado con garantía real es el de mayor peso en la cartera y ha experimentado un avance del 16,60%. En el resto de financiación a otros sectores residentes destaca el crecimiento del crédito comercial, que alcanza el 43,30%, beneficiándose del impulso de la actividad con empresas. A su vez, los préstamos personales (otros deudores a plazo) presentan un incremento del 15,76%.

El control de la calidad del riesgo ha permitido que la tasa de morosidad al término del ejercicio sea del 0,76%. Esta cifra, aunque superior a la de 2006, se encuentra por debajo de la media del sistema. La cobertura de saldos morosos con fondos de provisión asciende al 244%.

El balance presenta unos saldos activos en entidades de crédito de 1.473 millones de euros. El importe del epígrafe «Caja y depósitos en bancos centrales», que refleja el efectivo y los saldos depositados para la cobertura del coeficiente de caja, asciende a 1.648 millones; dicho coeficiente, en la actualidad del 2% de los pasivos computables, se ha cumplido en todo momento en la Institución.

La cartera de valores de renta fija, acciones y participaciones en empresas asciende a 7.357 millones de euros, representando el 17,11% del balance consolidado. La de renta fija es la de mayor peso en el conjunto con un 82,46%. Su saldo se eleva a 6.067 millones y se ha incrementado en 608 millones a lo largo del ejercicio. Las compras, destinadas principalmente a la cartera de activos disponibles para la venta, fueron de deuda pública y renta fija a largo plazo. La renta variable totaliza 1.290 millones de euros, 40 millones más que un año antes. La gestión activa de la cartera ha permitido obtener una rentabilidad superior a la de los índices de referencia.

En el contexto de la gestión de liquidez, las menores necesidades de financiación del balance de la Entidad y el empeoramiento de las condiciones de mercado han hecho que se redujese el recurso a los mercados institucionales. Al mismo tiempo, se ha mantenido una holgada posición de liquidez, que alcanzaba al cierre del ejercicio los 2.219 millones de euros, con un incremento de 34 millones. En el primer semestre del año se realizó una titulización hipotecaria por importe de 1.207 millones. Además se ha emitido deuda subordinada por valor de 350 millones. Estas dos operaciones han contribuido a financiar el crecimiento del activo y a una adecuada gestión de los ratios de solvencia.

Asimismo, se han emitido pagarés propios cuyo saldo vivo a cierre de ejercicio se eleva a 746 millones de euros. También se ha participado en dos emisiones de cédulas hipotecarias por 600 millones, suscritas por la Entidad para formar parte de las garantías ante el BCE.

Otras actividades relevantes de la Caja en los mercados monetarios y de capitales han sido atender la demanda de activos financieros de la red y proporcionarle productos con diferentes estructuras de riesgo, así como la cobertura del riesgo de tipo de interés de determinadas operaciones comerciales.

El inmovilizado neto a fin de año es de 774 millones de euros, con un crecimiento interanual del 4,45%, como consecuencia principalmente de las inversiones realizadas para la apertura de oficinas y el desarrollo de otros proyectos estratégicos.

Patrimonio neto y Pasivo

El patrimonio neto acumulado por Ibercaja y sus sociedades filiales antes de la aplicación del resultado es de 2.646 millones de euros. Presenta un incremento de 226 millones, con origen en los resultados obtenidos en el ejercicio y en las plusvalías de los activos que se registran por su valor de mercado.

Los recursos propios del Grupo a efectos del cálculo del coeficiente de solvencia se cifran en 3.388 millones de euros. La ratio BIS se sitúa en el 12,38% a diciembre de 2007, con un superávit de recursos propios con respecto al mínimo legal exigible de 1.145 millones.

Los recursos de clientes gestionados en balance, que comprenden los depósitos de la clientela, los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados, suman 33.918 millones de euros, mientras que los pasivos por contratos de seguros ascienden a 2.930 millones, lo que conjuntamente supone un 13,56% más que al finalizar el ejercicio precedente. El ahorro que el Grupo administra en productos que no tienen reflejo en su balance era al finalizar el año de 9.935 millones de euros.

Las posiciones pasivas en Banco de España y entidades de crédito ascienden a 2.039 millones de euros y registran un ascenso de 623 millones.

Cuenta de pérdidas y ganancias pública consolidada a 31 de diciembre de 2007

Los productos financieros, compuestos por los «Intereses y rendimientos asimilados» y el «Rendimiento de instrumentos de capital», se han cifrado en 1.682,6 millones de euros, un 47,10% más que en el año anterior. Los costes financieros, integrados en la rúbrica «Intereses y cargas asimiladas», suman 1.051,5 millones, con un crecimiento del 72,01%.

El margen de intermediación, resultante de la evolución de los ingresos y costes financieros, se eleva a 631 millones de euros, con una mejora del 18,50% sobre el ejercicio 2006, impulsada por la expansión de volúmenes. Si a ese importe se le añade el saldo neto de comisiones percibidas y pagadas, de 224,5 millones, así como los ingresos generados por la actividad de seguros, resulta un margen básico de 846,6 millones, superior en el 14,69% al del pasado ejercicio.

El margen ordinario asciende a 995,4 millones de euros, con una variación interanual del 17,71%. A esta mejora han contribuido, además del buen comportamiento de los ingresos por comisiones netas, los resultados de operaciones financieras, que aportan 150,4 millones.

Los gastos de explotación, recogidos en los epígrafes «Gastos de personal», «Otros gastos generales de administración» y «Amortización», netos de «Otros productos de explotación» y «Otras cargas de explotación», ascienden a 493,6 millones de euros.

La positiva aportación del margen ordinario y un crecimiento de los gastos de explotación inferior al de los ingresos permiten que el margen de explotación, 521,6 millones de euros, crezca el 25,46%. Así, la ratio de eficiencia, no incluyendo amortizaciones, 42,78%, ha registrado una nueva mejora de 3 puntos porcentuales frente a diciembre de 2006.

Los resultados de las sociedades no financieras, recogidos en los epígrafes «Ventas e Ingresos por prestación de servicios no financieros» y «Coste de ventas», han sido de 9,8 millones.

Las pérdidas por deterioro de activos, que ascienden a 139,9 millones de euros, se explican principalmente por las dotaciones al fondo genérico consecuencia del crecimiento del crédito y la cobertura del riesgo subestándar. En el epígrafe de «Dotaciones a provisiones» se registran 33,8 millones, destinados a cubrir posibles contingencias relacionadas con otros riesgos del Grupo. Por su parte, el neto de «Otras ganancias y pérdidas» supone un importe positivo de 17,6 millones.

Finalmente, el beneficio del Grupo antes de impuestos ha sido de 365,3 millones de euros, mientras que el resultado neto atribuido ha ascendido a 271 millones, un 13,77% superior al de diciembre de 2006. La propuesta de reparto de este resultado contempla la dotación a reservas y la destinada a la Obra Social y Cultural.

C) SITUACIÓN DEL PRESUPUESTO Y DOTACIÓN DE LA OBRA SOCIO CULTURAL.

PROPIUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

Con referencia al cumplimiento de inversiones y gastos con cargo al Presupuesto de la Obra Socio Cultural para el año 2007, esta Comisión ha supervisado las propuestas de la Comisión Delegada para la Obra Socio Cultural elevadas al Consejo de Administración y el seguimiento presupuestario efectuado, comprobando la adecuación de los gastos realizados a las previsiones. A título de información a la Asamblea General se facilita el siguiente resumen:

Liquidación del Gasto de la Obra Social y Cultural. Año 2007

	Miles de euros
Obras propias establecidas	26.200
Obra social en colaboración	27.471
Fundación Ibercaja	3.000
TOTAL	56.671

La Comisión tomó en consideración la propuesta de distribución del resultado neto del ejercicio de Ibercaja, que se eleva a 228 millones de euros, y su adecuación con los intereses de la Institución, así como el presupuesto de la Obra Socio Cultural propuesto para el año 2008, de los que informan a la Asamblea.

Propuesta de aplicación de los resultados individuales de Ibercaja. Ejercicio 2007

	Miles de euros
Distribución:	
A Reservas	175.981
A la Obra Social	52.315
Resultado del ejercicio	228.296
Presupuesto para la Obra Social 2008 (*)	62.417

(*) La diferencia entre el presupuesto de la OSC de 2008 y la cantidad que procede de la distribución del beneficio de 2007 corresponde a reservas de la OSC.

Presupuesto Obra Social y Cultural. Año 2008

	Miles de euros
Obras propias establecidas	23.564
- <i>Inversión en inmovilizado</i>	2.500
- <i>Mantenimiento y actividades</i>	21.064
Obra social en colaboración	35.853
Fundación Ibercaja	3.000
TOTAL	62.417

Y para que conste, expide el presente certificado, con el visto bueno del señor Presidente, en Zaragoza a 11 de febrero de 2008.

V.º B.º

El Presidente,

D. Vicente Condor López

El Secretario,

D. Luis María Oria