

A full-page background image showing a view of Earth from space. The horizon of the planet is visible, with a bright sun or moon low on the horizon, creating a lens flare and illuminating the clouds and land below. The sky is a deep blue.

Informe 2007
Informe anual Consolidado



Informe 2007

CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2007

Edita: Caja Cantabria
Diseño y realización: C&C Publicidad
Dep. Legal: SA-254-2008

1. ÓRGANOS DE GOBIERNO

2. EQUIPO DIRECTIVO

3. INFORME DE AUDITORÍA

**4. BALANCES DE SITUACIÓN
Y CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADOS**

5. MEMORIA CONSOLIDADA

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

- 1.1. Introducción
- 1.2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas
- 1.3. Principios de consolidación
- 1.4. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas
- 1.5. Contratos de agencia
- 1.6. Participaciones en el capital de entidades de crédito
- 1.7. Impacto medioambiental
- 1.8. Recursos propios mínimos
- 1.9. Reservas mínimas
- 1.10. Fondo de Garantía de Depósitos
- 1.11. Honorarios de auditoría
- 1.12. Hechos posteriores

2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

- 2.1. Principio de empresa en funcionamiento
- 2.2. Principio del devengo
- 2.3. Otros principios generales
- 2.4. Instrumentos financieros
 - 2.4.1. Registro inicial de instrumentos financieros
 - 2.4.2. Valor razonable y coste amortizado de los instrumentos financieros
 - 2.4.3. Clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros
 - 2.4.3.1. Activos financieros
 - 2.4.3.2. Pasivos financieros
 - 2.4.4. Deterioro del valor de los activos financieros
 - 2.4.5. Transferencias y bajas de instrumentos financieros
- 2.5. Derivados financieros, coberturas contables y mitigación de riesgos
- 2.6. Operaciones en moneda extranjera
- 2.7. Reconocimiento de ingresos y gastos
 - 2.7.1. Ingresos y gastos por intereses, dividendos y conceptos asimilados
 - 2.7.2. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados
 - 2.7.3. Ingresos y gastos no financieros
 - 2.7.4. Cobros y pagos diferidos en el tiempo
- 2.8. Compensaciones de saldos
- 2.9. Garantías financieras y provisiones constituidas sobre las mismas
- 2.10. Contabilización de las operaciones de arrendamiento
 - 2.10.1. Arrendamientos financieros
 - 2.10.2. Arrendamientos operativos

- 2.11. Gastos de personal y retribuciones post-empleo
 - 2.11.1. Retribuciones post-empleo
 - 2.11.2. Otras retribuciones a largo plazo
 - 2.11.2.1. Prejubilaciones
 - 2.11.2.2. Fallecimiento e invalidez
 - 2.11.2.3. Premios de antigüedad
 - 2.11.3. Indemnizaciones por cese
- 2.12. Impuesto sobre beneficios
- 2.13. Activos materiales
 - 2.13.1. Activo material de uso propio
 - 2.13.2. Inversiones inmobiliarias
 - 2.13.3. Otro activos cedidos en arrendamiento operativo
 - 2.13.4. Afecto a la obra social
- 2.14. Activos intangibles
- 2.15. Provisiones y pasivos contingentes
 - 2.15.1. Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso
- 2.16. Activos no corrientes en venta y pasivos asociados con activos no corrientes en venta
- 2.17. Existencias
- 2.18. Obra Social
- 2.19. Concentración de riesgos
- 2.20. Patrimonios gestionados
- 2.21. Estados consolidados de flujos de efectivo
- 2.22. Comparación de la información
- 3. Distribución de los resultados de la Caja
- 4. Información por segmentos
- 5. Retribuciones del Consejo de Administración y al personal de la Alta Dirección de la Entidad Dominante
 - 5.1. Remuneración a los miembros del Consejo de Administración de la Entidad Dominante
 - 5.2. Remuneraciones al personal de la Alta Dirección
 - 5.3. Saldos con el personal de la Alta Dirección
- 6. Caja y depósitos en bancos centrales
- 7. Cartera de negociación
- 8. Activos financieros disponibles para la venta
- 9. Inversiones crediticias
- 10. Cartera de inversión a vencimiento
- 11. Derivados de cobertura
- 12. Activos no corrientes en venta
- 13. Participaciones

- 14. Activo material
 - 14.1. Activo material de uso propio
 - 14.2. Inversiones inmobiliarias
 - 14.3. Otros activos cedidos en arrendamiento operativo
- 15. Activo intangible
- 16. Periodificaciones (Activo)
- 17. Otros activos
- 18. Pasivos financieros a coste amortizado
 - 18.1. Depósitos de entidades de crédito
 - 18.2. Depósitos de la clientela
 - 18.3. Débitos representados por valores negociables
 - 18.4. Pasivos subordinados
 - 18.5. Otros pasivos financieros
- 19. Provisiones
- 20. Periodificaciones (Pasivo)
- 21. Otros pasivos
- 22. Intereses minoritarios
- 23. Ajustes por valoración
- 24. Fondos propios
- 25. Situación fiscal
- 26. Valor razonable de los activos y pasivos financieros del balance de situación consolidado
- 27. Riesgo de liquidez de los instrumentos financieros.
- 28. Exposición al riesgo de crédito
- 29. Exposición al riesgo de tipo de interés
- 30. Exposición a otros riesgos de mercado y operacional
- 31. Obra social
- 32. Otra información significativa
 - 32.1. Garantías financieras
 - 32.2. Activos afectos a obligaciones propias
 - 32.3. Disponibles por terceros
 - 32.4. Recursos de terceros gestionados y comercializados por el Grupo
 - 32.5. Reclasificaciones de instrumentos financieros
- 33. Intereses y rendimientos asimilados

- 34. Intereses y cargas asimiladas
- 35. Rendimiento de instrumentos de capital
- 36. Resultado de entidades valoradas por el método de la participación
- 37. Comisiones percibidas
- 38. Comisiones pagadas
- 39. Resultado de operaciones financieras
- 40. Diferencias de cambio
- 41. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros y coste de ventas
- 42. Otros productos de explotación
- 43. Gastos de personal
 - 43.1 Compromisos post-empleo
 - 43.2 Compromisos por prejubilaciones
 - 43.3 Otras retribuciones a largo plazo. Premios de antigüedad
 - 43.4 Retribuciones en especie
- 44. Otros gastos generales de administración
- 45. Otras cargas de explotación
- 46. Otras ganancias y pérdidas
- 47. Partes vinculadas
- 48. Servicio de atención al cliente

6. INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

7. MEMORIA DE LA OBRA SOCIAL

8. DATOS DE IDENTIFICACIÓN

▶ 1. Órganos de Gobierno

1. Órganos de Gobierno

Asamblea General (A 31 de diciembre de 2007)

CONSEJEROS GENERALES

EN REPRESENTACIÓN DEL PARLAMENTO

D. Luis Carlos Albalá Bolado
D. Enrique Manuel Ambrosio Orizaola
D. Julián Bárcena Fernández
D. Carlos Bedía Collantes
D. Julio Cabrero Carral
D. Andrés Ceballos Rodríguez
D. José Manuel Cruz Viadero
D. Félix de las Cuevas Cortés
D^a Marta Domingo Gracia
D. Julián José Fuentecilla García
D. José Ramón García Alonso
D. Víctor Manuel Gil Elizalde
D^a María José González Revuelta

D^a María del Carmen Hernández Campo
D. Rafael Lombilla Martínez
D. Ramón Montero Sainz
D. Antonio Pérez Martínez
D. Rafael Pini Sereno
D. Francisco Javier Rodríguez Argüeso
D. Aníbal Ruiz Gómez
D. Joaquín Ruiz Sisniega
D. Ángel Sainz Ruiz
D. Francisco José Sierra Fernández
D^a María Antonia Villar García
D. Antonio Zabala Ingelmo

EN REPRESENTACIÓN DE LAS CORPORACIONES MUNICIPALES

D. Miguel Aja Aja
D. Ángel Calderón Saiz
D. Leonardo Manuel de Cos Fernández
D. Antonio Cuesta Sánchez
D. Alfonso Domínguez Escallada
D^a Natividad Fernández Gómez
D. José Luis Fernández Lorenzo
D. Joaquín Fernández San Emeterio
D^a Cecilia García Villoslada
D. Víctor Manuel Gómez Arroyo
D. Serafín Gómez Díaz
D. José Miguel Gómez Gómez

D. José de la Hoz Lainz
D. José Carlos Lavín Cuesta
D. Pedro María Llaguno Artolachipi
D. José Luis Marcos Flores
D. Eduardo Ortiz García
D. José Ignacio Peña Ruiz-Capillas
D. José Luis Revuelta Ruiz
D. José Miguel Rodríguez López
D. José Román Sainz Pereda
D. Pedro Salvarrey Quintana
D. Rafael Ángel de la Sierra González
D. José Gabriel Viar Trueba

1. Órganos de Gobierno

EN REPRESENTACIÓN DE LOS IMPOSITORES

D^a María Nieves Ares Gil
D. Iván Díez Velasco Odriozola
D. Pedro Echevarría Gutiérrez
D. Demetrio Estévez Gil
D^a Lucía Gilsanz Sánchez
D. Ángel González Hoyos
D^a María Isabel González Renedo
D^a María Eugenia Gutiérrez Jorrín
D. Augusto Herrera Solana
D^a Milagros Lanza Saiz
D^a Eva María Lanza Saiz
D^a Ana Llama Lavín
D. Juan Antonio Moreno Llata

D. Nicanor Olaiz Madrazo
D. Antonio Ortega Agudo
D. Ramón Paar Gutiérrez
D^a Ana María Pérez Fernández
D^a María Isabel Ramos González
D^a M^a del Consuelo Río Ruiz de la Prada
D^a Esperanza Rodríguez Hevia
D^a Virginia Margarita Sánchez Ayesa
D^a María del Pilar Sánchez Gutiérrez
D^a Rosa María Sañudo Corral
D. Jaime Jesús Serrano Tobalina
D. Fulgencio Zaballos Hernández

EN REPRESENTACIÓN DEL PERSONAL

D. José Felipe Agúndez Camargo
D^a Olga Arenal de la Concha
D. Ricardo Calderón Rivas
D. Eduardo Dato Ruiz
D. Luis Domínguez Pérez

D. José Manuel Elola Ruiz
D. Roberto Quindós Cobo
D. Manuel Ángel Quindós Llano
D. Jesús de Vicente Ibáñez

EN REPRESENTACIÓN DE LAS INSTITUCIONES DE RECONOCIDO PRESTIGIO

D^a María Rosario Arredondo Gómez
D^a María Esther Bolado Salas
D. Modesto Chato de los Bueys
D. Luis Santos Clemente Guadilla
D. José Luis Cobo Fernández
D^a María Eva Fernández López
D. Luis López Ormazábal
D. Juan José Maestro Gallardo

D. Miguel Mirones Díez
D. Luis Manuel Morante Sánchez
D. José Piñera Seco
D. Francisco Javier Puente González
D. Antonio Ruiz Bedía
D. Francisco Salcines Gómez
D. Luis Javier Sedano Merino
D^a Margarita Sierra Fernández

1. Órganos de Gobierno

Consejo de Administración (A 31 de diciembre de 2007)

<i>Presidente:</i>	D. Enrique Manuel Ambrosio Orizaola	
<i>Vicepresidenta 1ª:</i>	Dª Virginia Margarita Sánchez Ayesa	
<i>Vicepresidenta 2ª:</i>	D. Natividad Fernández Gómez	
<i>Secretario:</i>	D. Luis Santos Clemente Guadilla	
<i>Vocales:</i>	D. Ricardo Calderón Rivas	D. Ramón Paar Gutiérrez
	D. Andrés Ceballos Rodríguez	D. Ignacio Peña Ruiz-Capillas
	D. Iván Díez de Velasco Odriozola	D. Javier Puente González
	D. Luis Domínguez Pérez	D. Francisco J. Rodríguez Argüeso
	D. José Miguel Gómez Gómez	Dª María Pilar Sánchez Gutiérrez
	D. Rafael Lombilla Martínez	D. Rafael de la Sierra González
	D. Miguel Mirones Díez	

Comisión de Control (A 31 de diciembre de 2007)

<i>Presidente:</i>	D. Eduardo Ortiz García	
<i>Secretario:</i>	D. José Felipe Agúndez Camargo	
<i>Miembros:</i>	D. Carlos Albalá Bolado	D. Augusto Herrera Solana
	D. Salvador Blanco García	D. José Luis Marcos Flores
	Dª Eva Fernández López	D. Joaquín Ruiz Sisniega
	D. Ángel González Hoyos	D. Fulgencio Zaballos Hernández

Comisión Ejecutiva (A 31 de diciembre de 2007)

<i>Presidente:</i>	D. Enrique Manuel Ambrosio Orizaola	
<i>Secretario:</i>	D. Víctor Javier Eraso Maeso (Director General)	
<i>Vocales:</i>	D. Ricardo Calderón Rivas	D. Rafael Lombilla Martínez
	D. Luis Santos Clemente Guadilla	D. José Ignacio Peña Ruiz-Capillas
	D. Iván Díez de Velasco Odriozola	Dª Virginia Margarita Sánchez Ayesa

1. Órganos de Gobierno

Comisión Delegada de Obras Sociales (A 31 de diciembre de 2007)

<i>Presidente:</i>	D. Francisco Rodríguez Argüeso
<i>Secretario:</i>	D. Javier Puente González
<i>Miembros:</i>	D. Ricardo Calderón Rivas
	D. Andrés Ceballos Rodríguez
	D. José Miguel Gómez Gómez
	D. Ramón Paar Gutiérrez
	D ^a M ^a Pilar Sánchez Gutiérrez
	D. Rafael de la Sierra González
<i>Con voz y sin voto</i>	D. Víctor Javier Eraso Maeso (Director General)
	D. Alfonso M ^a Gutiérrez Rodríguez (Secretario General)
	D. Juan Muñiz Castro (Director de la Obra Social)

Comisión de Inversiones (A 31 de diciembre de 2007)

<i>Presidenta:</i>	D ^a Natividad Fernández Gómez
<i>Miembros:</i>	D. Iván Díez de Velasco Odriozola
	D. Miguel Mirones Díez
<i>Con voz y sin voto:</i>	D. Víctor Javier Eraso Maeso (Director General)
	D. José Luis de Luis Marcos (Directivo responsable de E. Participadas)
<i>Secretario de Actas:</i>	D. Alfonso M ^a Gutiérrez Rodríguez (Secretario General)

Comisión de Retribuciones (A 31 de diciembre de 2007)

<i>Presidente:</i>	D. José Ignacio Peña Ruiz-Capillas
<i>Miembros:</i>	D. Andrés Ceballos Rodríguez
	D. Ramón Paar Gutiérrez
<i>Con voz y sin voto:</i>	D. Víctor Javier Eraso Maeso (Director General)
<i>Secretario de Actas:</i>	D. Alfonso M ^a Gutiérrez Rodríguez (Secretario General)

1. Órganos de Gobierno

Comité de Auditoría (A 31 de diciembre de 2007)

<i>Presidente:</i>	D. Enrique Manuel Ambrosio Orizaola
<i>Miembros:</i>	D. Javier Puente González D. Francisco Javier Rodríguez Argüeso D. Rafael de la Sierra González
<i>Secretario, con voz y sin voto:</i>	D. José Antonio Fernández Madrazo (Director de Control y Cumplimiento Normativo)
<i>Con voz y sin voto.</i>	D. Javier Eraso Maeso (Miembro del Comité de Dirección)

Comité de Cumplimiento Normativo (A 31 de diciembre de 2007)

<i>Presidente:</i>	D. Luis Santos Clemente Guadilla
<i>Vocales:</i>	D. Luis Domínguez Pérez D. José Miguel Gómez Gómez
<i>Secretario, con voz y sin voto:</i>	D. Alfonso Gutiérrez Rodríguez (Secretario General)
<i>Con voz y sin voto.</i>	D. José Antonio Fernández Madrazo (Director de Control y Cumplimiento Normativo)



▶ 2. Equipo Directivo



2. Equipo Directivo

Equipo Directivo (A 31 de diciembre de 2007)

DIRECTOR GENERAL

D. Víctor Javier Eraso Maeso

SECRETARIO GENERAL

D. Alfonso María Gutiérrez Rodríguez

DIRECTOR DE NEGOCIO

D. Francisco José Martínez Sampedro

DIRECTOR DE RECURSOS

D. José Luis de Luis Marcos

DIRECTOR DE PLANIFICACIÓN Y CONTROL

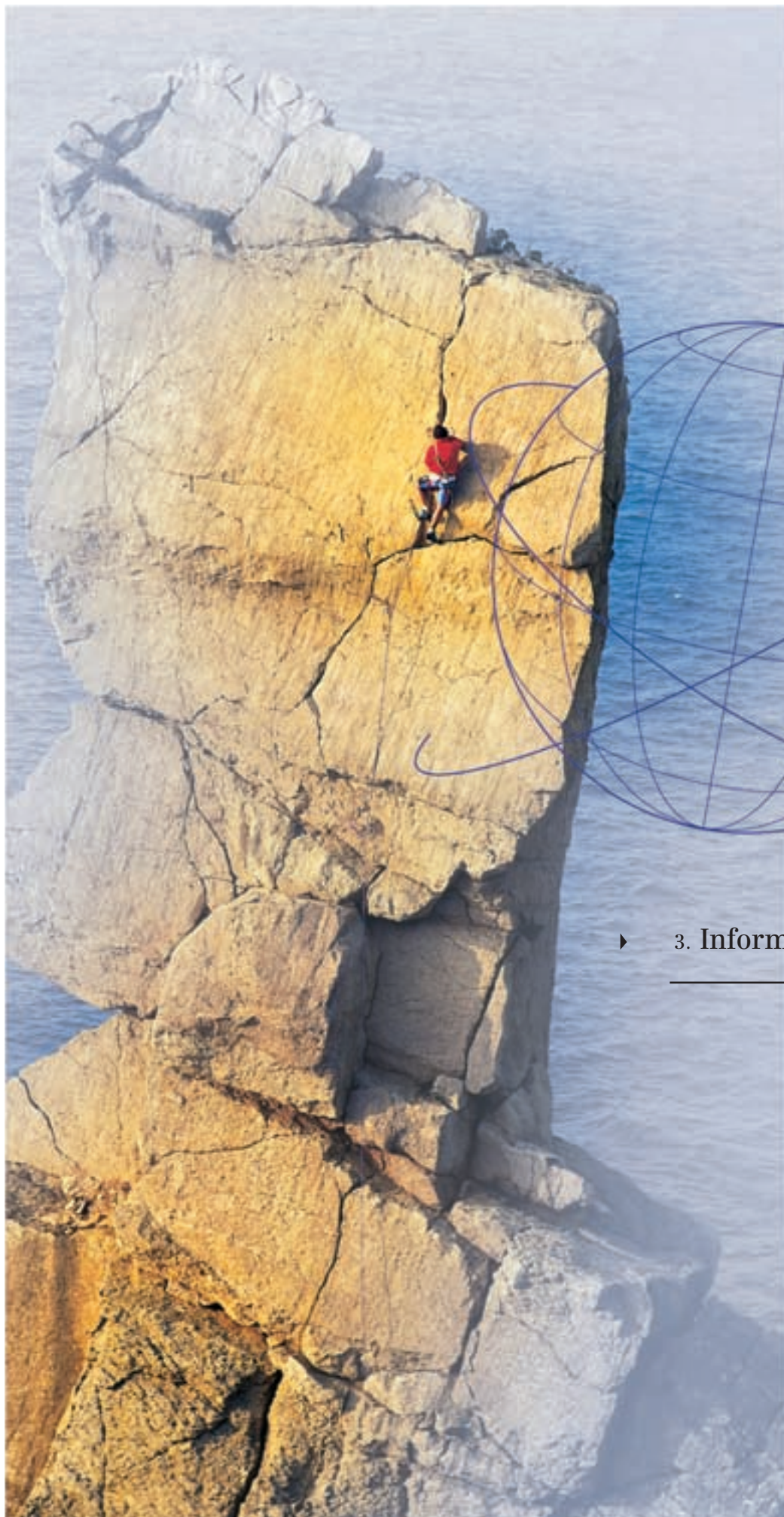
D. Luis Fernando García Andrés

DIRECTOR DE RIESGO CREDITICIO

D. Javier García Esperanza

DIRECTOR DE CONTROL Y CUMPLIMIENTO NORMATIVO

D. José Antonio Fernández Madrazo



► 3. Informe de Auditoría

3. Informe de Auditoría

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

PriceWaterhouseCoopers
Auditors, S.L.
Avenida de Herrera, 14 - 1º
39002 Santander
España
Tel.: +34 942 310 992
Fax: +34 942 365 606
www.pwc.com/es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A la Asamblea General de Caja de Ahorros de Santander y Cantabria

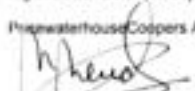
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Caja de Ahorros de Santander y Cantabria (la Entidad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en 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 dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Entidad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 12 de marzo de 2008 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 de Santander y Cantabria y sociedades dependientes 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.

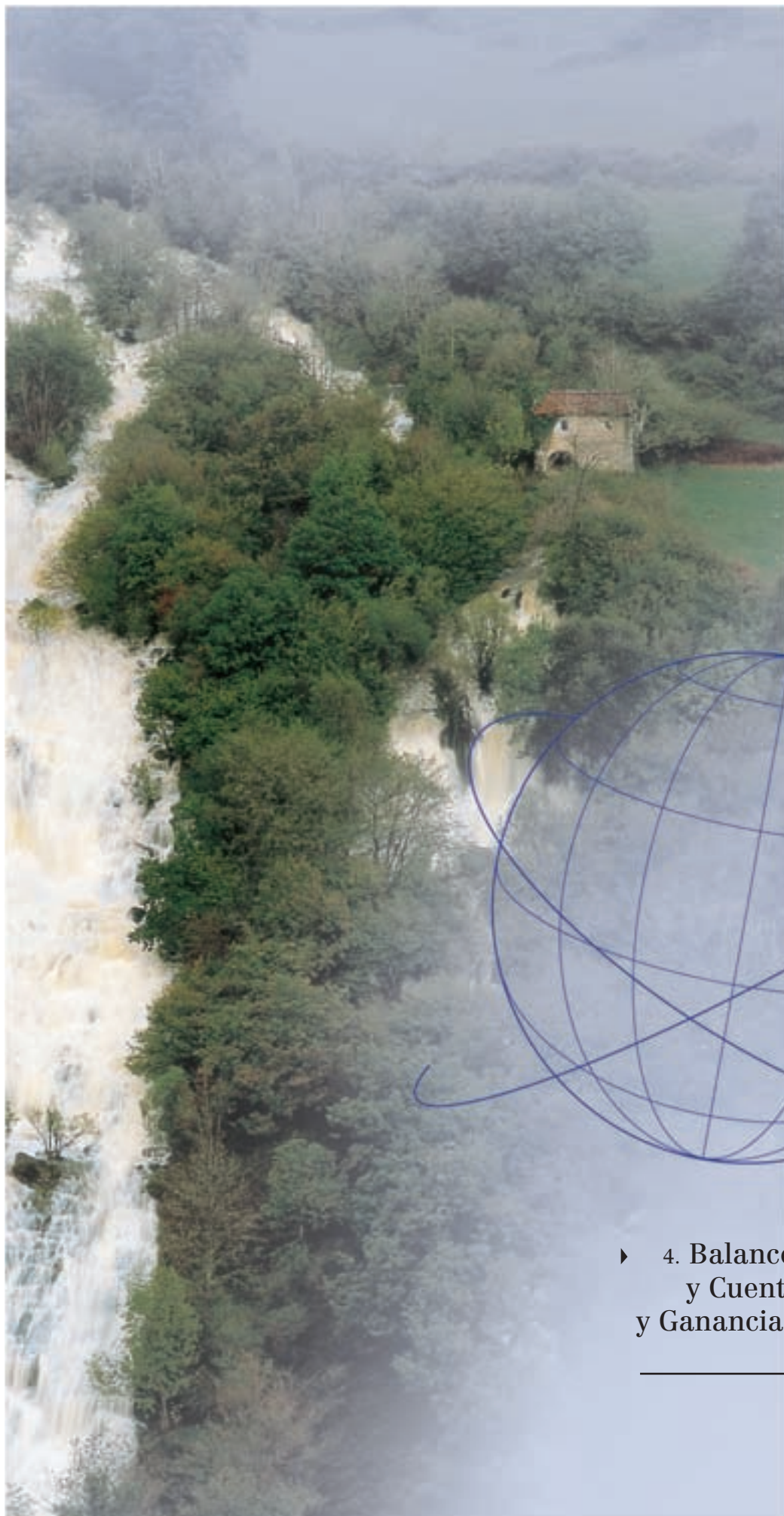
El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los administradores de la Entidad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.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

PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Mª Victoria Menéndez Lasa
Sócia - Auditora de Cuentas

18 de marzo de 2008

PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L. - R. M. Madrid, Niza 87, 28011, Niza 75, Torre 9, 28º, Niza 8, 28A, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número 33242 - CIF: B-79021295



► 4. Balances de Situación
y Cuentas de Pérdidas
y Ganancias Consolidadas

4. Balances de Situación y Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidados

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

ACTIVO	2007	2006
<i>Miles de euros</i>		
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES (Nota 6)	143.292	150.118
CARTERA DE NEGOCIACIÓN (Nota 7)	9.815	455
Derivados de negociación	9.815	455
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Nota 8)	707.315	266.245
Valores representativos de deuda	601.175	117.946
Otros instrumentos de capital	106.140	148.299
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	<i>188.482</i>	<i>21.702</i>
INVERSIONES CREDITICIAS (Nota 9)	8.495.430	7.540.898
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	<i>337.152</i>	<i>467.488</i>
<i>Crédito a la clientela</i>	<i>8.129.968</i>	<i>7.033.457</i>
<i>Otros activos financieros</i>	<i>28.310</i>	<i>39.953</i>
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	<i>80.170</i>	<i>219.150</i>
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO (Nota 10)	49.555	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	<i>35.000</i>	<i>-</i>
AJUSTES A ACTIVOS FINAN. POR MACRO-COBERTURAS	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA (Nota 11)	7.515	21.627
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA (Nota 12)	1.836	602
Activo material	1.836	602
PARTICIPACIONES (Nota 13)	19.649	15.337
Entidades asociadas	15.204	15.337
Entidades multigrupo	4.445	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-
ACTIVOS POR REASEGUROS	-	-
ACTIVO MATERIAL (Nota 14)	188.131	198.420
De uso propio	133.641	126.976
Inversiones inmobiliarias	2.190	1.666
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	42.028	59.725
Afecto a la Obra social (Nota 31)	10.272	10.053
ACTIVO INTANGIBLE (Nota 15)	2.231	1.860
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	2.231	1.860
ACTIVOS FISCALES (Nota 25)	57.150	51.016
Corrientes	1.585	2.721
Diferidos	55.565	48.295
PERIODIFICACIONES (Nota 16)	1.729	1.994
OTROS ACTIVOS (Nota 17)	19.839	35.517
Existencias	6.488	23.083
Resto	13.351	12.434
TOTAL ACTIVO	9.703.487	8.284.089

4. Balances de Situación y Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidados

PASIVO	2007	2006
<i>Miles de euros</i>		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN (Nota 7)	819	154
Derivados de negociación	819	154
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 (Nota 18)	9.048.350	7.728.568
Depósitos de entidades de crédito	324.828	148.664
Depósitos de la clientela	6.695.350	6.059.040
Débitos representados por valores negociables	1.649.239	1.088.800
Pasivos subordinados	290.552	290.738
Otros pasivos financieros	88.381	141.326
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS DERIVADOS DE COBERTURA (Nota 11)	95.492	37.535
PASIVOS ASOCIADOS CON ACT. NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	-	-
PROVISIONES (Nota 19)	40.715	37.022
Fondos para pensiones y obligaciones similares	31.189	23.429
Provisiones para impuestos	1.283	3.102
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	7.289	9.696
Otras provisiones	954	795
PASIVOS FISCALES (Nota 25)	36.110	36.545
Corrientes	10.351	9.749
Diferidos	25.759	26.796
PERIODIFICACIONES (Nota 20)	15.629	14.749
OTROS PASIVOS (Nota 21)	21.469	28.068
Fondo Obra social (Nota 31)	18.950	18.210
Resto	2.519	9.858
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	-	-
TOTAL PASIVO	9.258.584	7.882.641
INTERESES MINORITARIOS (Nota 22)	546	472
AJUSTES POR VALORACIÓN (Nota 23)	18.392	23.827
Activos financieros disponibles para la venta	18.392	23.827
FONDOS PROPIOS (Nota 24)	425.965	377.149
Fondo de dotación	1	1
Reservas	369.684	333.564
Reservas acumuladas	369.381	333.381
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación	303	183
Entidades asociadas	303	183
Resultado atribuido al grupo	56.280	43.584
TOTAL PATRIMONIO NETO	444.903	401.448
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	9.703.487	8.284.089
RIESGOS CONTINGENTES (Nota 32)	445.048	504.070
Garantías financieras	445.048	504.070
COMPROMISOS CONTINGENTES	1.506.466	1.526.183
Disponibles por terceros (Nota 32)	1.433.721	1.478.244
Otros compromisos	72.745	47.939

4. Balances de Situación y Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidados

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

Miles de euros	2007	2006
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 33)	395.648	258.034
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 34)	(235.923)	(131.280)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Otros	(235.923)	(131.280)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL (Nota 35)	13.181	9.528
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	172.906	136.282
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN (Nota 36)	(171)	184
Entidades asociadas	(59)	184
Entidades multigrupo	(112)	-
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 37)	43.283	39.875
COMISIONES PAGADAS (Nota 38)	(7.087)	(6.495)
ACTIVIDAD DE SEGUROS	-	-
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO) (Nota 39)	2.686	4.437
Cartera de negociación	5	(6.672)
Activos financieros disponibles para la venta	3.081	2.905
Otros	(400)	8.204
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO) (Nota 40)	1.498	1.024
MARGEN ORDINARIO	213.115	175.307
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS (Nota 41)	31.749	5.116
COSTE DE VENTAS (Nota 41)	(19.177)	(3.176)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN (Nota 42)	30.609	34.077
GASTOS DE PERSONAL (Nota 43)	(73.253)	(69.547)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (Nota 44)	(32.586)	(29.500)
AMORTIZACIÓN	(28.898)	(32.112)
Activo material (Nota 14)	(28.349)	(31.906)
Activo intangible (Nota 15)	(549)	(206)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN (Nota 45)	(2.855)	(2.016)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	118.704	78.149
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	(30.035)	(12.256)
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 8)	(200)	131
Inversiones crediticias (Nota 9)	(29.580)	(11.933)
Activos no corrientes en venta (Nota 12)	(146)	(464)
Resto de activos	(109)	10
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO) (Nota 19)	(11.164)	(1.636)
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	-	-
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	-	-
OTRAS GANANCIAS (Nota 46)	3.138	5.844
Ganancias por venta de activo material	388	1.570
Ganancias por venta de participaciones	-	41
Otros conceptos	2.750	4.233
OTRAS PÉRDIDAS (Nota 46)	(1.338)	(1.797)
Pérdidas por venta de activo material	(504)	(46)
Otros conceptos	(834)	(1.751)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	79.305	68.304
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 25)	(23.002)	(24.734)
DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES	-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	56.303	43.570
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	56.303	43.570
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA (NOTA 22)	23	(14)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	56.280	43.584

4. Balances de Situación y Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidados

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

Miles de euros

	2007	2006
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(5.435)	20.483
Activos financieros disponibles para la venta	(5.435)	20.483
Ganancias Pérdidas por valoración	(4.970)	32.003
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(2.080)	(2.891)
Impuesto sobre beneficios	1.615	(8.629)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	56.303	43.570
Resultado consolidado publicado	56.303	43.570
Ajustes por cambio de criterio contable	-	-
Ajustes por errores	-	-
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	50.868	64.053
Entidad dominante	50.845	64.067
Intereses minoritarios	23	(14)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Miles de euros

	2007	2006
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado consolidado del ejercicio	56.303	43.570
Ajustes al resultado	95.364	70.566
Amortización de activos materiales (+)	28.349	31.906
Amortización de activos intangibles (+)	549	206
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	30.035	12.256
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	11.164	1.636
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	116	(1.524)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	-	(41)
Resultado entidades valoradas método participación (neto de dividendos) (+/-)	171	(184)
Impuestos (+/-)	23.002	24.734
Otras partidas no monetarias (+/-)	1.978	1.577
Resultado ajustado	151.667	114.136
(Aumento)/Disminución neta en los activos de explotación	(1.418.941)	(1.290.516)
Cartera de negociación	(9.360)	1.075
Otros instrumentos de capital	-	1.380
Derivados de negociación	(9.360)	(305)
Activos financieros disponibles para la venta	(449.281)	30.849
Valores representativos de deuda	(486.124)	32.457
Otros instrumentos de capital	36.843	(1.608)
Inversiones crediticias	(984.221)	(1.402.028)
Depósitos en Entidades de crédito	130.336	(21.105)
Crédito a la clientela	(1.126.091)	(1.369.466)
Otros activos financieros	11.534	(11.457)
Otros activos de explotación	23.921	79.588

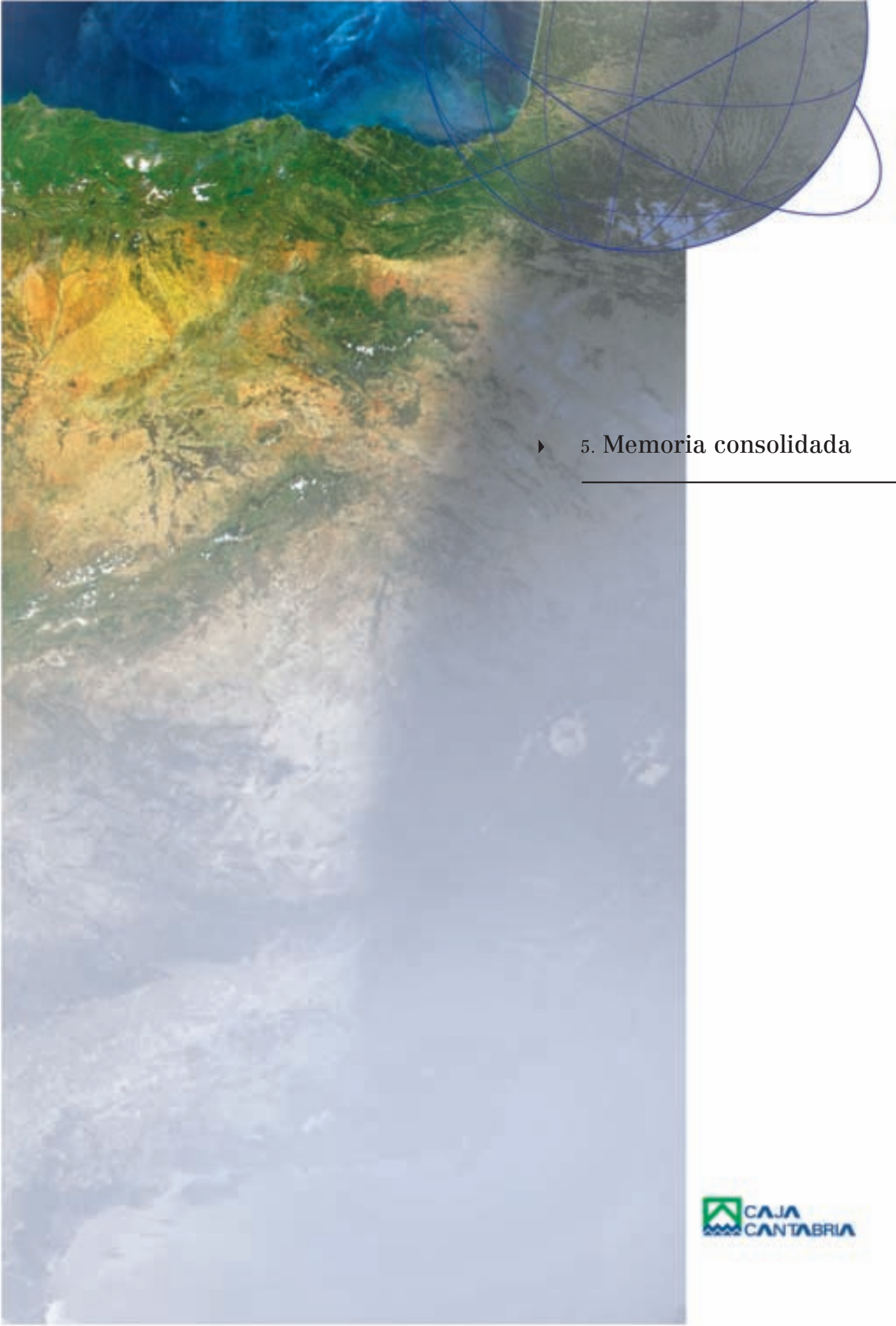
4. Balances de Situación y Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidados

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Miles de euros

	2007	2006
Aumento/(Disminución) neta en los pasivos de explotación	1.336.382	1.228.423
Cartera de negociación	665	(3)
Derivados de negociación	665	(3)
Pasivos financieros a coste amortizado	1.319.968	1.259.241
Depósitos de Entidades de crédito	176.164	5.668
Depósitos de la clientela	636.310	711.677
Débitos representados por Valores negociables	560.439	528.457
Otros pasivos financieros	(52.945)	13.439
Otros pasivos de explotación	15.749	(30.815)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	69.108	52.043
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-)	(99.835)	(51.568)
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(4.557)	(317)
Activos materiales	(44.790)	(50.816)
Activos intangibles	(933)	(435)
Cartera de inversión a vencimiento	(49.555)	-
Desinversiones (+)	24.087	17.951
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	74	41
Activos materiales	24.000	17.557
Activos intangibles	13	353
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(75.748)	(33.617)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)	-	30.469
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	(186)	(29.924)
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	(186)	545
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)	(6.826)	18.971
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	150.118	131.147
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	143.292	150.118

Nota: Por efectivo o equivalente se entiende la Caja y depósitos en bancos centrales

An aerial photograph of a coastal region, likely in Cantabria, Spain. The image shows a mix of green vegetation, yellowish-brown land, and blue water. A semi-transparent grid of blue lines is overlaid on the top right portion of the image, resembling a globe's latitude and longitude lines. The text '5. Memoria consolidada' is positioned to the right of the image, underlined.

► 5. Memoria consolidada

5. Memoria Consolidada

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

Caja de Ahorros de Santander y Cantabria (en adelante, la “**Caja**”) fue constituida en junio de 1898 y su domicilio social se encuentra situado en Plaza de Velarde, nº 3, 39001 Santander. Es una Entidad sin ánimo de lucro mercantil, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias que operan en España, debiendo destinar los resultados obtenidos en cada ejercicio a la dotación de reservas y a realizar obras de interés social.

La Entidad tiene por objeto la realización de toda clase de operaciones y servicios propios de la actividad bancaria, así como los que se relacionen directa o indirectamente con los mismos.

Tanto en la “web” oficial de la Caja (www.cajacantabria.es) como en su domicilio social pueden consultarse los estatutos sociales y otra información pública sobre la Caja.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, la Caja es la Entidad Dominante de un Grupo de Entidades Dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo Caja de Ahorros de Santander y Cantabria (en adelante, el “**Grupo**”). Consecuentemente, la Caja ha elaborado, además de sus propias cuentas anuales individuales, las cuentas anuales consolidadas del Grupo de acuerdo a la normativa vigente, que incluyen, asimismo, las participaciones en Entidades Dependientes, las participaciones en negocios conjuntos (Entidades Multigrupo) y las inversiones en Entidades Asociadas.

Al 31 de diciembre de 2007, los activos totales y el patrimonio neto de la Entidad Dominante representan el 99,6% y el 97,6%, respectivamente de los mismos conceptos del Grupo (el 99,60% y el 97,23%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2006).

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Asamblea General de la Caja celebrada el 12 de mayo de 2007.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007, no han sido sometidas todavía a la aprobación de la Asamblea General de la Caja. No obstante, el Consejo de Administración de la Caja entiende las mismas serán aprobadas sin cambios significativos.

A continuación se presentan, de forma resumida, el balance de situación individual, la cuenta de pérdidas y ganancias individual, el estado de cambios en el patrimonio neto individual y el estado flujos de efectivo individual de la Entidad Dominante 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:

5. Memoria Consolidada

a) Balances de situación individuales al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

ACTIVO

Miles de euros

	2007	2006
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	143.288	150.115
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	9.815	455
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	707.315	266.245
INVERSIONES CREDITICIAS	8.478.756	7.563.888
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	49.555	-
DERIVADOS DE COBERTURA	7.515	21.627
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	1.832	554
PARTICIPACIONES	65.785	57.450
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-
ACTIVO MATERIAL	137.738	130.422
ACTIVO INTANGIBLE	1.523	1.248
ACTIVOS FISCALES	51.022	43.935
PERIODIFICACIONES	1.777	2.178
OTROS ACTIVOS	13.344	12.435
TOTAL ACTIVO	9.669.265	8.250.552

PASIVO

CARTERA DE NEGOCIACIÓN	819	154
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	9.031.365	7.708.878
DERIVADOS DE COBERTURA	95.492	37.535
PROVISIONES	40.411	36.617
PASIVOS FISCALES	30.932	34.568
PERIODIFICACIONES	14.669	14.420
OTROS PASIVOS	21.469	28.068
TOTAL PASIVO	9.235.157	7.860.240
AJUSTES POR VALORACIÓN	18.392	23.827
FONDOS PROPIOS	415.716	366.485
TOTAL PATRIMONIO NETO	434.108	390.312
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	9.669.265	8.250.552

PRO MEMORIA

RIESGOS CONTINGENTES	437.185	493.646
COMPROMISOS CONTINGENTES	1.623.192	1.689.536

5. Memoria Consolidada

b) Cuentas de pérdidas y ganancias individuales correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006:

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Miles de euros

	2007	2006
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	389.469	255.067
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(236.119)	(131.477)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	26.080	12.289
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	179.430	135.879
COMISIONES PERCIBIDAS	37.763	34.287
COMISIONES PAGADAS	(6.398)	(5.939)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	2.710	4.379
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	1.522	1.044
MARGEN ORDINARIO	215.027	169.650
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	5.040	5.032
GASTOS DE PERSONAL	(69.552)	(66.284)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(29.601)	(25.578)
AMORTIZACIÓN	(7.175)	(7.155)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(2.853)	(1.983)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	110.886	73.682
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	(25.774)	(9.343)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(11.415)	(573)
OTRAS GANANCIAS	2.085	3.383
OTRAS PÉRDIDAS	(572)	(603)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	75.210	66.546
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(16.979)	(22.153)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	58.231	44.393
RESULTADO DEL EJERCICIO	58.231	44.393

5. Memoria Consolidada

c) Estados individuales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006:

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Miles de euros	2007	2006
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(5.435)	20.483
Activos financieros disponibles para la venta	(5.435)	20.483
Ganancias/Pérdidas por valoración	(4.970)	32.003
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(2.080)	(2.891)
Impuesto sobre beneficios	1.615	(8.629)
RESULTADO DEL EJERCICIO	58.231	44.393
Resultado publicado	58.231	44.393
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	52.796	64.876

d) Estados individuales de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006:

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Miles de euros	2007	2006
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	58.231	44.393
Ajustes al resultado	62.938	39.274
Amortización de activos materiales (+)	7.019	7.138
Amortización de activos intangibles (+)	156	17
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	25.774	9.343
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	11.415	573
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(383)	(1.487)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	-	(41)
Impuestos (+/-)	16.979	22.153
Otras partidas no monetarias (+/-)	1.978	1.578
Resultado ajustado	121.169	83.667
(Aumento)/Disminución neta en los activos de explotación	(1.391.481)	(1.259.276)
Cartera de negociación	(9.360)	1.075
Otros instrumentos de capital	-	1.380
Derivados de negociación	(9.360)	(305)
Activos financieros disponibles para la venta	(449.281)	30.811
Valores representativos de deuda	(486.124)	32.457
Otros instrumentos de capital	36.843	(1.646)
Inversiones crediticias	(939.357)	(1.373.860)
Depósitos en entidades de crédito	77.195	(119.472)
Crédito a la clientela	(1.028.694)	(1.244.096)
Otros activos financieros	12.142	(10.292)
Otros activos de explotación	6.517	82.698

5. Memoria Consolidada

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Miles de euros

	2007	2006
Aumento/(Disminución) neta en los pasivos de explotación	1.339.172	1.208.437
Cartera de negociación	665	(3)
Derivados de negociación	665	(3)
Pasivos financieros a coste amortizado	1.322.305	1.235.988
Depósitos de entidades de crédito	174.123	(17.378)
Depósitos de la clientela	631.210	705.440
Débitos representados por valores negociables	560.612	531.823
Otros pasivos financieros	(43.640)	16.103
Otros pasivos de explotación	16.202	(27.548)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	68.860	32.828
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-)	(77.208)	(17.017)
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(9.276)	(5.019)
Activos materiales	(17.946)	(11.784)
Activos intangibles	(431)	(214)
Cartera de inversión a vencimiento	(49.555)	-
Desinversiones (+)	1.339	3.050
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	91
Activos materiales	1.339	2.719
Activos intangibles	-	240
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(75.869)	(13.967)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	182	109
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	182	109
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)	(6.827)	18.970
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	150.115	131.145
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	143.288	150.115

5. Memoria Consolidada

1.2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Con fecha 1 de enero de 2005 entró en vigor la obligación de elaborar las cuentas anuales consolidadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE) para aquellas entidades que, a la fecha de cierre de su balance de situación, sus valores estuvieran admitidos a cotización en un mercado regulado en cualquier Estado miembro, de acuerdo con lo establecido por el Reglamento 1606/2002, de 19 de julio, del Parlamento Europeo y del Consejo.

Asimismo, Banco de España publicó la Circular 4/2004, de 22 de diciembre (la cual derogó la anterior Circular 4/1991), sobre "normas de información financiera pública y reservada y modelos de estados financieros de entidades de crédito", manifestando de manera expresa que la misma 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. La mencionada Circular 4/2004, es de aplicación obligatoria a las cuentas anuales individuales de las entidades de crédito españolas.

En consecuencia, las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de las entidades del Grupo y de conformidad con lo establecido por las NIIF-UE, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2007, de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. No existe ningún principio y norma contable ni criterio de valoración obligatorio que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar en su preparación. En la Nota 2 se incluye un resumen de los principios y normas contables y de los criterios de valoración más significativos aplicados en las presentes cuentas anuales consolidadas. La información contenida en las presentes cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Entidad Dominante del Grupo.

Conforme a lo exigido por la normativa vigente, las presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 presentan, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio 2006.

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

1.3. Principios de consolidación

La definición del Grupo se ha efectuado de acuerdo con lo indicado por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea. Son Entidades Participadas el conjunto de las Entidades Dependientes, Multigrupo y Asociadas.

Son Entidades Dependientes las Entidades Participadas que constituyan una unidad de decisión con la Entidad Dominante, que se corresponde con aquéllas para las que la Entidad Dominante tiene, directamente o indirectamente a través de otra u otras Entidades Participadas, capacidad de ejercer control. Dicha capacidad de ejercer control se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directamente o indirectamente a través de otra u otras Entidades Participadas, del 50% o más de los derechos de voto de la entidad participada. El control se entiende como el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada, con el fin de obtener beneficios de sus actividades y puede ejercerse aunque no se mantenga el porcentaje de participación antes indicado.

En el proceso de consolidación se ha aplicado el procedimiento de integración global para las cuentas anuales de las Entidades Dependientes. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones significativos realizados entre las entidades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación. Asimismo, la participación de terceros en el Patrimonio neto del Grupo se presenta en el epígrafe de Intereses mi-

5. Memoria Consolidada

noritarios del balance de situación consolidado y la parte del resultado del ejercicio atribuible a los mismos se presenta en el epígrafe de Resultado atribuido a la minoría de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La consolidación de los resultados generados por las entidades adquiridas por el Grupo en el ejercicio se realiza teniendo en cuenta, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio. Asimismo, la consolidación de los resultados generados por las entidades enajenadas por el Grupo en el ejercicio se realiza teniendo en cuenta, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

Son Entidades Multigrupo las Entidades Participadas que, no siendo Entidades Dependientes, están controladas conjuntamente por el Grupo y por otra u otras entidades no vinculadas con el Grupo y los negocios conjuntos. Son negocios conjuntos los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades o partícipes realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes, sin que tales operaciones o activos se encuentren integrados en estructuras financieras distintas de las de los partícipes.

Son Entidades Asociadas las Entidades Participadas en las que el Grupo tiene una influencia significativa. Dicha influencia significativa se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directamente o indirectamente a través de otra u otras Entidades Participadas, del 20% o más de los derechos de voto de la Entidad Participada.

En el proceso de consolidación se ha aplicado el método de la participación para las Entidades Multigrupo y Asociadas. Consecuentemente, las participaciones en las Entidades Multigrupo y Asociadas se han valorado por la fracción que representa la participación del Grupo en su capital una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales. Los resultados de las transacciones con una Entidad Multigrupo o Asociada se eliminan en la proporción que representa la participación del Grupo. En el caso de que como consecuencia de las pérdidas en que haya incurrido una Entidad Multigrupo o Asociada su patrimonio contable fuese negativo, en el balance de situación consolidado del Grupo figura con valor nulo, a no ser que exista la obligación por parte del Grupo de respaldarla financieramente.

Dado que los principios y normas contables y los criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo de los ejercicios 2007 y 2006 pueden ser diferentes de los utilizados por algunas de las Entidades Dependientes, Multigrupo y Asociadas integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han realizado los ajustes y reclasificaciones significativos necesarios para la homogeneización de los principios y normas contables y de los criterios de valoración.

La relación de entidades Dependientes, Mutigrupos y Asociadas así como la información más relevante sobre las mismas se incluye en la Nota 13.

1.4. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en las presentes cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Entidad Dominante.

En las presentes cuentas anuales consolidadas se han utilizado, en su caso, estimaciones realizadas por la Alta Dirección de la Entidad Dominante y ratificadas por sus Administradores para la valoración de determinados activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las mismas. Básicamente, estas estimaciones corresponden a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- 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.

5. Memoria Consolidada

- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- El valor razonable de determinados activos no cotizados en mercados secundarios oficiales.
- Coste y evolución esperada de determinadas provisiones y pasivos contingentes.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en cualquier sentido en próximos ejercicios; lo que se haría, en el caso de ser preciso, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdida y ganancia consolidada de los ejercicios afectados.

1.5. Contratos de agencia

Ni al cierre del ejercicio 2007 ni en ningún momento durante el mismo, ni la Entidad Dominante y ninguna otra sociedad del Grupo ha 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, de 14 de julio, a continuación se presenta la relación de participaciones en el capital de entidades de crédito, nacionales y extranjeras, mantenidas por la Entidad dominante que superan el 5% del capital o de los derechos de voto de las mismas:

Entidad	% de participación
Bancantabria Inversiones, S.A., E.F.C.	100,00

1.7. Impacto medioambiental

Las operaciones globales del Grupo se rigen, entre otras, por Leyes relativas a la protección del medioambiente (Leyes medioambientales) y a la seguridad y salud del trabajador. El Grupo considera que cumple sustancialmente tales Leyes y que mantiene procedimientos diseñados para garantizar y fomentar su cumplimiento.

El Grupo considera que ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo la normativa vigente al respecto. Durante los ejercicios 2007 y 2006, el Grupo no ha realizado inversiones significativas de carácter medioambiental ni ha considerado necesario registrar ninguna provisión para riesgos y cargas de carácter medioambiental, ni considera que existan contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

1.8. Recursos propios mínimos

La Ley 13/1992, de 1 de junio, y la Circular 5/1993 del Banco de España, de 26 de marzo, 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. Los objetivos estratégicos marcados por la Dirección del Grupo en relación con la gestión que se realiza de sus recursos propios son los siguientes:

- Cumplir en todo momento, tanto a nivel individual como consolidado, con la normativa aplicable en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.
- Buscar la máxima eficiencia en la gestión de los recursos propios, de manera que, junto a otras variables de rentabilidad y riesgo, el consumo de recursos propios sea considerado como una variable fundamental en los análisis asociados a la toma de decisiones de inversión del Grupo.

5. Memoria Consolidada

Para cumplir con estos objetivos, el Grupo dispone de una serie de políticas y procesos de gestión de los recursos propios, cuyas principales directrices son:

- La Unidad de Intervención y Recursos Propios, dependiente de la Dirección de Planificación y Control de la Caja, tiene encomendada entre sus funciones el seguimiento y control de los niveles de cumplimiento de la normativa de Banco de España en materia de recursos propios.
- En la planificación estratégica y comercial del Grupo, así como en el análisis y seguimiento de las operaciones del Grupo se considera como un factor clave en la toma de decisiones el impacto de las mismas sobre los recursos propios computables del Grupo y la relación consumo-rentabilidad-riesgo.

La gestión que el Grupo realiza de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en la Circular 5/1993 de Banco de España. De esta manera, a efectos de la gestión interna que el Grupo realiza de sus recursos propios, se definen como tales. En este sentido, el Grupo considera como recursos propios computables los indicados en la norma 8ª de la Circular 5/1993 de Banco de España.

Los requerimientos de recursos propios mínimos que establece la mencionada Circular se calculan, básicamente, en función de la exposición del Grupo al riesgo de crédito (en función de los activos, compromisos y demás cuentas de orden que presenten ese riesgo,) al riesgo de cambio (en función de la posición global neta en divisas) y al riesgo de la cartera de negociación.

Así mismo, la Circular 5/1993 de Banco de España, establece que los Activos materiales netos y el conjunto de los riesgos de los grupos consolidables de entidades de crédito con una misma persona o grupo económico, no podrán exceder de determinados porcentajes de los recursos propios, estableciéndose también límites a las posiciones en divisas. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo cumple con los mencionados límites.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los recursos propios computables del Grupo, que se calculan, en base consolidada, exceden de los requerimientos mínimos exigidos por la citada normativa.

El detalle de recursos propios del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Recursos propios computables del Grupo

Miles de euros

	2007	2006
Capital	1	1
Reservas	376.912	356.501
Participaciones preferentes	115.000	85.000
Reservas / Pérdidas consolidadas	8.629	9.924
Deducciones por minusvalías	(1.576)	(351)
Otras deducciones	(1.945)	(1.798)
Recursos propios básicos	497.021	449.277
Reservas de revalorización	32.280	32.579
Plusvalías de activos	12.836	14.848
Fondos de la obra social	4.193	4.514
Financiaciones subordinadas	159.000	175.000
Cobertura genérica para riesgo de insolvencia	90.594	78.747
Recursos propios de segunda categoría	298.903	305.688
Otros conceptos y deducciones	(4.057)	-
Total recursos propios computables	791.867	754.965
Total recursos propios mínimos	672.671	601.447

5. Memoria Consolidada

Ratios de recursos propios

Porcentajes	2007	2006
Ratio de recursos propios básicos	5,91%	5,96%
Ratio de recursos propios de segunda categoría	3,51%	4,08%
Ratio de recursos propios totales	9,42%	10,04%

1.9. Reservas mínimas

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, así como a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006, la Entidad Dominante cumplía con los mínimos exigidos para este coeficiente por la normativa española aplicable.

1.10. Fondo de Garantía de Depósitos

La Entidad Dominante está integrada en el Fondo de Garantía de Depósitos.

En el ejercicio 2007, el gasto incurrido por las contribuciones realizadas por el Grupo al Fondo de Garantía de Depósitos ascendieron a 1.500 miles de euros (1.314 miles de euros en el ejercicio 2006), aproximadamente; que se han registrado en el capítulo "Otros Gastos de Explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. (Nota 46).

1.11. Honorarios de auditoría

Los honorarios devengados para la Entidad Dominante y Entidades Dependientes por los servicios de auditoría externa y otros servicios prestados durante los ejercicios 2007 y 2006 han ascendido a 159 y 171 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, empresas vinculadas a la Sociedad Auditora han facturado honorarios por otros servicios en 2007 y 2006 por importe total de 11 y 21 miles de euros, respectivamente.

1.12. Hechos posteriores

En el mes de febrero de 2008, Caja Cantabria como accionista único de la antigua sociedad Cantabria Capital Limited, actual "Cantabria Capital Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A. Unipersonal" ha procedido al traslado definitivo del domicilio social de la citada Sociedad a España, con mantenimiento de su personalidad jurídica, y la consiguiente adaptación subjetiva al ordenamiento jurídico español y mantenimiento de las garantías establecidas.

5. Memoria Consolidada

2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

Los principios y normas contables y criterios de valoración más significativos aplicados para la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas, se describen a continuación:

2.1. Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas se ha considerado que la gestión del Grupo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del Patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

2.2. Principio del devengo

Las presentes cuentas anuales consolidadas, salvo, en su caso, en lo relacionado con los Estados consolidados de flujos de efectivo, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

2.3. Otros principios generales

Las presentes cuentas anuales consolidadas se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico, aunque modificado por la revalorización realizada con fecha 1 de enero de 2004, conforme a lo indicado en la Nota 2.13. para determinados activos materiales, así como la valoración de los activos financieros disponibles para la venta y activos y pasivos financieros (incluidos derivados) a valor razonable.

La preparación de las cuentas anuales consolidadas exige el uso de ciertas estimaciones contables. Asimismo, exige a la Dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo. Dichas estimaciones pueden afectar al importe de los activos y pasivos y al desglose de los activos y pasivos contingentes a la fecha de las cuentas anuales consolidadas y el importe de los ingresos y gastos durante el período de las cuentas anuales consolidadas. Aunque las estimaciones están basadas en el mejor conocimiento de la Dirección de las circunstancias actuales y previsibles, los resultados finales podrían diferir de estas estimaciones.

2.4. Instrumentos financieros

2.4.1. 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 desde la fecha en la que surge el derecho legal a recibir o la obligación legal de pagar, respectivamente, efectivo. Por su parte, los derivados financieros, con carácter general, se registran en la fecha de su contratación.

Las operaciones de compraventa de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales, entendidos como aquellos contratos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones del mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, tales como los contratos bursátiles o las compra ventas a plazo de divisas, se registran desde la fecha en la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes a todo propietario sean de la parte 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

5. Memoria Consolidada

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.

2.4.2. Valor razonable y coste amortizado de los instrumentos financieros

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

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

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición, ajustado, en su caso, por las comisiones y por los costes de transacción que, de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 39, deban incluirse en el cálculo del dicho tipo de interés efectivo. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo se estima de manera análoga a las operaciones de tipo de interés fijo, siendo recalculado en cada fecha de revisión del tipo de interés contractual de la operación, atendiendo a los cambios que hayan sufrido los cambios de los flujos de efectivo futuros de la misma.

5. Memoria Consolidada

2.4.3. Clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros

2.4.3.1. Activos financieros

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

- Caja y depósitos en bancos centrales que corresponden a los saldos en efectivo y a los saldos mantenidos en Banco de España y en otros bancos centrales.
- Cartera de negociación que incluye los activos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo o son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable.
- Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias que incluye los activos financieros que, no formando parte de la cartera de negociación, tienen la consideración de activos financieros híbridos y están valorados íntegramente por su valor razonable y los que se gestionan conjuntamente con Pasivos por contratos de seguro valorados por su valor razonable o con derivados financieros que tienen por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable o que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.
- Activos financieros disponibles para la venta que corresponde a los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, como otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, como inversiones crediticias o como cartera de negociación y los instrumentos de capital de Entidades que no son Dependientes, Asociadas o Multigrupo y que no se han incluido en las categorías de cartera de negociación y de otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.
- Inversiones crediticias que incluye los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligatorio valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por el Grupo, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. Se recoge tanto la inversión procedente de la actividad típica de crédito, tal como los importes de efectivo dispuestos y pendientes de amortizar por los clientes en concepto de préstamo o los depósitos prestados a otras entidades, cualquiera que sea su instrumentación jurídica, y los valores representativos de deuda no cotizados, así como las deudas contraídas por los compradores de bienes o usuarios de servicios, que constituye parte del negocio del Grupo.
- Cartera de inversión a vencimiento que corresponde a los valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado, que el Grupo ha decidido mantener hasta su amortización por tener, básicamente, la capacidad financiera para hacerlo o por contar con financiación vinculada.
- Ajustes a activos financieros por macro-coberturas que corresponde a la contrapartida de los importes abonados a la cuenta de pérdidas y ganancias con origen en la valoración de las carteras de instrumentos financieros que se encuentran eficazmente cubiertos del riesgo de tipo de interés mediante derivados de cobertura de valor razonable.
- Derivados de cobertura que incluye los derivados financieros adquiridos o emitidos por el Grupo que cualifican para poder ser considerados de cobertura contable.

5. Memoria Consolidada

- Activos no corrientes en venta de carácter financiero que corresponde al valor en libros de las partidas individuales, integradas en un grupo de disposición o que forman parte de una unidad de negocio que se pretende enajenar (operaciones en interrupción) y cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren las cuentas anuales. Por tanto, la recuperación del valor en libros de estas partidas de carácter financiero previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación. Existen otros activos no corrientes en venta de carácter no financiero cuyo tratamiento contable se describe en la Nota 2.16.
- Participaciones que incluye los instrumentos de capital en Entidades Multigrupo y Asociadas.
- Contratos de seguros vinculados a pensiones que corresponde a los derechos al reembolso exigibles a entidades aseguradoras de una parte o de la totalidad del desembolso requerido para cancelar una obligación por prestación definida cuando las pólizas de seguro no cumplen las condiciones para ser consideradas como un activo del Plan.

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su coste de adquisición. Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los activos financieros se valoran a su valor razonable excepto las Inversiones crediticias, la Cartera de inversión a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva, las participaciones en Entidades Multigrupo y Asociadas y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a dichos instrumentos de capital y se liquiden mediante la entrega de los mismos.
- Las Inversiones crediticias y la Cartera de inversión a vencimiento se valoran a su coste amortizado, utilizándose en su determinación el método del tipo de interés efectivo. En el caso de que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.
- Las participaciones en el capital de otras entidades cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente estos instrumentos y se liquiden mediante entrega de los mismos se mantienen a su coste de adquisición corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y rendimientos asimilados, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto consolidado salvo que procedan de diferencias de cambio. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto consolidado hasta que se produzca la baja en el balance de situación del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos, en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

5. Memoria Consolidada

2.4.3.2. Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican en el balance de situación consolidado de acuerdo con los siguientes criterios:

- Cartera de negociación que incluye los pasivos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo, son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable o son originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo.
- Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias que corresponden a los que no formando parte de la Cartera de negociación tienen la naturaleza de instrumentos financieros híbridos y no es posible determinar con fiabilidad el valor razonable del derivado implícito que contienen.
- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto que incluye los pasivos financieros asociados con Activos financieros disponibles para la venta originados como consecuencia de transferencias de activos en las que la entidad cedente ni transfiere ni retiene sustancialmente los riesgos y beneficios de los mismos.
- Pasivos financieros a coste amortizado que corresponde a los pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance de situación consolidado y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las entidades financieras, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.
- Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas que corresponde a la contrapartida de los importes abonados a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con origen en la valoración de las carteras de instrumentos financieros que se encuentran eficazmente cubiertos del riesgo de tipo de interés mediante derivados de cobertura de valor razonable.
- Derivados de cobertura que incluye los derivados financieros adquiridos o emitidos por el Grupo que cualifican para poder ser considerados de cobertura contable.
- Pasivos asociados con activos no corrientes en venta que corresponde a los saldos acreedores con origen en los Activos no corrientes en venta.
- Capital con naturaleza de pasivo financiero que incluye el importe de los instrumentos financieros emitidos por el Grupo que, teniendo la naturaleza jurídica de capital, no cumplen los requisitos para poder calificarse como Patrimonio neto y que corresponden, básicamente, a las acciones emitidas que no incorporan derechos políticos y cuya rentabilidad se establece en función de un tipo de interés, fijo o variable. Se valoran como los Pasivos financieros a coste amortizado salvo que el Grupo los haya designado como Pasivos financieros a valor razonable en caso de cumplir las condiciones para ello.

Los pasivos financieros se registran a su coste amortizado, tal y como se define en la Nota 2.4.2., excepto en los casos siguientes:

- Los pasivos financieros incluidos en los epígrafes de Cartera de negociación, de Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y de Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto que se valoran a valor razonable, tal y como se define para los activos financieros.
- Los pasivos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se ajustan, registrándose aquellas variaciones que se producen en su valor razonable en relación con el riesgo cubierto en la operación de cobertura.

5. Memoria Consolidada

- Los derivados financieros que tengan como subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos se valoran por su coste.

Las variaciones en el valor en libros de los pasivos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y cargas asimiladas, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto consolidado. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación consolidado del pasivo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los pasivos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración se registran teniendo en cuenta los criterios indicados para los Activos financieros en la Nota 2.4.3.1

2.4.4. Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro, lo que se produce:

- En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.
- En el caso de instrumentos de capital, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

Como norma general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y la recuperación de las pérdidas consolidada por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce. En el caso de que se considere remota la recuperación de cualquier importe por deterioro registrado, éste se elimina del balance de situación consolidado, aunque el Grupo pueda llevar a cabo las actuaciones necesarias para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos por prescripción, condonación u otras causas.

En el caso de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado el importe de las pérdidas por deterioro incurridas es igual a la diferencia negativa entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados. En el caso de instrumentos de deuda cotizados se puede utilizar, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros, su valor de mercado siempre que éste sea suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar el Grupo.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que el Grupo estima que obtendrá durante la vida del instrumento. En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contrac-

5. Memoria Consolidada

tuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

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

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

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

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

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

Los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, los riesgos contingentes y los compromisos contingentes se clasifican, en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación, en las siguientes categorías: riesgo normal, riesgo subestándar, riesgo dudoso por razón de la morosidad del cliente, riesgo dudoso por razones distintas de la morosidad del cliente y riesgo fallido. Para los instrumentos de deuda no clasificados como riesgo normal se estiman, sobre la base de la experiencia del Grupo y del sector, las coberturas específicas necesarias por deterioro, teniendo en cuenta la antigüedad de los importes impagados, las garantías aportadas y la situación económica del cliente y, en su caso, de los garantes. Dicha estimación se realiza, en general, sobre la base de calendarios de morosidad elaborados sobre la base de la experiencia del Grupo y de la información que tiene del sector.

Similarmemente, los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y los riesgos contingentes, cualquiera que sea el cliente, se analizan para determinar su riesgo de crédito por razón de

5. Memoria Consolidada

riesgo-país. Se entiende por riesgo-país el riesgo que concurre en los clientes residentes en un determinado país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

Adicionalmente a las coberturas específicas por deterioro indicadas anteriormente, el Grupo cubre las pérdidas inherentes incurridas de los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y de los riesgos contingentes clasificados como riesgo normal mediante una cobertura colectiva. Dicha cobertura colectiva, que se corresponde con la pérdida estadística, se realiza teniendo en cuenta la experiencia histórica de deterioro y las demás circunstancias conocidas en el momento de la evaluación y corresponden a las pérdidas inherentes incurridas a la fecha de los estados financieros, calculadas con procedimientos estadísticos, que están pendientes de asignar a operaciones concretas.

En este sentido, el Grupo ha utilizado, dado que no dispone de suficiente experiencia histórica y estadística propia al respecto, los parámetros establecidos por Banco de España, sobre la base de su experiencia y de la información que tiene del sector, que determinan el método e importe a utilizar para la cobertura de las pérdidas por deterioro inherentes incurridas en los instrumentos de deuda y riesgos contingentes clasificados como riesgo normal, que se modifican periódicamente de acuerdo con la evolución de los datos mencionados. Dicho método de determinación de la cobertura de las pérdidas por deterioro inherentes incurridas en los instrumentos de deuda se realiza mediante la aplicación de unos porcentajes a los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y de los riesgos contingentes clasificados como riesgo normal. Los mencionados porcentajes varían en función de la clasificación realizada de dichos instrumentos de deuda dentro del riesgo normal entre las siguientes subcategorías: Sin riesgo apreciable, Riesgo bajo, Riesgo medio - bajo, Riesgo medio, Riesgo medio - alto y Riesgo alto.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados y para aquéllos para los que se hubiesen calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses.

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores representativos de deuda e instrumentos de capital incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas directamente en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto consolidado se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce, para el caso de valores representativos de deuda, en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de recuperación y, para el caso de instrumentos de capital, en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto consolidado.

Para el caso de los instrumentos de deuda y de capital clasificados en el epígrafe Activos no corrientes en venta, las pérdidas previamente registradas dentro del Patrimonio neto consolidado se consideran realizadas reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en la fecha de su clasificación.

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición corresponden 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. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que se producen minorando di-

5. Memoria Consolidada

rectamente el coste del activo financiero, sin que su importe pueda recuperarse salvo en caso de venta.

En el caso de las participaciones en entidades multigrupo y asociadas el Grupo estima el importe de las pérdidas por deterioro comparando su importe recuperable con su valor en libros. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período en el que se producen y las recuperaciones posteriores se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del período de recuperación.

2.4.5. Transferencias y bajas de instrumentos financieros

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

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

5. Memoria Consolidada

importe neto del activo transferido y del pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros solo se dan de baja del balance de situación 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.

De forma similar, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance de situación consolidado cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren con la intención de cancelarlos o de recolocarlos de nuevo.

No obstante, el Grupo no ha reconocido, a menos que deban recogerse como resultado de una transacción o acontecimiento posterior, los activos y pasivos financieros por transacciones producidas antes del 1 de enero de 2004, diferentes de los instrumentos derivados, dados de baja del balance de situación consolidado como consecuencia de la anterior normativa aplicable. En concreto, el Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2007 y 2006 activos titulizados y dados de baja del balance de situación consolidado antes del 1 de enero de 2004 como consecuencia de la anterior normativa aplicable por importe de 102.536 miles de euros y 119.184 miles de euros, respectivamente (Nota 9),

2.5. Derivados financieros, coberturas contables y mitigación de riesgos

Los Derivados financieros son instrumentos que, además de proporcionar una pérdida o una ganancia, pueden permitir, bajo determinadas condiciones, compensar la totalidad o parte de los riesgos de crédito y/o de mercado asociados a saldos y transacciones, utilizando como elementos subyacentes tipos de interés, determinados índices, los precios de algunos valores, los tipos de cambio cruzados de distintas monedas u otras referencias similares. El Grupo utiliza derivados financieros de cobertura como parte de su estrategia para disminuir su exposición a los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio de la moneda extranjera, entre otros.

Tal y como señala la normativa, para el cumplimiento de los requisitos a satisfacer para poder considerar una operación de cobertura contable, el Grupo:

- Documenta adecuadamente en los propios test de efectividad, que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura eficaz, siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Grupo.
- Cuando designa una operación como de cobertura, lo hace desde el momento inicial de las operaciones o de los instrumentos incluidos en dicha cobertura, documentando dicha operación de cobertura de manera adecuada. En la documentación de estas operaciones de cobertura se identifican adecuadamente el instrumento o instrumentos cubiertos y el instrumento o instrumentos de cobertura, además de la naturaleza del riesgo que se pretende cubrir; así como los criterios o métodos seguidos por el Grupo para valorar la eficacia de la cobertura a lo largo de toda la duración de la misma, atendiendo al riesgo que se pretende cubrir.
- El Grupo sólo considera como operaciones de cobertura aquellas que se consideran altamente eficaces a lo largo de la duración de las mismas. Una cobertura se considera altamente eficaz si durante el plazo previsto de duración de la misma las variaciones que se produzcan en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuidos al riesgo cubierto en la operación de cobertura del instrumento o de los instrumentos financieros cubiertos son compensados en su práctica totalidad por las variaciones en el valor razonable, según el caso, del instrumento o de los instrumentos de cobertura.

5. Memoria Consolidada

- Para medir la efectividad de las operaciones de cobertura definidas como tales, el Grupo analiza si desde el inicio y hasta el final del plazo definido para la operación de cobertura, se puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable de la partida cubierta que sean atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable, según el caso, del instrumento o instrumentos de cobertura y que, retrospectivamente, la variación acumulada de valor razonable del instrumento de cobertura haya oscilado dentro de un rango de variación del 80%-125% respecto a la variación acumulada del valor razonable de la partida cubierta.

El Grupo únicamente realiza operaciones de cobertura de valor razonable que cubren la exposición a la variación en el valor razonable de activos y pasivos financieros o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una porción identificada de dichos activos, pasivos o compromisos en firme, atribuible a un riesgo en particular y siempre que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En general el riesgo cubierto es el riesgo de tipo de interés.

En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos - en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto -, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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, en el caso de partidas cubiertas valoradas a su coste amortizado, los ajustes en su valor realizados con motivo de la aplicación de la contabilidad de coberturas arriba descritas se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada hasta el vencimiento de los instrumentos cubiertos, aplicando el tipo de interés efectivo recalculado en la fecha de interrupción de dicha operación de cobertura.

Por otro lado los Derivados financieros implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales se registran separadamente como derivados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos principales y siempre que dichos contratos principales no se encuentren clasificados en los epígrafes de Cartera de negociación y de Otros activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

2.6. Operaciones en moneda extranjera

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 de su contravalor en miles de euros de los principales saldos de activo y pasivo de los balances consolidados mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a las divisas más significativas en las que se encuentran denominados es el siguiente:

5. Memoria Consolidada

Saldos en moneda extranjera

Miles de euros

	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Saldos en dólares norteamericanos	14.848	22.996	28.950	30.024
Saldos en yenes japoneses	3.450	3.042	3.902	3.679
Saldos en libras esterlinas	6.079	5.832	8.117	7.987
Otros saldos	303	26	768	102
Total	24.680	31.896	41.737	41.792

El desglose al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de su contravalor en miles de euros de los principales saldos de activo y pasivo del balance de situación consolidado mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran es el siguiente:

Naturaleza de saldos en moneda extranjera

Miles de euros

	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Caja y depósitos en Bancos Centrales	444	-	467	-
Activos financieros disponibles para la venta	4.514	-	8.321	-
Inversiones crediticias	19.722	-	32.949	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	32.081	-	41.887
Patrimonio neto: Ajustes por valoración	-	(185)	-	(95)
Total	24.680	31.896	41.737	41.792

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio de contado de la fecha de reconocimiento, entendido como el tipo de cambio para entrega inmediata. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional:

- Los activos y pasivos de carácter monetario, se convierten al tipo de cambio de cierre, entendido como el tipo de cambio medio de contado de la fecha a que se refieren los estados financieros.
- Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación. Las amortizaciones se convierten al tipo de cambio aplicado al correspondiente activo.

Las diferencias de cambio surgidas en la conversión de los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se registran, en general, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. No obstante, en el caso de las diferencias de cambio que surgen en partidas no monetarias valoradas por su valor razonable cuyo ajuste a dicho valor razonable se imputa en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto, se desglosa el componente de tipo de cambio de la revalorización del elemento no monetario.

5. Memoria Consolidada

2.7. 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:

2.7.1. 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 definido en la NIC 39. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Grupo.

2.7.2. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Las comisiones pagadas o cobradas por servicios financieros, con independencia de la denominación que reciban contractualmente, se clasifican en las siguientes categorías, que determinan su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:

- Comisiones financieras que son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma. Entre ellas podemos destacar las comisiones de apertura y las comisiones de estudio de los productos de activo.

Las comisiones financieras de las operaciones formalizadas en cada ejercicio se difieren, según lo indicado en el párrafo anterior, en la medida en que no son compensadoras de costes directos de las operaciones. El importe de las comisiones imputadas a resultados en los ejercicios 2007 y 2006 en compensación de los costes directos de las operaciones formalizadas se incluyen en el epígrafe "Otros productos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 42).

- Comisiones no financieras que son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.

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

2.7.3. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

2.7.4. 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.

5. Memoria Consolidada

2.8. Compensaciones de saldos

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

2.9. Garantías financieras y provisiones constituidas sobre las mismas

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

Las garantías financieras se registran en el momento inicial en el epígrafe Periodificaciones de pasivo por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el valor actual de los flujos de efectivo a recibir y, simultáneamente, en el epígrafe Inversiones crediticias - Otros activos financieros por el valor actual de los flujos de efectivo futuros pendientes de recibir. Con posterioridad al reconocimiento inicial se registran los ingresos asociados a estas operaciones en función del criterio de devengo.

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

Cuando el Grupo actúa como arrendatario en una operación de arrendamiento financiero, presentan el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arren-

5. Memoria Consolidada

dado 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 2.13).

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", respectivamente, aplicando para estimar su devengo método el tipo de interés efectivo de las operaciones calculado de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 39.

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 permanecen en el arrendador.

Cuando el Grupo actúa como arrendador 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 el Grupo actúa como arrendatario en operaciones de arrendamiento operativo, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a sus cuentas de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe "Otros gastos generales de administración".

2.11. Gastos de personal y retribuciones post-empleo

2.11.1. Retribuciones post-empleo

Se consideran retribuciones post-empleo las remuneraciones a los empleados que se liquidan tras la terminación de su período de empleo. Las retribuciones post-empleo, incluso las cubiertas con fondos internos o externos de pensiones, se clasifican como planes de aportación definida o planes de prestación definida, en función de las condiciones de dichas obligaciones, teniendo en cuenta los compromisos asumidos tanto dentro como fuera de los términos pactados formalmente con los empleados.

La Caja tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones de los sistemas públicos de Seguridad Social que correspondan a determinados empleados, y a sus derechohabientes, con posterioridad a la finalización del período de empleo.

Los compromisos post-empleo mantenidos por la Caja con sus empleados se consideran "Compromisos de aportación definida", cuando la Caja realiza contribuciones de carácter predeterminado a una Entidad separada, sin tener obligación real ni efectiva de realizar contribuciones 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 cumplan las condiciones anteriores serán considerados como "compromisos de prestación definida".

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

5. Memoria Consolidada

Planes de aportación definida

El registro de la aportación devengada durante el ejercicio por este concepto se registra en el capítulo "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. El gasto por este concepto correspondiente a los ejercicios 2007 y 2006 asciende a 3.354 y 3.624 miles de euros, respectivamente.

En el caso de que al 31 de diciembre del ejercicio existiese algún importe pendiente de aportar al plan externo en el que se encuentren materializados los compromisos, este se registra por su valor actual en el epígrafe "Provisiones- Fondo para pensiones y obligaciones similares" del balance de situación consolidado.

Planes de prestación definida

La Caja registra en el epígrafe "Provisiones – Fondo para pensiones y obligaciones similares" del pasivo del balance de situación consolidado (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 Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, para su registro) el valor actual de los compromisos por pensiones de prestación definida, netos, según se explica a continuación, del valor razonable de los activos que cumplen con los requisitos para ser considerados como "Activos afectos al plan"; de las ganancias o pérdidas actuariales puestas de manifiesto en la valoración de estos compromisos.

Al 31 de diciembre de 2007 existía un importe de 916 miles de euros pendiente de aportación a planes externos de prestación definida, registrado en el epígrafe "Provisiones – Fondo para pensiones y obligaciones similares" del pasivo del balance de situación consolidado con contrapartida en el capítulo "Gastos de personal" (530 miles de euros pendiente de aportación a planes externos de prestación definida en 2006) (Notas 19 y 43).

Se consideran "activos afectos al plan" aquellos vinculados con un determinado compromiso de prestación definida con los cuales se liquidarán directamente estas obligaciones y reúnen las siguientes condiciones: no son propiedad de la Caja, sino de un tercero separado legalmente y sin el carácter de parte vinculada a la Caja; sólo están disponibles para pagar o financiar retribuciones post-empleo de los empleados; y no pueden retornar a la Caja, salvo cuando los activos que quedan en dicho plan son suficientes para cumplir todas las obligaciones del plan o de la Entidad relacionadas con las prestaciones de los empleados actuales o pasados o para reembolsar las prestaciones de los empleados ya pagadas por la Caja.

Si la Caja puede exigir a un asegurador, el pago de una parte o de la totalidad del desembolso exigido para cancelar una obligación por prestación definida, resultando prácticamente cierto que dicho asegurador vaya a reembolsar alguno o todos los desembolsos exigidos para cancelar dicha obligación, pero la póliza de seguro no cumple las condiciones para ser un activo afecto al plan, la Caja registra su derecho al reembolso en el activo del balance de situación consolidado, en el capítulo "Contrato de seguros vinculado a pensiones" que, en los demás aspectos, se trata como un activo del plan.

Se consideran "ganancias y pérdidas actuariales" las que proceden de las diferencias entre hipótesis actuariales previas y la realidad y de cambios en las hipótesis actuariales utilizadas.

La Caja 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 consolidada.

El "coste de los servicios pasados" - que tiene su origen en modificaciones introducidas en las retribuciones post-empleo ya existentes o en la introducción de nuevas prestaciones - se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, linealmente, a lo largo del periodo comprendido entre el momento en el que surgen los nuevos compromisos y la fecha en la que el empleado tenga el derecho irrevocable a recibir las nuevas prestaciones.

5. Memoria Consolidada

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

- El coste de los servicios del periodo 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 capítulo "Gastos de Personal". El importe registrado por este concepto en el citado capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 por planes de prestación definida ha ascendido a 1.348 miles de euros (891 miles de euros en el ejercicio 2006). (Nota 43).
- 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 capítulo "Intereses y Cargas Asimiladas". Cuando las obligaciones se presentan en el pasivo, netas de los activos afectos al plan, el coste de los pasivos que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada será exclusivamente el correspondiente a las obligaciones registradas en el pasivo.

2.11.2 Otras retribuciones a largo plazo

2.11.2.1. 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 2004 y anteriores se constituyeron fondos 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.

En el mes de enero de 2007 el Consejo de Administración de Caja Cantabria aprobó un Plan de Prejubilaciones para los ejercicios 2007 a 2010, con aplicación específica en cada uno de los ejercicios. Al inicio de cada año del período fijado en el citado Plan, la Caja, en su caso, determinará el número de empleados que durante ese año podrán formalizar su prejubilación, salvo que razones económicas, presupuestarias, organizativas o de la actividad laboral lo desaconsejen. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, el Consejo de Administración de la Caja no ha decidido el número de empleados que podrán formalizar su prejubilación a lo largo del ejercicio 2008.

Para cubrir los compromisos adquiridos con el personal prejubilado durante el año 2007 - tanto en materia de salarios como de otras cargas sociales - desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva, se ha constituido un fondo.

Los compromisos por prejubilaciones hasta la fecha de jubilación efectiva 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 todo el coste por servicios pasados y las ganancias o pérdidas actuariales se registran de manera inmediata en el momento en el que surgen.

El importe registrado en concepto de costes por intereses registrado en el capítulo "Intereses y Cargas Asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 ha ascendido a 1.062 miles de euros (1.047 miles de euros en el ejercicio 2006). (Notas 32 y 19).

Las provisiones constituidas para la cobertura de estos compromisos al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 ascendían a 28.926 y 21.524 miles de euros, aproximadamente, y se encuentran registrados en el epígrafe "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación consolidados a dichas fechas. (Nota 19).

5. Memoria Consolidada

2.11.2.2. Fallecimiento e invalidez

Los compromisos asumidos por la Caja para la cobertura de las contingencias de fallecimiento e invalidez de los empleados durante el período en el que permanecen en activo y que se encuentran cubiertos mediante pólizas de seguros contratadas con "CASER" EGP. Se registran en la cuenta de pérdidas y ganancia consolidada por un importe igual al importe de las primas de dichas pólizas de seguros devengados en cada ejercicio.

El importe devengado por estas pólizas de seguros en el ejercicio 2007, que se encuentra registrado en el capítulo "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, ha ascendido a 94 miles de euros (83 miles de euros en el ejercicio 2006).

2.11.2.3. Premios de antigüedad

La Caja tiene asumido con sus empleados, incorporados a la Entidad a partir del 1 de agosto de 2002, el compromiso de satisfacer una prestación del 5% de su salario real percibido durante los 12 últimos meses, en el caso de que el empleado cumpla 25 años de servicio en la Entidad. También tiene reconocido a sus empleados en planilla a la misma fecha, el compromiso de satisfacer una prestación a los mismos, equivalente al 10% de su salario real percibido durante los 12 últimos meses, en el caso de que el empleado cumpla 40 años de servicio en la Entidad.

Los compromisos por premios de antigüedad se tratan contablemente, en todo lo aplicable, con los mismos criterios explicados anteriormente para los compromisos de post-empleo de prestación definida, con la excepción de que todo el coste por servicios pasados y las ganancias o pérdidas actuariales se registran de manera inmediata en el momento en el que surgen.

Los importes registrados por estos conceptos al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 ascendían a 1.347 y 1.376 miles de euros, aproximadamente, y se encuentran registrados en el epígrafe "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación consolidados a dichas fechas (Nota 19).

2.11.3. Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo está obligado a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

2.12. Impuesto sobre beneficios

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sea consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto consolidado, en cuyo supuesto, el impuesto sobre beneficios también se registra con contrapartida en el patrimonio neto consolidado del Grupo. El gasto por el impuesto sobre los beneficios vendrá determinado por el impuesto a pagar respecto del resultado fiscal del ejercicio, una vez consideradas las variaciones producidas en los activos y pasivos registrados derivados de diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las posibles bases imponible negativas (véase Nota 25).

El Grupo considera que existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base imponible fiscal de un elemento patrimonial. A estos efectos la base fiscal de un elemento patrimonial es el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Se considera una diferencia temporaria imponible aquella que generará en el futuro la obligación para el Grupo de realizar algún pago a la Administración Tributaria. Se considera una diferencia temporaria deducible aquella que generará para el Grupo algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración Tributaria en el futuro.

5. Memoria Consolidada

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 su aplicación en ejercicios futuros.

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles. No obstante lo anterior, no se registran pasivos por impuestos diferidos con origen en la contabilización de un fondo de comercio.

Por su parte, el Grupo sólo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas si considera probable que el Grupo vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos. Se considera probable que el Grupo obtendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales, entre otros supuestos, cuando:

- Existen pasivos por impuestos diferidos cancelables en el mismo ejercicio que el de la realización del activo por impuesto diferido o en otro posterior en el que pueda compensar la base imponible negativa existente o producida por el importe anticipado.
- Las bases imponibles negativas han sido producidas por causas identificadas que es improbable que se repitan.

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

La cuantificación de los activos y pasivos por impuestos diferidos se realizará aplicando a la diferencia temporaria, o crédito que corresponda, el tipo de gravamen a que se espera recuperar o liquidar de las autoridades fiscales de acuerdo con los tipos impositivos y normativa fiscal aprobada, o a punto de aprobarse, en la fecha del balance.

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.

En este sentido, tal y como se explica en la Nota 25, el Grupo mantenía al 31 de diciembre de 2005 determinados impuestos anticipados y diferidos que se determinaron en base al tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades vigente del 35%. Con fecha 2 de noviembre de 2006 se aprobaron determinadas modificaciones en la Ley del Impuesto sobre Sociedades, de acuerdo con las cuales, el tipo general de gravamen del 35% se redujo al 32,5% para el periodo impositivo iniciado a partir del 1 de enero de 2007 y al 30% para los iniciados a partir del 1 de enero de 2008. En consecuencia, al 31 de diciembre 2006 se reevaluaron los saldos por activos y pasivos fiscales diferidos a los nuevos tipos vigentes en que se estimaba que dichos saldos revertirían. La regularización de los impuestos diferidos correspondiente a estos cambios se reconocieron en la cuenta de pérdidas consolidada del ejercicio 2006, excepto en determinados casos que corresponde a partidas previamente cargadas o abonadas directamente a las cuentas de patrimonio neto. Adicionalmente, al cierre del ejercicio 2007 se han recalculado los saldos por activos y pasivos fiscales diferidos al tipo impositivo del 30% vigente a partir del 1 de enero de 2008.

5. Memoria Consolidada

2.13. Activos materiales

2.13.1. Activo material de uso propio

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

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

El coste de adquisición de determinados elementos del activo material de uso propio de libre disposición (referido a los edificios) incluye la valoración de los mismos al 1 de enero de 2004 al valor razonable de acuerdo con lo establecido en la Disposición Transitoria Primera de la Circular 4/2004. Dicho valor razonable al 1 de enero de 2004 se obtuvo sobre la base de tasaciones realizadas por expertos independientes. Este coste obtenido tras la revalorización comentada sirve como coste bruto del inmovilizado en ejercicios posteriores, puesto que no se va a volver a revalorizar el citado inmovilizado, salvo previa autorización expresa por parte de alguna normativa en el futuro.

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.

En general, la amortización se calcula, aplicando el método lineal; no obstante, en el caso de los equipos de proceso de datos para el que se utiliza el método de deprecios; aplicando los años de vida útil estimada sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el epígrafe "Amortización – Inmovilizado material" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

Amortización. Inmovilizado material	Porcentajes
Edificios de uso propio	2 a 3
Mobiliario	10
Instalaciones y Otros	8 a 12
Equipos informáticos y sus instalaciones	25

Con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas analizan si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, reducen el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una re-

5. Memoria Consolidada

estimación de la misma. Esta reducción del valor en libros de los activos materiales de uso propio se realiza, en caso de ser necesaria, con cargo al epígrafe “Pérdidas por deterioro –activo material” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

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

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

2.13.2. Inversiones inmobiliarias

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

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de las inversiones inmobiliarias, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio (véase Nota 2.13.1).

2.13.3. Otros activos cedidos en arrendamiento operativo

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

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de los activos cedidos en arrendamiento, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio (véase Nota 2.13.1).

2.13.4. Afecto a la obra social

En el epígrafe “Inmovilizado material –Afecto a la obra social” del balance de situación consolidado se incluye el valor neto contable de los activos materiales afectos a la Obra Social de la Caja.

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de los activos afectos a la Obra Social, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los

5. Memoria Consolidada

descritos en relación con los activos materiales de uso propio (véase Nota 2.13.1), 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 de situación consolidado.

2.14. 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 el Grupo. Solo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y el Grupo estima probable obtener en el futuro beneficios económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Los activos inmateriales pueden ser de “vida útil indefinida” - cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generarán flujos de efectivo netos a favor del Grupo - o de “vida útil definida”, en los restantes casos.

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, si bien, con ocasión de cada cierre contable, el Grupo revisa sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, de proceder en consecuencia.

Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los 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 consolidada.

Tanto para los activos intangibles de vida útil indefinida como para los de vida útil definida, 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 (véase Nota 2.13.1).

2.15. Provisiones y pasivos contingentes

Al tiempo de formular las cuentas anuales consolidadas, los Administradores diferencian entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance consolidado 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; concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación, y
- 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. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales del Grupo cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

5. Memoria Consolidada

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

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.

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

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

2.15.1. Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra diferentes sociedades del Grupo 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 de los ejercicios en los que finalicen.

2.16. Activos no corrientes en venta y pasivos asociados con activos no corrientes en venta

El capítulo "Activos no Corrientes en Venta" del balance consolidado recoge el valor en libros de las partidas - individuales o integradas en un conjunto ("grupo de disposición") o que forman parte de una unidad de negocio que se pretende enajenar ("operaciones en interrupción") - cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren las cuentas anuales consolidadas. También se consideran como activos no corrientes en venta aquellas participaciones en empresas asociadas o negocios conjuntos que cumplan los requisitos mencionados en el párrafo anterior.

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

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

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

En el caso de que el valor en libros exceda al valor razonable de los activos, netos de sus costes de venta, el Grupo ajusta el valor en libros de los activos por el importe de dicho exceso, con contrapartida en el epígrafe "Pérdidas por deterioro (neto) - Activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias y 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

5. Memoria Consolidada

libros de los activos con el límite del importe anterior a su posible deterioro, con contrapartida en el epígrafe de “Perdidas por deterioro (neto) – Activos no corrientes en venta” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

2.17. Existencias

Las existencias son activos no financieros que el Grupo tiene para su venta en el curso ordinario del negocio, se encuentran en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad o van a ser consumidos en el proceso de producción o en la prestación servicios. Las existencias incluyen, por tanto, los terrenos y demás propiedades que el Grupo tiene para la venta en la actividad de promoción inmobiliaria.

Las existencias se valoran por el importe menor entre su valor de coste, que comprende todos los costes causados para su adquisición y transformación y los otros costes, directos e indirectos, en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales, y su valor neto de realización. Se entiende por valor neto de realización el precio estimado de venta de las existencias en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

El importe de cualquier ajuste por valoración de las existencias, tales como daños, obsolescencia y minoración del precio de venta, hasta su valor neto de realización y las pérdidas por otros conceptos se reconocen como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se produce el deterioro o la pérdida. Las recuperaciones de valor posteriores se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se producen.

El valor en libros de las existencias se da de baja del balance de situación consolidado y se registra como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio en que se reconoce el ingreso procedente de su venta. El gasto indicado se incluye en el epígrafe de Coste de ventas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando corresponde a actividades habituales del Grupo o en el epígrafe de Otras cargas de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los demás casos.

2.18. Obra Social

El fondo de la obra social se registra en el epígrafe “Otros pasivos – Fondo de Obra Social” del balance de situación consolidado.

Las dotaciones a dicho fondo se contabilizan como una aplicación del beneficio del Grupo.

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.

El importe de la Obra Social que se materializa mediante actividades propias de la Caja, se registra simultáneamente mediante la reducción del fondo de la obra social por el valor de coste de la actividad y mediante la contabilización de un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de acuerdo con las condiciones normales de mercado para dicho tipo de actividades, en el caso de que no sean gratuitas.

5. Memoria Consolidada

2.19. Concentración de riesgos

De acuerdo con la Circular 5/93 del Banco de España y sus modificaciones posteriores sobre recursos propios, en lo relativo a los grandes riesgos, definidos como aquellos que superan el 10% de los recursos propios, ninguna exposición con un sujeto o grupo puede exceder el 25% de sus recursos propios. Además, el conjunto de los grandes riesgos no debe superar ocho veces los recursos propios. La política de concesión de riesgos del Grupo tiene en cuenta los citados límites, habiéndose establecido límites de riesgo por contraparte consecuentes con dichos requerimientos así como procedimientos de control de excedidos.

En las notas siguientes se ofrecen detalles de la concentración de riesgos del Grupo en función de tipo de operación, sector de actividad y geográfico, moneda, calidad del riesgo, etc.

2.20. Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por el Grupo que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance de situación consolidado. Las comisiones generadas por esta actividad se registran en el epígrafe de Comisiones percibidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

2.21. Estados consolidados de flujos de efectivo

En los estados consolidados de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

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

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado, se han considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" los saldos incluidos en el epígrafe de "Caja y depósitos en bancos centrales".

2.22. Comparación de la información

En el ejercicio 2007 se ha registrado en el capítulo del pasivo del balance de situación consolidado "Pasivos financieros a coste amortizado - Pasivos subordinados" las emisiones de participaciones preferentes realizadas por las sociedades Cantabria Capital Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A. Unipersonal (por un importe nominal de 30.000 miles de euros) y Cantabria Preferentes, S.A.U. (ha realizado dos emisiones por un importe nominal global de 85.000 miles de euros), junto con sus correspondientes intereses devengados. Al 31 de diciembre de 2006, las citadas emisiones, junto con sus intereses devengados, se encontraban registradas en el capítulo de "Capital con naturaleza de pasivo financiero" por un importe total de 115.469 miles de euros. Dado que las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que la información presentada en las cuentas anuales consolidadas sea comparativa, se ha procedido a modificar el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, así como la cuenta de pérdidas y ganancias consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidados, en aquellos epígrafes afectados por las citadas emisiones.

5. Memoria Consolidada

3. Distribución de los resultados de la Caja

La propuesta de distribución del beneficio neto de la Caja del ejercicio 2007 que su Consejo de Administración propondrá a la Asamblea General para su aprobación así como la ya aprobada para el ejercicio 2006, es la siguiente:

Distribución de resultados		
<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Dotación al Fondo de Obra Social	10.134	9.000
Dotación a reservas	48.097	35.393
Beneficio neto del ejercicio	58.231	44.393

Los resultados de las entidades dependientes que componen el Grupo se aplicarán de la manera que aprueben sus respectivas Juntas/Asambleas Generales de Accionistas.

4. Información por segmentos

a) Segmentación por líneas de negocio:

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

b) Segmentación por ámbito geográfico:

La Caja y el resto de sociedades que forman el Grupo Caja Cantabria desarrollan toda su actividad en el territorio nacional, siendo la tipología de la clientela similar en el citado territorio. Por tanto, el Grupo considera un único segmento geográfico para toda su operativa.

5. Retribuciones del Consejo de Administración y al personal de la Alta Dirección de la Entidad Dominante

5.1. Remuneración a los miembros del Consejo de Administración de la Entidad Dominante

En el ejercicio 2006, y en base a la opción prevista en el Art. 14 punto 2 de la ley 4/2002, de 24 de julio de Cajas de Ahorros de la Comunidad de Cantabria, el Consejo de Administración autorizó la Presidencia remunerada, en base a la cual, las personas que han ejercido el cargo a lo largo del año 2007, D. Jesús Cabezón Alonso y D. Enrique Manuel Ambrosio Orizaola, han percibido la cantidad de 6 y 71 miles de euros, respectivamente, (D. Jesús Cabezón Alonso percibió la cantidad de 73 miles de euros en el año 2006).

En el siguiente cuadro se muestra en miles de euros el desglose de las remuneraciones de dietas por asistencia y desplazamiento de los ejercicios 2007 y 2006 de los miembros del Consejo de Administración de la Caja, que les han correspondido, exclusivamente, en su calidad de Consejeros de las diferentes sociedades que forman el Grupo. Estas remuneraciones las han percibido por su pertenencia tanto a Órganos de Gobierno como a Comisiones Delegadas de apoyo:

5. Memoria Consolidada

Dietas por asistencia y desplazamiento

Miles de euros

	2007		2006	
	DIETAS	DESPLAZ.	DIETAS	DESPLAZ.
MIEMBROS				
Enrique Manuel Ambrosio Orizaola	3,4	-	-	-
Eduardo Avendaño Rodríguez	1,5	-	9,5	0,2
Julio Bartolomé Presmanes	-	-	7,6	-
María Teresa Bonilla Carmona	1,8	0,1	13,4	0,7
Jesús Cabezón Alonso	-	-	2,9	-
Ricardo Calderón Rivas	14,8	-	7,7	-
Andrés Ceballos Rodríguez	15,0	0,8	14,8	0,8
Luis Santos Clemente Guadilla	11,0	-	10,2	-
Iván Díez de Velasco Odrizola	10,2	-	-	-
Luis Domínguez Pérez	10,1	-	-	-
José Luis Cobo Fernández	1,8	0,1	9,2	0,6
Alfonso Díez Prieto	1,8	-	13,9	0,2
Celestino Fernández García	1,8	0,1	11,9	0,8
Natividad Fenández Gómez	9,0	0,4	-	-
José Luis González Lobato	1,5	-	9,1	-
José Miguel Gómez Gómez	0,6	0,1	-	-
Alfonso Gutiérrez Cuevas	13,5	2,7	13,2	2,9
Rafael Lombilla Martínez	7,1	0,3	-	-
Francisco Javier López Marcano	0,9	-	3,7	0,2
Miguel Mirones Díez	7,4	0,3	-	-
Ramón Paar Gutiérrez	17,8	-	14,1	-
Jose Ignacio Peña Ruiz-Capillas	8,3	0,4	-	-
Francisco Javier Puente González	17,5	-	15,7	-
Francisco Javier Rodríguez Argüeso	18,4	-	15,7	-
Virginia Margarita Sánchez Ayesa	5,9	0,5	-	-
María del Pilar Sánchez Gutiérrez	15,0	0,7	-	-
Rafael Ángel de la Sierra González	17,5	-	14,8	-
Angel Sainz Ruiz	-	-	2,0	0,2
Total	213,6	6,5	189,4	6,6

5.2. Remuneraciones al personal de la Alta Dirección

A efectos de la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas se ha considerado como personal de la Alta Dirección de la Caja a los miembros del Comité de Dirección, compuesto por 7 personas y los dos miembros del Consejo de Administración en su condición de empleados de la Caja (tanto al 31 de diciembre de 2007 como al 31 de diciembre de 2006).

En el cuadro siguiente se muestra la remuneración devengada en todas las sociedades que forman el Grupo Caja de Ahorros de Santander y Cantabria por el personal de la Alta Dirección de la Caja y de los miembros del Consejo de Administración de la misma, en su calidad de empleados (incluidas las dietas y desplazamientos del apartado 5.1.), correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006:

5. Memoria Consolidada

Remuneraciones al personal de alta dirección

Miles de euros

	Retribuciones a corto plazo		Prestaciones post- empleo		Total	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Personal de la alta dirección y miembros del Consejo de Administración de la Caja que son empleados de la misma	1.450	1.310	67	67	1.517	1.377

5.3. Saldos con el personal de la Alta Dirección

A continuación se ofrece un detalle de los saldos de activo y pasivo registrados en el balance de situación consolidado que corresponden a operaciones mantenidas con los miembros del Consejo de Administración y Comité de Dirección de la Caja al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Saldos de activo y pasivo

Miles de euros

	Activo Préstamos y Cuentas de Crédito		Pasivo Depósitos		Avaless y Compromisos	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Personal de la alta dirección y miembros del Consejo de Administración de la Caja	1.395	1.482	1.131	765	6	-

A continuación se ofrece un detalle de los ingresos y gastos, en general por intereses y cargas y comisiones, registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada que corresponden a operaciones mantenidas con los miembros del Consejo de Administración y Comité de Dirección de la Caja al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Ingresos y gastos

Miles de euros

	2007		2006	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Personal de la alta dirección y miembros del Consejo de Administración de la Caja	72	23	63	10

5.4. Detalle miembros del Consejo de Administración y personal de la Alta Dirección por Sexo

El detalle de miembros del Consejo de Administración y personal de la Alta Dirección, distribuido por sexos, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Consejo de Administración y Alta Dirección

	2007		2006	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejo de Administración	14	3	15	2
Personal Alta Dirección	9	-	9	-

5. Memoria Consolidada

6. Caja y depósitos en bancos centrales

El desglose del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Caja y depósitos en bancos centrales

Miles de euros	2007	2006
Caja	28.917	25.495
Banco de España	114.174	124.481
Otros Bancos Centrales	-	-
Ajustes por valoración (+/-)	201	142
Intereses devengados	201	142
Total	143.292	150.118

El desglose por monedas de este epígrafe es el siguiente:

Por moneda

Miles de euros	2007	2006
En euros	142.848	149.651
En dólares norteamericanos	126	174
En yenes japoneses	10	22
En libras esterlinas	129	110
En otras monedas	179	161
Total	143.292	150.118

7. Cartera de negociación

El desglose de estos epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Cartera de negociación

Miles de euros	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Otros instrumentos de capital	-	-	-	-
Derivados de negociación	9.815	455	819	154
Total	9.815	455	819	154

El valor razonable de los elementos incluidos en la Cartera de negociación de activo y pasivo al 31 de diciembre de 2007 se ha calculado:

- a) En el 92% de los activos y el 12% de los pasivos se ha estimado el valor razonable tomando como referencia las cotizaciones públicas en mercados activos.
- b) En el 8% de los activos y el 88% de los pasivos se ha estimado utilizando la técnica de valoración de "Descuentos de Flujos de Efectivo", en base a curvas de tipos de interés de mercado.

5. Memoria Consolidada

El valor razonable de los elementos incluidos en la Cartera de negociación de activo y pasivo al 31 de diciembre de 2006 se calculó:

a) En el 15% de los activos y el 43% de los pasivos se ha estimado el valor razonable tomando como referencia las cotizaciones públicas en mercados activos.

b) En el 85% de los activos y el 57% de los pasivos se ha estimado utilizando la técnica de valoración de "Descuentos de Flujos de Efectivo", en base a curvas de tipos de interés de mercado.

El efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 producido por los cambios en el valor razonable de los elementos de la Cartera de negociación de activo y pasivo, es el siguiente (Nota 39):

Cambios en el valor razonable de la cartera de negociación

Miles de euros

	Beneficios		Pérdidas	
	2007	2006	2007	2006
Otros instrumentos de capital	16	1.407	46	312
Derivados de negociación	24.835	8.141	24.800	15.908
Total	24.851	9.548	24.846	16.220

El desglose en función del criterio de determinación del valor razonable del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 producido por los cambios en el valor razonable de los elementos de la Cartera de negociación de activo y pasivo, es el siguiente:

Criterios de cambios en el valor razonable de la cartera de negociación

Miles de euros

	Beneficios		Pérdidas	
	2007	2006	2007	2006
Elementos cuyo valor razonable se:				
Determina tomando como referencia cotizaciones	18.403	1.407	18.433	312
Estima a través de una técnica de valoración basada en:				
Datos no procedentes del mercado	6.448	8.141	6.413	15.908
Total	24.851	9.548	24.846	16.220

El desglose por vencimientos de los epígrafes de Cartera de negociación de activo y pasivo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Cartera de negociación. Vencimientos

Miles de euros

	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Hasta 1 mes	106	70	102	67
Entre 1 mes y 3 meses	-	-	-	-
Entre 3 meses y 1 año	4.913	-	-	-
Entre 1 año y 5 años	4.477	278	717	76
Más de 5 años	319	107	-	11
Vencimiento no determinado	-	-	-	-
Total	9.815	455	819	154

5. Memoria Consolidada

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2007 y 2006 en el epígrafe de Cartera de negociación de activo y pasivo se muestran a continuación:

Cartera de negociación. Movimientos

<i>Miles de euros</i>	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	455	1.530	154	157
Adiciones por compras	9.979	5.058	131	137
Ventas y amortizaciones	(1.427)	(6.022)	(10)	(3)
Movimientos por cambios del valor razonable	778	(111)	508	(137)
Movimientos por diferencias de cambio	30	-	36	-
Saldo al cierre del ejercicio	9.815	455	819	154

a) Riesgo de crédito

Las concentraciones del riesgo por sector geográfico donde se encuentra localizado el riesgo y por clases de contrapartes, indicando el valor en libros de los mismos a dichas fechas, han sido las siguientes:

Concentración de riesgos

<i>Miles de euros</i>	2007		2006	
	Importe	%	Importe	%
Por sector geográfico de contraparte				
España	9.047	92%	448	98%
Otros Estados UEM	768	8%	7	2%
Total	9.815	100%	455	100%
Por clases de contrapartes				
Entidades de crédito residentes	1.648	17%	343	75%
Entidades de crédito no residentes	768	8%	7	2%
Otros sectores residentes	7.399	75%	105	23%
Total	9.815	100%	455	100%

El desglose de la Cartera de negociación de activo en función de las calificaciones crediticias externas otorgadas por las principales agencias de calificación a las entidades contraparte, es el siguiente:

Cartera de negociación en función de las calificaciones crediticias

<i>Miles de euros</i>	2007		2006	
	Importe	%	Importe	%
Riesgos calificados como rating A	9.736	99%	455	100%
Importes no asignados	79	1%	-	-
Total	9.815	100%	455	100%

5. Memoria Consolidada

b) Derivados de negociación

El desglose del saldo de Derivados de negociación del activo y del pasivo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Derivados de negociación

<i>Miles de euros</i>	2007			2006		
	Valor	Valor razonable		Valor	Valor razonable	
	nocional	Activo	Pasivo	nocional	Activo	Pasivo
Permutas financieras de tipo de interés	151.959	9.709	717	97.222	385	87
Compra-venta de divisa a plazo						
Compras	2.845	106	-	3.058	70	-
Ventas	2.845	-	102	3.058	-	67
Total	157.649	9.815	819	103.338	455	154

El importe nocional y/o contractual de los contratos de Derivados de negociación no supone una cuantificación del riesgo asumido por el Grupo ya que su posición neta se obtiene de la compensación y/o combinación de dichos instrumentos.

8. Activos financieros disponibles para la venta

El detalle por sectores de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Activos financieros disponibles para la venta. Clasificación por sectores

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Valores representativos de deuda	601.175	117.946
Deuda Pública Española	42.039	24.482
Letras del Tesoro	42.039	24.294
Otras deudas anotadas	-	188
Emitidos por entidades de crédito residentes	6.560	1.746
Otros valores de renta fija de sectores residentes	517.027	57.760
Otros valores de renta fija de sectores no residentes	27.942	25.865
Ajustes por valoración (+/-)	7.607	8.093
Otros instrumentos de capital	106.140	148.299
Sector residentes - Cotizadas	13.086	18.461
Sector residentes - No Cotizadas	49.751	39.103
Sector No residentes - Cotizadas	43.303	90.735
Total	707.315	266.245

El detalle del epígrafe "Ajustes por valoración" es el siguiente, tanto al 31 de diciembre de 2007 como al 31 de diciembre de 2006:

Ajustes por valoración. Detalle

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Correcciones de valor por deterioro de activos	(1.247)	(1.047)
Operaciones de micro-coertura	(2.293)	(1.115)
Derivados implícitos	11.147	10.255
Total	7.607	8.093

5. Memoria Consolidada

El apartado Ajustes por valoración-Operaciones de micro-cobertura incluye las variaciones en el valor razonable de determinados instrumentos de deuda que son objeto de cobertura contable (Nota 11). Por otro lado, dentro del capítulo Ajustes por valoración-Derivados implícitos se recoge el valor razonable de los derivados implícitos que han sido segregados de determinados instrumentos de deuda incluidos en esta cartera.

El detalle por tipo de instrumentos de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Activos financieros disponibles para la venta. Clasificación por instrumentos

Miles de euros	2007	2006
Valores representativos de deuda	601.175	117.946
Letras del Tesoro español	42.039	24.294
Obligaciones y bonos del Estado español y otros títulos	-	188
Obligaciones y bonos subordinados	13.567	11.905
Obligaciones y bonos híbridos con capital garantizado	26.888	23.859
Obligaciones y bonos híbridos sin capital garantizado	1.054	2.006
Obligaciones y bonos de entidades financieras españolas	5.060	279
Otros títulos de renta fija	504.960	47.322
Ajustes por valoración (+/-)	7.607	8.093
Otros instrumentos de capital	106.140	148.299
Acciones ordinarias cotizadas de sociedades residentes	864	6.914
Acciones ordinarias no cotizadas de sociedades residentes	49.751	39.103
Participaciones en fondos de inversión	12.222	11.547
Participaciones en Sicavs	43.303	90.735
Total	707.315	266.245

De los activos incluidos en el epígrafe "Valores representativos de deuda" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

- El 17% y 56%, respectivamente, están valorados a precios de cotización de mercado.
- El 58% y 44%, respectivamente, están valorados utilizando la técnica de "Descuentos de Flujos de Efectivo" en base a curvas de tipos de interés de mercado.
- El 25% en 2007 están valorados a nominal en virtud del contrato firmado entre los emisores.

Al 31 de diciembre de 2007, en el epígrafe "Valores representativos de deuda- Otros títulos de renta fija" se incluye un importe de 451.525 miles de euros, correspondiente al valor de mercado la totalidad de las cédulas hipotecarias emitidas por el Grupo, durante el ejercicio 2007, a través de los Fondos AyT Cédulas Cajas Global, F.T.A. Serie XV; AyT Cédulas Cajas XI, F.T.A. y TDA9, F.T.A. Es la intención del Grupo, utilizar en un futuro dichos títulos como garantía colateral, en la obtención de posibles financiación a través de líneas de redescuento con el Banco Central Europeo (Nota 18.2). Al cierre del ejercicio 2007, el Grupo ha procedido al descuento de un importe nominal de 148.400 miles de euros.

Dentro del epígrafe "Otros instrumentos de capital" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 se encuentran recogidos 12.937 miles de euros (8.117 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) correspondientes a participaciones cuyo valor razonable no ha podido ser estimado con fiabilidad por tratarse de valores que no se negocian en un mercado activo, ni existe historia de transacciones recientes.

5. Memoria Consolidada

Para el caso de los instrumentos de capital no cotizados de la cartera de activos financieros disponibles para la venta que se encuentran valorados a valor razonable al 31 de diciembre de 2007 el Grupo ha utilizado de referencia en la estimación de valores razonables determinadas transacciones recientes de mercado, que han sido contrastadas con otros sistemas alternativos de valoración y que, en general, se basan en ratios de multiplicadores de beneficios de entidades asimilables del mismo sector o bien valoraciones externas.

El valor de mercado estimado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de acuerdo con los criterios indicados para las inversiones en instrumentos de capital no cotizados de los que el Grupo considera que existen valoraciones fiables es el siguiente:

Activos financieros disponibles para la venta. Valor de mercado

Miles de euros	2007	2006
Valor de mercado	36.814	30.986
Coste	7.030	6.103

El resto de títulos registrados en el epígrafe "Otros instrumentos de capital" se han valorado a precios de cotización publicados en mercados secundarios oficiales, tanto al 31 de diciembre de 2007 como al 31 de diciembre de 2006.

En la Nota 23 se desglosa el saldo del epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto al 31 de diciembre de 2007 y 2006 producido por los cambios en el valor razonable de los elementos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta.

El importe que durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 ha sido dado de baja del epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto consolidado, reconociéndose como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, ha ascendido a 2.080 y 1.888 miles de euros, respectivamente, ambos importes netos de su efecto impositivo. (Nota 23).

El desglose por monedas y vencimientos del epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Activos financieros disponibles para la venta. Clasificación por moneda

Miles de euros	2007	2006
Valores representativos de deuda	601.175	117.946
En Euros	596.661	108.927
En USD	4.514	9.019
Otros instrumentos de capital	106.140	148.299
En Euros	106.140	148.299
Total	707.315	266.245

Activos financieros disponibles para la venta. Clasificación por vencimiento

Miles de euros	2007	2006
Hasta 1 mes	-	279
Entre 1 mes y 3 meses	1.092	188
Entre 3 meses y 1 año	42.711	24.294
Entre 1 año y 5 años	480.927	33.136
Más de 5 años	68.838	50.489
Vencimiento no determinado	106.140	149.766
Ajustes por valoración (+/-)	7.607	8.093
Total	707.315	266.245

5. Memoria Consolidada

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2007 y 2006 en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta se muestran a continuación:

Activos financieros disponibles para la venta. Movimientos

Miles de euros	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	266.245	267.823
Adiciones por compras	564.659	79.367
Ventas y amortizaciones	(118.173)	(113.896)
Movimientos por cambios del valor razonable	(4.930)	32.003
Movimientos por pérdidas por deterioro	(200)	131
Otros	(286)	817
Saldo al cierre del ejercicio	707.315	266.245

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera al 31 de diciembre de 2007 era del 4,84% (3,77% al 31 de diciembre de 2006).

El Grupo al 31 de diciembre de 2007 tiene suscritos instrumentos de capital respecto a los que existen desembolsos pendientes no exigidos por importe de 8.230 miles de euros (8.897 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

a) Riesgo de crédito

Las concentraciones del riesgo por sector geográfico dentro de la cartera de Valores representativos de deuda han sido las siguientes:

Concentración de riesgo de valores representativos de deuda

Miles de euros	2007		2006	
	Importe	%	Importe	%
España	565.626	94%	83.988	71%
Otros Estados UEM	27.942	5%	25.865	22%
Ajustes por valoración (+/-)	7.607	1%	8.093	7%
Total	601.175	100%	117.946	100%

El desglose de los valores representativos de deuda en función de las calificaciones crediticias externas otorgadas por las principales agencias de calificación, es el siguiente:

Valores representativos de deuda en función de las calificaciones crediticias

Miles de euros	2007		2006	
	Importe	%	Importe	%
Riesgos calificados como rating A	554.173	92%	78.382	66%
Riesgos calificados como rating B	39.395	7%	31.471	27%
Importes no asignados [Ajustes por valoración (+/-)]	7.607	1%	8.093	7%
Total	601.175	100%	117.946	100%

5. Memoria Consolidada

Las concentraciones del riesgo por sector geográfico dentro de la cartera de Otros instrumentos de capital han sido las siguientes:

Concentración de riesgo de otros instrumentos de capital

<i>Miles de euros</i>	2007		2006	
	Importe	%	Importe	%
España	62.837	59%	57.564	39%
Otros Estados UEM	43.303	41%	90.735	61%
Total	106.140	100%	148.299	100%

El desglose de Otros instrumentos de capital en función de las calificaciones crediticias externas otorgadas por las principales agencias de calificación, es el siguiente:

Otros instrumentos de capital en función de las calificaciones crediticias

<i>Miles de euros</i>	2007		2006	
	Importe	%	Importe	%
Riesgos calificados como rating A	36.814	35%	15.480	10%
Importes no asignados	69.326	65%	132.819	90%
Total	106.140	100%	148.299	100%

b) Pérdidas por deterioro

El desglose del saldo del epígrafe de Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Activos financieros disponibles para la venta de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 se muestra a continuación:

Pérdidas por deterioro de activos financieros disponibles para la venta

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Valores representativos de deuda	200	(131)
Otros instrumentos de capital	-	-
Total dotaciones	200	(131)
Dotaciones con cargo a resultados		
Determinadas colectivamente	200	(131)
Determinadas individualmente	-	-
Total dotaciones	200	(131)

El movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 del saldo de Correcciones de valor por deterioro de activos del epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta es el siguiente:

Correcciones de valor por deterioro de activos

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	1.047	1.178
Dotaciones/(Recuperaciones) netas con cargo/(abono) a resultados	200	(131)
Saldo al final del ejercicio	1.247	1.047

5. Memoria Consolidada

El desglose, por la forma de determinación, del saldo de Correcciones de valor por deterioro de activos del epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Por la forma de determinación

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Determinado individualmente	-	-
Determinado colectivamente	1.247	1.047
Total	1.247	1.047

9. Inversiones crediticias

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Inversiones crediticias

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Depósitos en entidades de crédito	337.152	467.488
Crédito a la clientela	8.129.968	7.033.457
Otros activos financieros	28.310	39.953
Total	8.495.430	7.540.898

El detalle de Ajustes por valoración dentro del epígrafe de Inversiones crediticias al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Inversiones crediticias. Detalle ajustes por valoración

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Depósitos en entidades de crédito	1.021	1.424
Crédito a la clientela	(147.703)	(129.973)
Otros activos financieros	(250)	(147)
Total	(146.932)	(128.696)

5. Memoria Consolidada

El desglose por monedas y vencimientos del epígrafe de Inversiones crediticias de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Inversiones crediticias. Monedas y vencimientos

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Por moneda		
En euros	8.622.640	7.636.645
En dólares norteamericanos	10.208	20.456
En yenes japoneses	3.441	3.880
En libras esterlinas	5.950	8.007
En otras monedas	123	606
Ajustes por valoración	(146.932)	(128.696)
Total	8.495.430	7.540.898
Por vencimiento		
A la vista	133.087	165.915
Hasta 1 mes	269.080	376.252
Entre 1 mes y 3 meses	458.580	456.664
Entre 3 meses y 1 año	701.959	635.137
Entre 1 año y 5 años	957.567	1.439.348
Más de 5 años	5.981.451	4.507.110
Vencimiento no determinado	140.638	89.168
Ajustes por valoración	(146.932)	(128.696)
Total	8.495.430	7.540.898

a) Depósitos en entidades de crédito

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Depósitos en entidades de crédito

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Cuentas mutuas	27.837	41.380
Cuentas a plazo	149.118	184.669
Activos financieros híbridos	-	-
Adquisición temporal de activos	131.647	227.681
Otras cuentas	27.529	12.334
Activos dudosos	-	-
Ajustes por valoración (+/-)	1.021	1.424
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-
Intereses devengados	1.021	1.424
Total	337.152	467.488

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios 2007 y 2006 de los Depósitos en entidades de crédito de la Caja ha ascendido al 3,61% y 2,65%, respectivamente.

5. Memoria Consolidada

b) Crédito a la clientela

El desglose, del saldo registrado en el epígrafe de Crédito a la clientela al 31 de diciembre de 2007 y 2006, por modalidad del riesgo y por sector de actividad del acreditado, es el siguiente:

Crédito a la clientela

Miles de euros	2007	2006
Administraciones Públicas españolas	166.075	165.541
Administraciones Públicas en situación normal	165.262	164.860
Activos dudosos	669	1.118
Ajustes por valoración (+/-)	144	(437)
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(230)	(591)
Intereses devengados	459	290
Resto (+/-)	(85)	(136)
Otros sectores residentes	7.931.938	6.836.835
Crédito comercial	400.246	318.535
Deudores con garantía real	5.727.237	4.834.176
Con garantía hipotecaria	5.720.585	4.829.854
Con otras garantías reales	6.652	4.322
Otros deudores a plazo	1.449.329	1.373.139
Préstamos personales	696.163	610.732
Cuentas de crédito y otros	753.166	762.407
Arrendamientos financieros	322.518	286.818
Deudores a la vista y varios	106.027	102.721
Activos dudosos	73.824	50.464
Ajustes por valoración (+/-)	(147.243)	(129.018)
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(162.453)	(133.352)
Intereses devengados	30.508	19.607
Operaciones de micro-cobertura (+/-)	-	-
Resto (+/-)	(15.298)	(15.273)
Otros sectores no residentes	31.955	31.081
Otros sectores no residentes en situación normal	32.088	31.547
Activos dudosos	471	52
Ajustes por valoración (+/-)	(604)	(518)
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(664)	(554)
Intereses devengados	102	89
Resto (+/-)	(42)	(53)
Total	8.129.968	7.033.457

La tasa de morosidad asciende al 0,91% al 31 de diciembre de 2007 y al 0,72% al 31 de diciembre de 2006, calculada como el porcentaje de activos dudosos respecto al total saldo de la cartera de "Crédito a la clientela", sin considerar los ajustes por valoración.

5. Memoria Consolidada

El desglose de los arrendamientos financieros -Otros sectores residentes- al 31 de diciembre de 2007 y 2006, en función del tipo de bien financiado, es el siguiente:

Arrendamientos financieros

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Cuotas a cobrar del principal		
Bienes de equipo	103.491	81.708
Informática	33.878	21.690
Material y vehículos de transporte	44.508	41.204
Vehículos turismo	8.885	9.392
Inmuebles	92.660	97.067
Otros	17.636	16.593
Subtotal	301.058	267.654
Cuotas a cobrar del valor residual		
Bienes de equipo	5.851	5.193
Informática	616	376
Material y vehículos de transporte	5.562	3.973
Vehículos turismo	1.454	1.607
Inmuebles	7.542	7.708
Otros	435	307
Subtotal	21.460	19.164
Total	322.518	286.818

El detalle del epígrafe "Crédito a la clientela" por zona geográfica es el siguiente:

Por zona geográfica

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Cantabria	5.940.888	5.232.955
Área de Expansión	2.336.783	1.930.475
Ajustes por valoración	(147.703)	(129.973)
Total	8.129.968	7.033.457

El detalle del saldo de "Crédito a la clientela", al 31 de diciembre de 2007 y 2006, por tipo de interés aplicado es el siguiente:

Crédito a la clientela. Tipo de interés

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Administraciones Públicas españolas	166.075	165.541
Fijo	8.305	15.089
Variable	157.770	150.452
Otros sectores residentes	7.931.938	6.836.835
Fijo	742.931	689.047
Variable	7.189.007	6.147.788
Otros sectores no residentes	31.955	31.081
Fijo	3	4.221
Variable	31.952	26.860
Total	8.129.968	7.033.457

5. Memoria Consolidada

A continuación se incluye el desglose del epígrafe "Crédito a la clientela" de acuerdo con los niveles de riesgo considerados para el cálculo de la cobertura del riesgo de crédito:

Inversiones crediticias. Niveles de riesgo

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Sin riesgo apreciable	324.605	286.728
Riesgo bajo	2.379.152	2.044.637
Riesgo medio-bajo	3.492.008	2.658.267
Riesgo medio	1.776.875	1.884.654
Riesgo medio-alto	267.599	258.274
Riesgo alto	37.432	30.870
Importes no asignados	-	-
Ajustes por valoración (+/-)	(147.703)	(129.973)
Total	8.129.968	7.033.457

Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo tiene concedidos préstamos de carácter subordinado por importe de 20.847 miles de euros (5.911 miles de euros, a fondos de titulización por préstamos hipotecarios titulizados y 14.936 corresponden a fondos de titulización, por cédulas hipotecarias, (21.102 miles de euros al 31 de diciembre de 2006, 6.255 miles de euros, a fondos de titulización por préstamos hipotecarios titulizados y 14.847 corresponden a fondos de titulización, por cédulas hipotecarias).

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2007 no existen préstamos pignorados en garantía de las posibles responsabilidades que se pudieran derivar de la operativa habitual de la Caja ante Banco de España (9.015 miles de euros de préstamos y activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2006).

c) Titulizaciones de activos

Entre los años 1999 y 2002, la Caja realizó diversas operaciones de titulización de activos, mediante las cuales se procedió a ceder a diversos fondos de titulización de activos préstamos y créditos de su cartera, que han sido dados de baja del balance de acuerdo con la anterior normativa aplicable, tal y como se explica en la Nota 2.4.5. A continuación se muestra un detalle del valor de los activos titulizados que se han dado de baja del balance de situación consolidado y que permanecen vivos al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

Préstamos titulizados

<i>Miles de euros</i>		Importe inicial titulizado	2007	2006
Nombre del Fondo	Fecha de la titulización			
TDA 7, Fondo de Titulización Hipotecaria	marzo 1999	60.101	13.922	16.912
TDA 12, Fondo de Titulización Hipotecaria	julio 2000	60.101	17.013	20.005
AyT 7, Promociones Inmobiliarias I, Fondo de Titulización de Activos	junio 2002	29.709	10.151	11.457
TDA 15-Mixto, Fondo de Titulización de Activos	noviembre 2002	117.200	61.450	70.810
Total		267.111	102.536	119.184

5. Memoria Consolidada

Como consecuencia de estas titulaciones, la Caja concedió diversos préstamos a los fondos, cuyo detalle se muestra a continuación:

Préstamos subordinados concedidos a los Fondos

<i>Miles de euros</i> Nombre del Fondo	Fecha de concesión	Importe inicial	2007	2006
TDA 7, Fondo de Titulización Hipotecaria	marzo 1999	1.866	799	1.051
TDA 12, Fondo de Titulización Hipotecaria	julio 2000	1.925	1.450	1.451
AyT 7, Promociones Inmobiliarias I, Fondo de Titulización de Activos	junio 2002	5.606	1.538	1.584
TDA 15-Mixto, Fondo de Titulización de Activos	noviembre 2002	2.869	2.124	2.169
Total		12.266	5.911	6.255

Asimismo, en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta" están clasificados, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, 10.067 y 10.438 miles de euros, respectivamente, como instrumentos subordinados, en el epígrafe "Obligaciones y Bonos subordinados" correspondientes a bonos emitidos por estos fondos de titulización. Adicionalmente, el Grupo mantiene en cartera a 31 de diciembre de 2007 y 2006, 11.643 y 14.388 miles de euros, respectivamente, correspondientes a bonos no subordinados, clasificados en el epígrafe "Otros títulos de renta fija", cuyo detalle se muestra a continuación:

Bonos adquiridos

<i>Miles de euros</i> Nombre del Fondo	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	2007	2006
TDA 7, Fondo de Titulización Hipotecaria				
Serie B, bonos subordinados	24/03/1999	17/11/2028	2.209	2.247
Serie A3	24/03/1999	17/11/2028	2.410	3.180
TDA 12, Fondo de Titulización Hipotecaria				
Serie B, bonos subordinados	5/07/2000	27/04/2030	2.421	2.460
TDA 15-Mixto, Fondo de Titulización de Activos				
Serie B1, bonos subordinados	7/11/2002	28/06/2032	2.668	2.817
Serie B2, bonos subordinados	7/11/2002	27/06/2042	2.769	2.914
Serie A2	7/11/2002	27/06/2042	9.233	11.208
Total			21.710	24.826

d) Otros activos financieros

El desglose, del saldo registrado en el epígrafe de Otros activos financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, por modalidad del riesgo es el siguiente:

Otros activos financieros

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Cheques a cargo de entidades de crédito	15.480	22.014
Operaciones financieras pendientes de liquidar	697	6.530
Fianzas dadas en efectivo	203	213
Cámaras de compensación y Otros	3.539	3.174
Comisiones por garantías financieras	8.641	8.169
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(250)	(147)
Total	28.310	39.953

5. Memoria Consolidada

e) Pérdidas por deterioro

El detalle del epígrafe "Correcciones de valor por deterioro de activos" por tipo de instrumento, dentro de este epígrafe, tanto al 31 de diciembre de 2007 como de 2006 es el siguiente:

Correcciones de valor por deterioro de activos. Detalle

Miles de euros	2007	2006
Crédito a la clientela	163.347	134.497
Otros activos financieros	250	147
Total	163.597	134.644

El desglose del saldo del epígrafe de Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Inversiones crediticias de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 se muestra a continuación:

Pérdidas por deterioro de activos (neto). Crédito a la clientela

Miles de euros	2007	2006
Dotaciones netas del ejercicio	41.716	37.436
Determinadas individualmente	28.493	14.410
Determinadas colectivamente	13.223	23.026
Recuperaciones de activos fallidos	(7.404)	(17.375)
Resto de recuperaciones	(4.732)	(8.128)
Total dotaciones	29.580	11.933

El detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006 del saldo de Correcciones de valor por deterioro de activos del epígrafe de Crédito a la clientela es el siguiente:

Correcciones de valor por deterioro de activos

Miles de euros	2007	2006
Por el tipo de cobertura		
Cobertura específica	37.118	21.012
Cobertura genérica	126.229	113.485
Total	163.347	134.497
Por la forma de determinación		
Determinado individualmente	37.118	21.012
Determinado colectivamente	126.229	113.485
Total	163.347	134.497
Por contraparte		
Administraciones Públicas	230	591
Otros sectores residentes	162.453	133.352
Otros sectores no residentes	664	554
Total	163.347	134.497

5. Memoria Consolidada

El movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 del saldo de Correcciones de valor por deterioro de activos del epígrafe de Inversiones crediticias es el siguiente:

Correcciones de valor por deterioro de activos. Movimientos

<i>Miles de euros</i>	Cobertura específica	Cobertura genérica	Total
Saldo al inicio del ejercicio 2005	16.546	92.522	109.068
Dotaciones netas con cargo a resultados	15.843	21.187	37.030
Recuperaciones	(7.904)	(224)	(8.128)
Traspaso a fallidos contra fondos constituidos	(3.473)	-	(3.473)
Saldo al cierre del ejercicio 2006	21.012	113.485	134.497
Dotaciones netas con cargo a resultados	27.825	13.223	41.048
Recuperaciones	(4.253)	(479)	(4.732)
Traspaso a fallidos contra fondos constituidos	(7.466)	-	(7.466)
Saldo al cierre del ejercicio 2007	37.118	126.229	163.347

El importe de los ingresos financieros acumulados y no reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los activos financieros deteriorados asciende al 31 de diciembre de 2007 y 2006 a 3.546 miles de euros y 2.645 miles de euros, respectivamente.

El desglose del valor en libros de los activos deteriorados, sin deducir las correcciones de valor por deterioro, es el siguiente:

Activos deteriorados

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Por zona geográfica		
Cantabria	52.948	40.783
Red de Expansión	22.016	10.851
Total	74.964	51.634
Por contrapartes		
Administraciones Públicas	669	1.118
Otros sectores residentes	73.824	50.464
Otros sectores no residentes	471	52
Total	74.964	51.634
Por tipo de instrumento		
Crédito comercial	6.633	3.498
Préstamos y créditos	53.597	43.507
Arrendamientos financieros	4.206	2.690
Resto	10.528	1.939
Total	74.964	51.634

5. Memoria Consolidada

El detalle de los activos deteriorados en función de las garantías aportadas y de la antigüedad de los importes clasificados como deteriorados, sin deducir las correcciones de valor por deterioro, es el siguiente:

Activos deteriorados. Detalle

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Operaciones con garantía real sobre viviendas	17.901	9.818
Hasta 3 años	17.615	9.796
Entre 3 y 4 años	286	22
Entre 4 y 5 años	-	-
Más de 6 años	-	-
Resto de operaciones	57.063	41.816
Hasta 6 meses	20.204	16.848
Entre 6 meses y 1 año	13.510	7.640
Entre 1 y 2 años	12.283	11.303
Más de 2 años	11.066	6.025
Total	74.964	51.634

El detalle del valor en libros de los activos financieros vencidos y no deteriorados en función del vencimiento más antiguo de cada operación, es el siguiente:

Inversiones crediticias. Importes vencidos pendientes de cobro

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Menos de 1 mes	70.787	74.443
Más de 1 mes sin exceder de 2	6.189	7.219
Más de 2 mes sin exceder de 3	10.769	3.257
Total	87.745	84.919

El desglose al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de los saldos del epígrafe de Inversiones crediticias dados de baja del balance de situación reconsolidado al considerarse remota su recuperación es el siguiente:

Inversiones crediticias. Saldos dados de baja

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Crédito a la clientela	66.435	77.502
Total	66.435	77.502

5. Memoria Consolidada

El movimiento de los activos financieros deteriorados dados de baja del activo al considerarse remota su recuperación, es el siguiente:

Inversiones crediticias. Movimiento de activos fallidos

Miles de euros	2007	2006
Saldo al 31 de diciembre anterior	77.502	99.003
Altas	10.839	9.119
Con cargo a correcciones de valor de activos	7.466	3.473
Con cargo directo a pérdidas y ganancias	668	378
Productos vencidos y no cobrados	2.705	5.262
Otros conceptos	-	6
Bajas	(21.906)	(30.620)
Por recuperación en efectivo del principal	(7.404)	(17.306)
Por recuperación en efectivo de productos vencidos	(908)	(1.911)
Por condonación	(6.651)	(11.338)
Por adjudicaciones de activos	-	(65)
Por otros conceptos	(6.943)	-
Saldo al 31 de diciembre	66.435	77.502

10. Cartera de inversión a vencimiento

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos, por sectores de contrapartes y por tipos de instrumentos:

Cartera de Inversión a vencimiento

Miles de euros	2007	2006
Por zona geográfica:		
España	49.555	-
Total	49.555	-
Por contrapartes:		
Entidades de crédito residentes	39.696	-
Otros sectores residentes	9.859	-
Total	49.555	-
Por tipo de instrumento:		
Obligaciones y bonos de entidades de crédito	39.696	-
Otros valores de renta fija de sectores residentes	9.859	-
Total	49.555	-

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

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera al 31 de diciembre de 2007 era del 4,91%.

5. Memoria Consolidada

El desglose por monedas y vencimientos del epígrafe de Cartera de inversión a vencimiento de los balances de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Cartera de Inversión a vencimiento. Clasificación por moneda

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Valores representativos de deuda		
En Euros	49.555	-
TOTAL	49.555	-

Cartera de Inversión a vencimiento. Clasificación por vencimiento

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Hasta 1 mes	-	-
Entre 1 mes y 3 meses	-	-
Entre 3 meses y 1 año	-	-
Entre 1 año y 5 años	40.183	-
Más de 5 años	9.372	-
TOTAL	49.555	-

a) Riesgo de crédito

Las concentraciones del riesgo por sector geográfico dentro de la cartera de inversión a vencimiento han sido las siguientes:

Concentración de riesgo de valores representativos de deuda

<i>Miles de euros</i>	2007		2006	
	Importe	%	Importe	%
España	49.555	100%	-	-
Total	49.555	100%	-	-

El desglose de los valores representativos de deuda en función de las calificaciones crediticias externas otorgadas por las principales agencias de calificación, es el siguiente:

Valores representativos de deuda en función de las calificaciones crediticias

<i>Miles de euros</i>	2007		2006	
	Importe	%	Importe	%
Riesgos calificados como rating A	49.555	100%	-	-
Total	49.555	100%	-	-

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2007 existen valores pignorados en garantía de las posibles responsabilidades que se pudieran derivar de la operativa habitual de la Caja ante Banco de España por importe de 35.000 miles de euros (no existían valores pignorados al 31 de diciembre de 2006).

5. Memoria Consolidada

b) Pérdidas por deterioro

No existen pérdidas por deterioro de la cartera de inversión a vencimiento.

11. Derivados de cobertura (Activo y Pasivo)

A continuación se presenta un desglose, por tipos de productos, del valor razonable y del nominal de aquellos derivados designados como instrumentos de cobertura en operaciones de cobertura de valor razonable al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Derivados designados como instrumentos de cobertura

Miles de euros

	2007				2006			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	Valor razonable	Nominal	Valor razonable	Nominal	Valor razonable	Nominal	Valor razonable	Nominal
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS's)	7.515	155.000	95.492	1.638.905	21.627	672.862	37.535	1.113.889
Total	7.515	155.000	95.492	1.638.905	21.627	672.862	37.535	1.113.889

El 100% del valor razonable de los elementos incluidos en Derivados de cobertura de activo y pasivo al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 se ha estimado utilizando la técnica de valoración de "Descuentos de flujos de efectivo", en base a curvas de tipos de interés de mercado.

El desglose por vencimientos, por contraparte y elemento de cubierto del epígrafe de Derivados de cobertura de activo y pasivo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Plazo

Miles de euros

	2007		2006	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Hasta 1 año	-	416	351	-
Entre 1 y 5 años	5.520	930	6.915	-
Más de 5 años	1.995	94.146	14.361	37.535
Total	7.515	95.492	21.627	37.535

5. Memoria Consolidada

Contraparte

Miles de euros

	2007		2006	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Entidades de crédito residentes	1.864	8.491	1.818	772
Entidades de crédito no residentes	5.571	72.603	12.579	31.075
Otras entidades financieras residentes	80	14.398	7.078	5.688
Otras entidades financieras no residentes	-	-	152	-
Total	7.515	95.492	21.627	37.535

Elemento cubierto

Miles de euros

	2007		2006	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Activos financieros disponibles para la venta:				
Bonos y obligaciones	1.995	-	847	-
Pasivos financieros a coste amortizado:				
Cédulas hipotecarias	5.520	93.931	13.512	37.535
Pasivos financieros a coste amortizado:				
Pasivos financieros híbridos	-	1.546	7.268	-
Pasivos financieros a coste amortizado:				
Otros pasivos financieros	-	15	-	-
Total	7.515	95.492	21.627	37.535

El importe notional de los contratos de Derivados de cobertura, tanto de activo como de pasivo, formalizados no supone el riesgo real asumido por el Grupo ya que su posición neta se obtiene de la compensación y/o combinación de los citados instrumentos de cobertura.

El valor notional de ciertos tipos de instrumentos financieros proporciona una base para la comparación con instrumentos registrados en el balance de situación, pero no indica necesariamente las cantidades de futuros flujos de caja implicados o el valor razonable actual de los instrumentos y, por tanto, no indica la exposición del Grupo al riesgo de crédito o al riesgo de precio. Los instrumentos derivados se convierten en favorables (activos) o desfavorables (pasivos) como resultado de las fluctuaciones de los tipos de interés de mercado o de los tipos de cambio relativos a sus términos.

El agregado contractual o notional de los instrumentos financieros derivados disponibles, la medida en que los instrumentos son favorables o desfavorables y, por tanto, los valores razonables agregados de los activos y pasivos financieros derivados pueden fluctuar significativamente.

Los instrumentos de cobertura contratados por el Grupo tienen por objeto la cobertura del riesgo de interés al que están sujetos, principalmente determinados pasivos emitidos, cédulas hipotecarias emitidas a tipo fijo en su mayor parte por valor nominal de 1.718.889 miles de euro tanto al 31 de diciembre de 2007 como al 31 de diciembre de 2006.

5. Memoria Consolidada

12. Activos no corrientes en venta

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Activos no corrientes en venta

Miles de euros	2007	2006
Activo material adjudicado	2.446	1.066
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(610)	(464)
Total	1.836	602

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, en función del tipo de bien adjudicado, es el siguiente:

Activos no corrientes en venta

Miles de euros	2007	2006
Activos residenciales	1.220	585
Activos industriales	893	106
Activos agrícolas	313	342
Otros activos	20	33
Total	2.446	1.066

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2007 y 2006 en el epígrafe de Activos no corrientes en venta, sin considerar las correcciones de valor por deterioro, que han sido dotadas en su totalidad en el ejercicio 2006, es el siguiente:

Activos no corrientes en venta

Miles de euros	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	1.066	2.342
Adiciones	2.038	794
Bajas por venta	(658)	(2.031)
Traspasos	-	(39)
Saldo al final del ejercicio	2.446	1.066

Entre las altas producidas en el ejercicio 2007, destacan dos, derivadas de un préstamo sindicado y que corresponden a un Centro Farmacéutico en Alhama de Murcia, por un valor contable total de 817 miles de euros.

Entre las bajas producidas en el ejercicio 2006, destaca la venta de una explotación agrícola en Güemes (Cantabria) a la empresa arrendataria por un importe de 450 miles de euros, con un beneficio de 156 miles de euros, registrado en el epígrafe "Otras ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 46).

5. Memoria Consolidada

El movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 del saldo de Correcciones de valor por deterioro de activos del epígrafe de Activos no corrientes en venta es el siguiente:

Correcciones de valor por deterioro de activos. Activos no corrientes en venta

Miles de euros	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	464	-
Dotaciones/(Recuperaciones) netas con cargo/(abono) a resultados	146	464
Saldo al final del ejercicio	610	464

El siguiente detalle muestra el período medio al 31 de diciembre de 2007 y 2006, calculado en el ejercicio en el que se produce la baja o venta del balance de situación consolidado de los activos procedentes de adjudicaciones en pago de deudas, medido desde el momento en el que se produce la adjudicación de los mismos, desglosado por clases de activos adjudicados:

Período medio

Meses	2007	2006
Activos residenciales	10	27
Activos industriales	-	12
Activos agrícolas	58	37
Otros activos	30	42

Durante los ejercicios 2007 y 2006, el Grupo ha realizado diversas operaciones de venta de activos no corrientes en venta en las cuales ha procedido a financiar al comprador el importe del precio de venta establecido. El importe de los préstamos concedidos por la Caja durante los ejercicios 2007 y 2006 para la financiación de este tipo de operaciones ascendió a 448 y 541 miles de euros, respectivamente. El importe pendiente de cobro por este tipo de financiaciones al 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascendía a 443 y 413 miles de euros, respectivamente. El porcentaje medio financiado de las operaciones de este tipo, vivas al 31 de diciembre de 2007 era, aproximadamente, del 98,5% del precio de venta de los mismos (78% para las operaciones vivas al 31 de diciembre de 2006).

El siguiente cuadro muestra la razón social de las Sociedades y agencias de Tasación en base a cuyas tasaciones se ha procedido a estimar la necesidad o no, de contabilizar pérdidas por deterioro sobre los activos no corrientes en venta, grupos de disposición y operaciones en interrupción registrados por el grupo indicándose para cada Sociedad y Agencia, el valor en libros neto de pérdidas por deterioro contabilizado y del valor contable de los pasivos asociados a los mismos, de los activos tasados por dichas sociedades, así como el correspondiente valor razonable estimado en las mencionadas tasaciones al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Sociedades de tasación

Miles de euros	2007		2006	
	Contable	Tasación	Contable	Tasación
Tasaciones Inmobiliarias, S.A.	696	1.798	540	1.528
Valoraciones del Mediterráneo, S.A.	429	1.437	253	916
Intraser, S.A.	115	325	144	421
Ibertasa, S.A.	380	789	20	97
Peritaciones Judiciales y otras	826	13.958	109	124
Total	2.446	18.307	1.066	3.086

El valor razonable de los activos materiales localizados en España incluidos en el cuadro anterior se ha estimado aplicando lo dispuesto en la OM ECO/805/2003, de 27 de marzo.

5. Memoria Consolidada

13. Participaciones

El detalle de las participaciones consideradas como multigrupo y asociadas por el Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

Participaciones

Miles de euros	2007	2006
Entidades asociadas	15.204	15.337
Entidades multigrupo	4.445	-
Ajustes: Correcciones de valor por deterioro	-	-
Total	19.649	15.337

El movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 del saldo del epígrafe de Participaciones es el siguiente:

Participaciones. Movimientos

Miles de euros	2007	2006
Saldo al 1 de enero	15.337	14.836
Compras/aumentos de capital	4.557	54
Ventas/reducciones de capital	-	-
Participación en resultados	(171)	184
Distribución de dividendos	-	-
Otros movimientos	(74)	263
Saldo al 31 de diciembre	19.649	15.337

Las altas más relevante del ejercicio 2007 corresponden a la constitución de la compañía de seguros Cantabria Vida y Pensiones, S.A. Unipersonal con fecha 15 de octubre de 2007, en la cual, la Caja ha tomado una participación del 90% del capital social inicial. La Caja ha desembolsado un importe de 4.057 miles de euros, estando pendiente de desembolso, un importe de 4.057 miles de euros al 31 de diciembre de 2007. Existe acuerdo de socios por el cual, todas las decisiones tienen que ser tomadas por unanimidad con el voto favorable de ambos accionistas (sociedad multigrupo). Adicionalmente, la Caja ha concedido al otro accionista una opción de compra sobre el 40% de su participación, la cual, podrá ser ejercitada durante el mes siguiente al cumplimiento del primer año de constitución de la Sociedad. Asimismo, en el ejercicio 2007, el Grupo a través de la sociedad Puntida, S.L. ha tomado una participación del 50% en la sociedad Celsus Altamira Promociones, S.A. con un desembolso de 500 miles de euros.

Además de las entidades multigrupo y asociadas que forman parte de este epígrafe, existen otras participaciones (Dependientes) que, se han incluido en el perímetro de consolidación en base a lo indicado en la Nota 1.3. Los datos patrimoniales adjuntos de las sociedades participadas corresponden a los estados financieros homogeneizados previstos al cierre de cada uno de los ejercicios, antes de ajustes y eliminaciones y se estima que no diferirán de forma significativa con los estados financieros definitivos referidos a dichas fechas.

A continuación, incluimos un detalle de las principales magnitudes de todas las participaciones anteriormente citadas:

5. Memoria Consolidada

Detalle de participaciones a 31 de diciembre de 2007

Miles de euros

	Participación Directa (Indirecta) (%)	Capital social	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio
En empresas del grupo				
Bancantabria Inversiones, S.A., E.F.C.	100,00	26.536	27.620	518
Domicilio: Santander				
Actividad: Financiera				
Bancantabria Renting, S.L.	(100,00)	703	2.443	598
Domicilio: Santander				
Actividad: Alquileres o renting				
Bancantabria Sistemas, S.L.	(100,00)	60	80	3
Domicilio: Santander				
Actividad: Servicios informáticos				
Cantabria Fondos, S.A. S.G.I.I.C.	100,00	781	3.221	1.039
Domicilio: Santander				
Actividad: Gestora				
Cantabria Capital Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A. Unipersonal (1)	0,04(*)	30.089	102	16
Domicilio: Islas Caimán				
Actividad: Cartera				
Cantabria Preferentes, S.A.	0,07(*)	85.061	84	15
Domicilio: Madrid				
Actividad: Cartera				
Sistemas Financieros, S.A.	99,73	11.680	13.909	(411)
Domicilio: Santander				
Actividad: Financiera				
Segurcantabria, S.A.(2)	100,00	661	3.594	1.530
Domicilio: Santander				
Actividad: Operador de Banca-Seguros				
Administra Cantabria, S.A. (3)	100,00	150	149	4
Domicilio: Santander				
Actividad: Consultoría y asesoramiento				
Urbe Cantabria, S.L.	31,00 (68,81)	5.735	4.260	(1.385)
Domicilio: Santander				
Actividad: Promotora de construcción				
Nuevo Astillero, S.L.	(75,00)	120	817	47
Domicilio: Santander				
Actividad: Promotora				
Puntida, S.L.	100,00	2.400	3.425	7.945
Domicilio: Santander				
Actividad: Promotora				
Urbanizaciones Ciudad de Santander, S.A.	(51,00)	600	589	(2)
Domicilio: Santander				
Actividad: Promotora				
Ecoiberia Solar	(90,00)	5	5	-
Domicilio: Santander				
Actividad: Promotora				

Subtotal

(1) Antes se denominaba Cantabria Capital Limited. (2) En la actualidad, operador de Banca-Seguros vinculado.

(3) Antes se denominaba Cantabria Vida y Pensiones, S.A.

(*) Porcentaje calculado sobre el total de acciones en circulación, ascendiendo al 100% la participación sobre las acciones ordinarias. En el importe de capital social de estas sociedades se incluye el capital con naturaleza de pasivo financiero, que no forma parte del Patrimonio neto de las sociedades.

5. Memoria Consolidada

Detalle de participaciones a 31 de diciembre de 2007

Miles de euros	Participación Directa (Indirecta) (%)	Valor contable	Capital social	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio
En entidades multigrupo					
Celsus Altamira Promociones, S.A. Domicilio: Barcelona Actividad: Promotora	(50,00)	494	1000	988	(12)
Cantabria Vida y Pensiones, S.A. Domicilio: Madrid Actividad: Compañía de Seguros	90,00	3.951	9.015	8.897	(118)
Subtotal		4.445			

Detalle de participaciones a 31 de diciembre de 2007

Miles de euros	Participación Directa (Indirecta) (%)	Valor contable	Capital social	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio
En entidades asociadas					
Cantabria Capital S.G.E.C.R., S.A. Domicilio: Santander Actividad: Cartera	20,00	58	301	292	(36)
Sodercan, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Desarrollo Regional	48,50	13.626	26.524	28.095	(163)
Sogarca, S.G.R. Domicilio: Santander Actividad: Afianzamiento	35,40	1.275	3.414	3.676	32
World Trade Center Santander, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Inmobiliaria	31,50	78	300	255	(45)
Europroyectos Integrales, S.L. Domicilio: Guarnizo (Cantabria) Actividad: Inmobiliaria	(45,00)	23	37	51	(10)
Llosa Campo, S.L. Domicilio: Renedo de Piélagos (Cantabria) Actividad: Promotora de construcción	(45,00)	114	60	253	(2)
Marina de Laredo, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Promotora de construcción	(15,00)	30	250	200	-
Subtotal		15.204			

5. Memoria Consolidada

Detalle de participaciones a 31 de diciembre de 2006

Miles de euros	Participación Directa (Indirecta) (%)	Capital social	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio
En empresas del grupo				
Bancantabria Inversiones, S.A., E.F.C. Domicilio: Santander Actividad: Financiera	100,00	21.536	22.102	(298)
Bancantabria Renting, S.L. Domicilio: Santander Actividad: Alquileres o renting	(100,00)	703	1.845	505
Bancantabria Sistemas, S.L. Domicilio: Santander Actividad: Servicios informáticos	(100,00)	60	78	1
Cantabria Fondos, S.A. S.G.I.I.C. Domicilio: Santander Actividad: Gestora	100,00	781	3.232	1.216
Cantabria Capital Limited Domicilio: Islas Caimán Actividad: Cartera	0,04(*)	30.012	8	(7)
Cantabria Preferentes, S.A. Domicilio: Madrid Actividad: Cartera	0,07(*)	85.061	69	5
Sistemas Financieros, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Financiera	99,73	11.680	16.788	192
Segurcantabria, S.A. (1) Domicilio: Santander Actividad: Correduría de Seguros	100,00	661	3.214	1.254
Administra Cantabria, S.A. (2) Domicilio: Santander Actividad: Consultoría y asesoramiento	100,00	150	145	12
Urbe Cantabria, S.L. Domicilio: Santander Actividad: Promotora de construcción	31,00 (68,81)	5.735	5.779	(18)
Nuevo Astillero, S.L. Domicilio: Santander Actividad: Promotora	(74,79)	120	932	62
Puntida, S.L. Domicilio: Santander Actividad: Promotora	100,00	2.400	2.076	195
Urbanizaciones Ciudad de Santander, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Promotora	(51,00)	450	360	(90)

Subtotal

(1) En la actualidad, Operador de Banca-Seguros vinculado.

(2) Antes se denominaba Cantabria Vida y Pensiones, S.A.

(*) Porcentaje calculado sobre el total de acciones en circulación, ascendiendo al 100% la participación sobre las acciones ordinarias. En el importe de capital social de estas sociedades se incluye el capital con naturaleza de pasivo financiero, que no forma parte del Patrimonio neto de las sociedades.

5. Memoria Consolidada

Detalle de participaciones a 31 de diciembre de 2006

<i>Miles de euros</i>	Participación Directa (Indirecta (%))	Valor contable	Capital social	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio
En entidades asociadas					
Cantabria Capital S.G.E.C.R., S.A. Domicilio: Santander Actividad: Cartera	20,00	56	301	282	47
Sodercan, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Desarrollo Regional	48,50	13.753	26.524	28.356	376
Sogarca, S.G.R. Domicilio: Santander Actividad: Afianzamiento	32,65	1.155	3.337	3.534	9
World Trade Center Santander, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Inmobiliaria	31,50	108	300	369	74
Europroyectos Integrales, S.L. Domicilio: Guarnizo (Cantabria) Actividad: Inmobiliaria	(44,87)	130	219	288	(5)
Llosa Campo, S.L. Domicilio: Renedo de Piélagos (Cantabria) Actividad: Promotora de construcción	(44,87)	109	60	243	(41)
Marina de Laredo, S.A. Domicilio: Santander Actividad: Promotora de construcción	(15,00)	26	250	174	(31)
Subtotal		15.337			

5. Memoria Consolidada

14. Activo material

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

Inversiones materiales

Miles de euros

	De uso propio	Inversiones inmobiliarias	Cedidos en arrendamiento operativo	Afecto Obra Social	Total
Coste					
Saldos al 1 de enero de 2007	181.889	1.878	116.372	23.214	323.353
Adiciones	15.424	-	25.875	1.453	42.752
Disminuciones	(4.291)	-	(64.454)	-	(68.745)
Trasposos	(663)	663	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007	192.359	2.541	77.793	24.667	297.360
Amortización acumulada					
Saldos al 1 de enero de 2007	54.913	212	56.647	13.161	124.933
Dotaciones con cargo a resultados	7.218	23	21.108	1.234	29.583
Disminuciones	(3.297)	-	(41.990)	-	(45.287)
Trasposos	(116)	116	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007	58.718	351	35.765	14.395	109.229
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
Activo material neto al 31 de diciembre de 2007	133.641	2.190	42.028	10.272	188.131

Inversiones materiales

Miles de euros

	De uso propio	Inversiones inmobiliarias	Cedidos en arrendamiento operativo	Afecto Obra Social	Total
Coste					
Saldos al 1 de enero de 2006	171.378	1.839	104.571	22.439	300.227
Adiciones	10.821	-	38.409	776	50.006
Disminuciones	(326)	-	(26.608)	(1)	(26.935)
Trasposos	16	39	-	-	55
Saldos al 31 de diciembre de 2006	181.889	1.878	116.372	23.214	323.353
Amortización acumulada					
Saldos al 1 de enero de 2006	47.529	190	45.080	11.953	104.752
Dotaciones con cargo a resultados	7.468	22	24.416	1.208	33.114
Disminuciones	(75)	-	(12.849)	-	(12.924)
Trasposos	(9)	-	-	-	(9)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	54.913	212	56.647	13.161	124.933
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
Activo material neto al 31 de diciembre de 2006	126.976	1.666	59.725	10.053	198.420

El detalle y movimiento del inmovilizado afecto a la Obra Social se incluye en la Nota 31.

5. Memoria Consolidada

14.1. Activo material de uso propio

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

Activos materiales de uso propio

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 31/12/2006	Adiciones	Retiros	Traspasos y otros	Saldo al 31/12/2007
Valor de coste	181.889	15.424	(4.291)	(663)	192.359
Mobiliario, instalaciones y otros	56.579	9.493	(4.105)	-	61.967
Equipo de proceso de datos	20.466	1.936	(72)	-	22.330
Inmuebles uso propio	98.729	199	-	3.098	102.026
Otros Inmuebles	435	80	-	-	515
Obra en curso	5.680	3.716	(114)	(3.761)	5.521
Amortización acumulada	54.913	7.218	(3.297)	(116)	58.718
Mobiliario, instalaciones y otros	27.531	4.034	(3.225)	-	28.340
Equipo de proceso de datos	16.760	2.132	(72)	-	18.820
Inmuebles uso propio	10.387	1.018	-	(116)	11.289
Otros Inmuebles	235	34	-	-	269
Obra en curso	-	-	-	-	-
Valor neto	126.976				133.641

Activos materiales de uso propio

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 31/12/2005	Adiciones	Retiros	Traspasos y otros	Saldo al 31/12/2006
Valor de coste	171.378	10.821	(326)	16	181.889
Mobiliario, instalaciones y otros	50.403	5.357	(27)	846	56.579
Equipo de proceso de datos	17.683	2.710	(23)	96	20.466
Inmuebles uso propio	87.824	1	(240)	11.144	98.729
Otros Inmuebles	454	38	(36)	(21)	435
Obra en curso	15.014	2.715	-	(12.049)	5.680
Amortización acumulada	47.529	7.468	(75)	(9)	54.913
Mobiliario, instalaciones y otros	23.810	3.764	(2)	(41)	27.531
Equipo de proceso de datos	14.065	2.684	(21)	32	16.760
Inmuebles uso propio	9.452	974	(52)	13	10.387
Otros Inmuebles	202	46	-	(13)	235
Obra en curso	-	-	-	-	-
Valor neto	123.849				126.976

En el ejercicio 2007, los apartados "Mobiliario, instalaciones y otros" y "Equipos de procesos de datos, han registrado un aumento de 9.493 y 1.936 miles de euros (5.357 y 2.710 miles de euros en el 2006) debido, fundamentalmente, a un reequipamiento de las oficinas y a la renovación y ampliación del equipo informático. Además, se ha realizado una mejora en las instalaciones de las oficinas de la Caja, con motivo del "Proyecto de imagen corporativa de oficinas (Proyecto PICO)" que ha supuesto fundamentalmente, el retiro de instalaciones por 3.628 miles de euros, con una amortización acumulada de 3.073 miles de euros.

5. Memoria Consolidada

Las adiciones registradas en el ejercicio 2007 en el epígrafe "Obras en curso" corresponden, principalmente, a la compra de inmuebles para nuevas oficinas que se encuentran en proceso de remodelación. En el ejercicio 2007, se han realizado trasposos de "Obra en curso" a "Inmuebles de uso propio" e "Inversiones inmobiliarias" por importe de 3.761 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2007, activos materiales de uso propio pertenecientes al Grupo por un importe bruto aproximado de 24.283 miles de euros (25.313 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), se encontraban totalmente amortizados.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Caja mantenía compromisos en firme de compra de inmovilizado de uso propio por importe de 457 y 2.595 miles de euros, respectivamente.

El valor razonable del Activo material de uso propio se incluye en la Nota 26.

14.2. Inversiones inmobiliarias

En los ejercicios 2007 y 2006, los ingresos netos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad del Grupo ascendieron a 97 y 94 miles de euros (Nota 42).

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

Inversiones inmobiliarias

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 31/12/2006	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31/12/2007
Valor de coste	1.878	-	-	663	2.541
Edificios	1.878	-	-	663	2.541
Amortización acumulada	212	23	-	116	351
Edificios	212	23	-	116	351
Valor neto	1.666				2.190

Inversiones inmobiliarias

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 31/12/2005	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31/12/2006
Valor de coste	1.839	-	-	39	1.878
Edificios	1.839	-	-	39	1.878
Amortización acumulada	190	22	-	-	212
Edificios	190	22	-	-	212
Valor neto	1.649				1.666

5. Memoria Consolidada

14.3. Otros activos cedidos en arrendamiento operativo

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

Arrendamiento operativo

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 31/12/2006	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31/12/2007
Valor de coste	116.372	25.875	(64.454)	-	77.793
Coste	116.372	25.875	(64.454)	-	77.793
Amortización acumulada	56.647	21.108	(41.990)	-	35.765
Amortización	56.647	21.108	(41.990)	-	35.765
Valor neto	59.725				42.028

Arrendamiento operativo

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 31/12/2005	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31/12/2006
Valor de coste	104.571	38.409	(26.608)	-	116.372
Coste	104.571	38.409	(26.608)	-	116.372
Amortización acumulada	45.080	24.416	(12.849)	-	56.647
Amortización	45.080	24.416	(12.849)	-	56.647
Valor neto	59.491				59.725

Los ingresos derivados de rentas provenientes de los Activos cedidos en arrendamiento operativo por el Grupo durante los ejercicios 2007 y 2006 ascendieron a 24.533 y 28.138 miles de euros, aproximada y respectivamente (Nota 42).

Por otro lado, el Grupo es arrendatario de determinados inmuebles por los que se han pagado durante los ejercicios 2007 y 2006, 1.827 y 1.534 miles de euros, respectivamente, en concepto de alquileres (Nota 44).

15. Activo intangible

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

Activo intangible

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Valor de coste	5.658	5.017
Amortización acumulada	(3.427)	(3.157)
Total	2.231	1.860

5. Memoria Consolidada

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

Activo intangible

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 31/12/2006	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31/12/2007
Valor de coste	5.017	933	(292)	-	5.658
Aplicaciones informáticas	4.081	681	(260)	-	4.502
Activos inmateriales	936	252	(32)	-	1.156
Amortización acumulada	3.157	549	(279)	-	3.427
Aplicaciones informáticas	2.968	506	(255)	-	3.219
Activos inmateriales	189	43	(24)	-	208
Valor neto	1.860				2.231

Activo Intangible

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 31/12/2005	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31/12/2006
Valor de coste	5.048	435	(456)	(10)	5.017
Aplicaciones informáticas	3.870	407	(219)	23	4.081
Activos inmateriales	1.178	28	(237)	(33)	936
Amortización acumulada	3.064	439	(387)	41	3.157
Aplicaciones informáticas	2.697	418	(219)	72	2.968
Activos inmateriales	367	21	(168)	(31)	189
Valor neto	1.984				1.860

Al 31 de diciembre de 2007, existían activos intangibles en uso totalmente amortizados por importe de 2.571 miles de euros (2.367 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

16. Periodificaciones (Activo)

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

Periodificaciones de activo

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Comisiones devengadas fondos de inversión y planes de pensiones	863	820
Otras periodificaciones	866	1.174
Total	1.729	1.994

5. Memoria Consolidada

17. Otros activos

El desglose del epígrafe de Otros activos de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Otros activos

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Existencias a coste amortizado	6.488	23.083
Operaciones en camino	2.527	764
Otros conceptos	10.824	11.670
Total	19.839	35.517

En los ejercicios 2007 y 2006 en el epígrafe "Otros conceptos" se encuentran registrados respectivamente, 4.435 y 4.838 miles de euros de remesas de clientes y reembolsos de participaciones de fondos pendientes de liquidación, también 4.184 y 5.479 miles de euros pendientes de cobro por la venta del edificio de la Universidad de Comillas, perteneciente a la OBS de la Caja (Nota 31).

El detalle del epígrafe de Existencias por sociedad es el siguiente:

Existencias. Detalle por sociedad

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Puntida, S.L.	-	17.374
Urbanizaciones Ciudad de Santander, S.A.	4.818	4.485
Urbe Cantabria, S.L.	1.128	532
Nuevo Astillero, S.L.	542	692
Total	6.488	23.083

El movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 del saldo de Existencias, es el siguiente:

Existencias. Movimiento

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	23.083	19.592
Adquisiciones y activación de existencias	2.582	6.667
Coste de ventas	(19.177)	(3.176)
Saldo al final del ejercicio	6.488	23.083

El detalle de las ventas de existencias de los ejercicios 2007 y 2006, se detallan en la Nota 41. Por otro lado, en enero de 2007 la sociedad participada Puntida, S.L. ha ejercitado la opción de venta y vendido en escritura pública, la totalidad de las existencias que tenía al cierre del ejercicio 2006 constituidas por 7 parcelas en el sector 4 de Peñacastillo (Ayuntamiento de Santander). El coste de existencias por las citadas parcelas en la fecha de venta era de 18.993 miles de euros, los Ingresos por ventas (precio de venta) han supuesto 31.107 miles de euros, por tanto, el resultado de la transacción asciende a 12.114 miles de euros (Nota 41).

5. Memoria Consolidada

18. Pasivos financieros a coste amortizado

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 era la siguiente:

Pasivos financieros a coste amortizado

Miles de euros	2007	2006
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	324.828	148.664
Depósitos de la clientela	6.695.350	6.059.040
Débitos representados por valores negociables	1.649.239	1.088.800
Pasivos subordinados	290.552	290.738
Otros pasivos financieros	88.381	141.326
Total	9.048.350	7.728.568

El desglose por monedas y vencimientos de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Pasivos financieros por moneda y vencimiento

Miles de euros	2007	2006
Por moneda		
En euros	9.016.269	7.686.680
En dólares norteamericanos	22.996	30.120
En yenes japoneses	3.141	3.679
En libras esterlinas	5.832	7.987
En otras monedas	112	102
Total	9.048.350	7.728.568
Por vencimiento		
A la vista	2.521.124	2.634.889
Hasta 1 mes	707.143	518.380
Entre 1 mes y 3 meses	809.035	525.603
Entre 3 meses y 12 meses	1.181.294	882.069
Entre 1 año y 5 años	1.593.890	933.942
Más de 5 años	2.043.303	2.041.122
Vencimiento no determinado	192.264	155.190
Ajustes por valoración	297	37.373
Total	9.048.350	7.728.568

5. Memoria Consolidada

18.1. Depósitos de entidades de crédito

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

Depósitos de entidades de crédito

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Cuentas mutuas	25.051	19.230
Cuentas a plazo	71.444	89.629
Cesión temporal de activos	146.011	-
Otras cuentas	81.523	39.298
Ajustes por valoración	799	507
Total	324.828	148.664

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios 2007 y 2006 de los Depósitos de entidades de crédito ha ascendido al 2,52% y al 1,90%, respectivamente.

18.2. Depósitos de la clientela

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo a la situación geográfica donde tienen su origen los pasivos financieros, su naturaleza y a las contrapartes de las operaciones, se indica a continuación:

Depósitos de la clientela

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Administraciones Públicas Españolas	244.170	187.097
De los que: Ajustes por valoración	2.467	884
Otros sectores residentes	6.414.657	5.824.576
Depósitos a la vista	2.229.208	2.341.961
Cuentas corrientes	650.322	696.482
Cuentas de ahorro	1.574.412	1.625.135
Otros	4.474	20.344
Depósitos a plazo	4.069.924	3.235.086
Imposiciones a plazo	4.016.289	3.171.859
Otros	53.635	63.227
Cesión temporal de activos	146.806	225.237
Ajustes por valoración	(31.281)	22.292
Otros sectores no residentes	36.523	47.367
De los que: Ajustes por valoración	4.942	5.631
Total	6.695.350	6.059.040

5. Memoria Consolidada

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el detalle de los ajustes por valoración de los depósitos de la clientela es el siguiente:

Depósitos de la clientela. Ajustes por valoración

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Intereses devengados	55.675	48.562
Operaciones de microcobertura	(90.220)	(32.436)
Derivados implícitos	13.492	15.841
Costes de transacción	(2.819)	(3.160)
Total	(23.872)	28.807

El apartado Ajustes por valoración-Operaciones de microcobertura recoge los cambios en el valor razonable de determinados pasivos, principalmente cédulas hipotecarias, que son atribuibles al riesgo de interés y que son objeto de cobertura contable tal y como se describe en la Nota 11.

El apartado Ajustes por valoración- Derivados implícitos recoge al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el valor razonable de los derivados implícitos que han sido segregados de determinados depósitos híbridos incluidos en este epígrafe.

El detalle del epígrafe "Depósitos de la clientela" por zona geográfica es el siguiente:

Por zona geográfica

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Cantabria	4.192.849	3.987.742
Área de Expansión	241.293	208.235
Sin clasificar (cédulas hipotecarias)	2.285.080	1.834.256
Ajustes por valoración	(23.872)	28.807
Total	6.695.350	6.059.040

5. Memoria Consolidada

Al 31 de diciembre de 2007, en el capítulo del balance "Depósitos a plazo – Imposiciones a plazo" se encuentran registrados 2.295 millones de euros de valor nominal (1.845 millones de euros al 31 de diciembre de 2006) correspondientes a la emisión por parte de la Caja de cédulas hipotecarias singulares, que han sido suscritas por diversos Fondos de Titulización de Activos, cuyas características son las siguientes:

Cédulas hipotecarias

Miles de euros

Nombre del Fondo	Precio en porcentaje	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Nominales	
				2007	2006
AyT Cédulas Cajas III, F.T.A.	100,00%	junio 2002	junio 2012	120.000	120.000
AyT Prestige Cajas de Ahorros, F.T.A.	100,00%	marzo 2003	marzo 2015	15.000	15.000
AyT Cédulas Cajas IV, F.T.A.	100,00%	marzo 2003	marzo 2013	60.000	60.000
AyT Cédulas Cajas V, F.T.A. Serie A	100,00%	diciembre 2003	diciembre 2013	32.258	32.258
AyT Cédulas Cajas V, F.T.A. Serie B	100,00%	diciembre 2003	diciembre 2018	67.742	67.742
AyT Cédulas Cajas VI, F.T.A.	100,00%	abril 2004	abril 2014	200.000	200.000
IM Cédulas 4, F.T.A.	98,53%	marzo 2005	marzo 2015	500.000	500.000
Intermoney Master Cédulas, F.T.A. Serie M1	98,77%	noviembre 2005	noviembre 2015	100.000	100.000
AyT Cédulas Cajas Global, F.T.A. Serie A	100,00%	diciembre 2005	diciembre 2012	111.111	111.111
AyT Cédulas Cajas Global, F.T.A. Serie B	100,00%	diciembre 2005	marzo 2016	111.111	111.111
AyT Cédulas Cajas Global, F.T.A. Serie C	100,00%	diciembre 2005	diciembre 2022	77.778	77.778
AyT Financiación Inversiones III, F.T.A.	100,00%	febrero 2006	febrero 2015	25.000	25.000
IM Cédulas 9, F.T.A.	99,40%	junio 2006	junio 2016	50.000	50.000
AyT Cédulas Cajas Global, F.T.A. Serie VIII	100,00%	junio 2006	junio 2018	75.000	75.000
Programa Cédulas T.D.A., F.T.A. Serie A4	96,25%	junio 2006	abril 2021	75.000	75.000
AyT Cédulas Cajas Global, F.T.A. Serie IX	100,00%	octubre 2006	octubre 2013	150.000	150.000
AyT Cédulas Cajas Global, F.T.A. Serie X	100,00%	diciembre 2006	diciembre 2016	75.000	75.000
AyT Cédulas Cajas Global, F.T.A. Serie XV	99,82%	octubre 2007	octubre 2009	150.000	-
AyT Cédulas Cajas XI, F.T.A.	100,00%	noviembre 2007	noviembre 2012	150.000	-
Cédulas TDA 9, F.T.A.	99,96%	noviembre 2007	noviembre 2010	150.000	.
Total				2.295.000	1.845.000

Cabe mencionar que el Grupo ha suscrito la totalidad de los títulos emitidos por los Fondos AyT Cédulas Cajas Global, F.T.A. Serie XV, AyT Cédulas Cajas XI, F.T.A. y TDA9, F.T.A. por un importe nominal de 450 millones de euros (Nota 8).

Para los ejercicios 2007 y 2006, el 75% y el 93% del volumen de las cédulas hipotecarias emitidas devengan un tipo de interés anual fijo que al 31 de diciembre de 2007 y 2006 oscila entre el 3,50% y el 5,26% para ambos ejercicios.

Para los ejercicios 2007 y 2006, el 25% y el 7% del volumen de las cédulas hipotecarias emitidas devengan un tipo de interés anual variable que al 31 de diciembre de 2007 oscila entre el 4,54% y el 5,08% (al 31 de diciembre de 2006 oscilaba entre el 3,73% y el 3,8%).

5. Memoria Consolidada

El desglose por monedas y vencimientos del saldo de Depósitos de la clientela de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Depósitos de la clientela por monedas y vencimiento

Miles de euros	2007	2006
Por moneda		
En euros	6.674.939	6.036.553
En dólares norteamericanos	20.169	22.256
En yenes japoneses	109	95
En libras esterlinas	21	34
En otras monedas	112	102
Total	6.695.350	6.059.040
Por vencimiento		
A la vista	2.421.795	2.493.748
Hasta 1 mes	486.955	475.864
Entre 1 mes y 3 meses	472.525	331.963
Entre 3 meses y 12 meses	852.705	718.499
Entre 1 año y 5 años	765.973	171.220
Más de 5 años	1.719.269	1.838.939
Vencimiento no determinado	-	-
Ajustes por valoración	(23.872)	28.807
Total	6.695.350	6.059.040

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios 2007 y 2006 de los Depósitos de la clientela por producto ha ascendido a:

Tipo de interés medio

Porcentaje	2007	2006
Depósitos a la vista	0,60%	0,41%
Depósitos a plazo	3,72%	2,63%
Cesión temporal de activos	3,68%	2,60%

18.3. Débitos representados por valores negociables

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

Débitos representados por valores negociables

Miles de euros	2007	2006
Pagarés y efectos	726.495	481.010
Otros valores no convertibles	900.000	600.000
Ajustes por valoración	22.744	7.790
Total	1.649.239	1.088.800

5. Memoria Consolidada

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2007 y 2006 en el epígrafe de "Débitos representados por valores negociables" son los siguientes:

Débitos representados por valores negociables. Movimientos

Miles de euros	2007	2006
Saldo al 1 de enero	1.088.800	560.343
Emisiones	1.572.055	1.131.822
Amortizaciones	(1.026.570)	(608.155)
Movimiento neto intereses devengados	15.060	4.699
Costes de transacción	(106)	91
Saldo al 31 de diciembre	1.649.239	1.088.800

A continuación se indica el detalle por plazos de vencimiento residual al cierre de cada ejercicio:

Por vencimiento

Miles de euros	2007	2006
A la vista	-	-
Hasta 1 mes	69.145	33.226
Entre 1 mes y 3 meses	328.543	190.176
Entre 3 meses y 12 meses	325.407	170.225
Entre 1 año y 5 años	903.400	687.383
Más de 5 años	-	-
Ajustes por valoración	22.744	7.790
Total	1.649.239	1.088.800

El tipo de interés que devengan al cierre de los ejercicios 2007 y 2006, las emisiones incluidas en este epígrafe son los siguientes:

Débitos representados por valores negociables. Tipos de interés

Porcentajes	2007	2006
Pagarés y efectos	4,19%	3,76%
Otros valores no convertibles	4,44%	3,73%

Al 31 de diciembre de 2007, el epígrafe de "Débitos representados por valores negociables" refleja el volumen de pagarés emitidos por la Caja, al amparo del "Quinto Programa de Emisión de Pagarés de Empresa Caja Cantabria diciembre 2005", del "Sexto Programa de Emisión de Pagarés de Empresa Caja Cantabria diciembre 2006" y del "Séptimo Programa de Emisión de Pagarés de Empresa Caja Cantabria diciembre 2007", todos ellos por un importe nominal máximo de 800 millones de euros ampliable a 1.200 millones de euros, y un valor nominal unitario de 10.000 euros. Igualmente se incluyen la "Primera Emisión de Bonos Simples Caja Cantabria", realizada en abril de 2005, con vencimiento a cinco años, por un importe nominal de 400 millones de euros, dividida en 4.000 valores de 100.000 euros de valor nominal cada uno de ellos, la "Segunda Emisión de Bonos Simples Caja Cantabria", realizada en abril de 2006, con vencimiento a cinco años, por un importe nominal de 200 millones de euros, dividida en 4.000 valores de 50.000 euros de valor nominal cada uno de ellos, y la "Tercera Emisión de Bonos Simples Caja Cantabria", realizada en abril de

5. Memoria Consolidada

2007, con vencimiento a cinco años, por un importe nominal de 300 millones de euros, dividida en 6.000 valores de 50.000 euros de valor nominal cada uno de ellos.

Al 31 de diciembre de 2006, el epígrafe de "Débitos representados por valores negociables" refleja el volumen de pagarés emitidos por la Caja, al amparo del "Quinto Programa de Emisión de Pagarés de Empresa Caja Cantabria diciembre 2005" y del "Sexto Programa de Emisión de Pagarés de Empresa Caja Cantabria diciembre 2006", ambos por un importe nominal máximo de 800 millones de euros ampliable a 1.200 millones de euros, y un valor nominal unitario de 10.000 euros. Igualmente se incluye la "Primera Emisión de Bonos Simples Caja Cantabria", realizada en abril de 2005, con vencimiento a cinco años, por un importe nominal de 400 millones de euros, dividida en 4.000 valores de 100.000 euros de valor nominal cada uno de ellos y la "Segunda Emisión de Bonos Simples Caja Cantabria", realizada en abril de 2006, con vencimiento a cinco años, por un importe nominal de 200 millones de euros, dividida en 4.000 valores de 50.000 euros de valor nominal cada uno de ellos.

El saldo vivo de cada una de estas emisiones al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

Saldo vivo

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Quinto programa de Pagarés	83.844	463.280
Sexto programa de Pagarés	580.060	17.730
Séptimo programa de Pagarés	62.591	-
Primera emisión de Bonos simples	400.000	400.000
Segunda emisión de Bonos simples	200.000	200.000
Tercera emisión de Bonos simples	300.000	-
Ajustes por valoración	22.744	7.790
Total	1.649.239	1.088.800

Durante el ejercicio 2007 los intereses devengados por los Débitos representados por valores negociables del Grupo han ascendido a 63.380 miles de euros (27.130 miles de euros correspondientes a pagarés y efectos y 36.250 miles de euros correspondientes a otros valores no convertibles) (26.800 miles de euros en 2006, de los cuáles 9.302 miles de euros correspondían a pagarés y 17.498 miles de euros a otros valores no convertibles). De estos importes, se encontraban devengados y pendientes de pago al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 23.202 y 8.142 miles de euros, respectivamente.

18.4. Pasivos subordinados

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

Pasivos subordinados

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Débitos representados por valores negociables	175.000	175.000
Convertibles	-	-
No convertibles	175.000	175.000
Participaciones Preferentes	115.000	115.000
Ajustes por valoración	552	738
Total	290.552	290.738

5. Memoria Consolidada

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2007 y 2006 en el epígrafe de "Pasivos subordinados" son los siguientes:

Pasivos subordinados. Movimientos

Miles de euros	2007	2006
Saldo al 1 de enero	290.738	290.193
Emisiones	-	30.000
Amortizaciones	-	(30.000)
Movimiento neto intereses devengados	(217)	575
Costes de transacción	31	(30)
Saldo al 31 de diciembre	290.552	290.738

Los tipos de interés aplicables a los productos incluidos en el epígrafe de Pasivos Subordinados, todos ellos referenciados a tipo variable, son los siguientes:

Pasivos subordinados. Tipos de interés medio anual

Porcentajes	2007	2006
Deuda subordinada	4,43%	3,14%
Depósitos subordinados	-	3,84%
Participaciones Preferentes	4,51%	3,27%

El detalle del epígrafe "Pasivos subordinados" por monedas y vencimientos al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

Pasivos subordinados por monedas y vencimientos

Miles de euros	2007	2006
Por moneda		
En Euros	290.552	290.738
Total	290.552	290.738
Por vencimiento		
Entre 1 y 5 años	80.000	-
Más de 5 años	95.000	175.000
Vencimiento no determinado	115.000	115.000
Ajustes por valoración	552	738
Total	290.552	290.738

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.

Los intereses devengados por los pasivos subordinados durante el ejercicio 2007 han ascendido a 12.864 miles de euros (9.019 miles de euros durante el ejercicio 2006).

5. Memoria Consolidada

Débitos representados por valores negociables subordinados

Los débitos representados por valores negociables subordinados no convertibles corresponden con los valores nominales de las emisiones de deuda subordinadas vigentes que se detallan a continuación:

Deuda subordinada

Miles de euros

	2007	2006	Tipo de interés		Fecha de vencimiento
			31/12/07	31/12/06	
"Primera Emisión de Obligaciones Subordinadas Caja Cantabria" (10/10/02)	80.000	80.000	4,960%	3,786%	10/10/2012
"Segunda Emisión de Obligaciones Subordinadas Caja Cantabria " (30/03/04)	45.000	45.000	4,960%	3,786%	30/03/2014
"Tercera Emisión de Obligaciones Subordinadas Caja Cantabria " (13/12/05)	50.000	50.000	5,327%	4,073%	13/12/2015
Total	175.000	175.000			

Participaciones Preferentes

Los valores incluidos en esta categoría corresponden a participaciones preferentes emitidas por filiales del Grupo, no tienen derecho a voto y han sido suscritas por terceros ajenos al Grupo. Constituyen títulos emitidos por tiempo indefinido, pudiendo ser amortizados total o parcialmente, por decisión del emisor, con autorización previa del Banco de España y del garante, una vez transcurridos 5 años desde la fecha de desembolso.

El Consejo de Administración de la Caja aprobó, en el ejercicio 2001, el lanzamiento de la Emisión de Participaciones Preferentes Serie A (Preference Shares Series A), garantizadas y subordinadas, por un importe de 30 millones de euros. Cantabria Capital Limited (actualmente, denominada Cantabria Capital Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A. Unipersonal), filial al 100% (acciones ordinarias) de Caja Cantabria, realizó esta emisión el 10 de diciembre de 2001. El vencimiento de esta emisión es indefinido, con posibilidad de amortización anticipada por parte del Emisor a partir del quinto año, constando de 50.000 títulos al portador de 600 euros de valor nominal cada uno y fue suscrita totalmente. Con fecha 28 de marzo de 2006, la Sociedad del Grupo Cantabria Finance Limited amortizó anticipadamente la Deuda Subordinada por importe de 30 millones de euros, tras la autorización pertinente obtenida por parte del Banco de España y de la Caja (garante de la citada emisión).

En el año 2003, el Consejo de Administración aprobó la emisión de Participaciones Preferentes Serie 1, garantizadas y subordinadas, por un importe de 55 millones de euros. Cantabria Preferentes, S.A. (Sociedad Unipersonal), filial al 100% (acciones ordinarias) de Caja Cantabria, realizó esta emisión el 15 de diciembre de 2003. El vencimiento de esta emisión es indefinido, con posibilidad de amortización anticipada por parte del Emisor a partir del quinto año, constando de 55.000 títulos al portador de 1.000 euros de valor nominal cada uno y fue suscrita totalmente.

En el ejercicio 2006, el Consejo de Administración de la Caja aprobó una nueva emisión de Participaciones Preferentes Serie 2, garantizadas y subordinadas, por un importe de 30 millones de euros a través de Cantabria Preferentes, S.A. (Sociedad Unipersonal), filial al 100% de la Caja, con fecha 28 de junio de 2006. El vencimiento de la emisión es indefinido con posibilidad de amortizaciones anticipada a partir del quinto año, constando de 30.000 títulos al portador de 1.000 euros de valor nominal cada uno y fue suscrita totalmente.

5. Memoria Consolidada

El detalle del saldo de Participaciones Preferentes al 31 de diciembre de 2007 y 2006, en función de su distribución geográfica, es el siguiente:

Participaciones Preferentes

Miles de euros	2007	2006
Negocio en España	115.000	85.000
Negocio en otros estados no UEM	-	30.000
Total	115.000	115.000

El detalle de las emisiones de Participaciones Preferentes en los ejercicios 2007 y 2006 se muestra a continuación:

Emisiones del Grupo

Miles de euros			Tipo de interés		Fecha de
	2007	2006	31/12/07	31/12/06	vencimiento
Cantabria Capital Sociedad de Participaciones preferentes, S.A. Unipersonal	30.000	30.000	5,020%	3,790%	Perpetua
“Primera Emisión de Participaciones Preferentes Serie A” (10/12/01)					
Cantabria Preferentes, S.A.U.	55.000	55.000	4,960%	3,786%	Perpetua
“Primera Emisión de Participaciones Preferentes Serie 1” (15/12/03)					
“Segunda Emisión de Participaciones Preferentes Serie 2” (28/06/06)	30.000	30.000	5,565%	4,516%	Perpetua
Total	115.000	115.000			

18.5. Otros pasivos financieros

El detalle del epígrafe "Otros pasivos financieros" al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Otros pasivos financieros. Detalle

Miles de euros	2007	2006
Obligaciones a pagar	17.819	26.665
Fianzas recibidas	353	245
Cuentas de recaudación	50.970	49.185
Cuentas especiales	14.924	61.404
Órdenes de pago pendientes y cheques de viaje	12.438	53.824
Suscripción de valores y operaciones de bolsa pendientes de liquidar	2.486	7.580
Otros conceptos	4.315	3.827
Total	88.381	141.326

5. Memoria Consolidada

19. Provisiones

El desglose de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Provisiones

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Fondos para pensiones y obligaciones similares	31.189	23.429
Provisiones para impuestos	1.283	3.102
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	7.289	9.696
Otras provisiones	954	795
Total	40.715	37.022

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2007 y 2006 en el epígrafe de "Provisiones" se muestran a continuación:

Provisiones

<i>Miles de euros</i>	Fondos pensiones y similares	Provisiones para impuestos	Provisiones para riesgos contingentes	Otras provisiones
SalDOS al 31 de diciembre de 2005	29.142	3.102	8.550	674
+ Dotación con cargo a resultados				
Intereses y cargas asimiladas	1.047	-	-	-
Dotaciones a Provisiones	-	-	1.609	596
Dotaciones a Planes (Gastos de Personal)	530	-	-	-
- Recuperación de dotaciones ejerc. Anteriores	(106)	-	(463)	-
Subtotal con reflejo en resultados	1.471	-	1.146	596
- Utilización de saldos	(6.368)	-	-	(475)
+/- Otros movimientos	(816)	-	-	-
SalDOS al 31 de diciembre de 2006	23.429	3.102	9.696	795
+ Dotación con cargo a resultados				
Intereses y cargas asimiladas	1.062	-	-	-
Dotaciones a Provisiones	14.249	-	764	75
Dotaciones a Planes (Gastos de Personal)	916	-	-	-
- Recuperación de dotaciones ejercicios anteriores	(85)	(668)	(3.171)	-
Subtotal con reflejo en resultados	16.142	(668)	(2.407)	75
- Utilización de saldos	(7.852)	(1.151)	-	(66)
+/- Otros movimientos	(530)	-	-	150
SalDOS al 31 de diciembre de 2007	31.189	1.283	7.289	954

Se incluye en la Nota 43.1 el detalle de los compromisos post-empleo y por prejubilaciones asumidos por la Caja con sus empleados, tanto al 31 de diciembre de 2007 como al 31 de diciembre de 2006.

Dentro de los 14.249 miles de euros de dotaciones a provisiones a Fondos de pensiones y similares, se encuentra registrado un importe de 13.267 miles de euros por las dotaciones realizadas en el ejercicio 2007, por los 40 empleados que se han acogido en el citado ejercicio al Plan de Prejubilaciones 2007-2010, (Notas 2.11.2.1 y 43.2).

5. Memoria Consolidada

20. Periodificaciones (Pasivo)

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Periodificación acreedora

Miles de euros	2007	2006
Por garantías financieras	9.519	8.963
Otras periodificaciones	6.110	5.786
Total	15.629	14.749

21. Otros pasivos

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

Otros pasivos

Miles de euros	2007	2006
Fondo Obra social	18.950	18.210
Resto	2.519	9.858
Total	21.469	28.068

El movimiento del epígrafe "Fondo Obra Social" se indica en la Nota 31.

22. Intereses minoritarios

El detalle, por sociedades consolidadas, del saldo de los capítulos "Intereses Minoritarios" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y "Resultado Atribuido a la Minoría" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2007 y 2006 se presenta a continuación:

Intereses minoritarios

Miles de euros	2007	2006
Sistemas Financieros, S.A.	40	47
Nuevo Astillero, S.L.	216	248
Urbanizaciones Ciudad de Santander, S.A.	290	177
Total	546	472

Resultado atribuido a la minoría

Miles de euros	2007	2006
Sistemas Financieros, S.A.	-	-
Nuevo Astillero, S.L.	23	30
Urbanizaciones Ciudad de Santander, S.A.	-	(44)
Total	23	(14)

5. Memoria Consolidada

A continuación se muestra un detalle de los movimientos producidos en el saldo del epígrafe "Intereses Minoritarios" del balance de situación consolidado producido durante los ejercicios 2007 y 2006:

Intereses minoritarios

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Saldo al 1 de enero	472	1.317
Participación en resultados	23	(14)
Variación ajustes por valoración	-	-
Dividendos repartidos	(50)	-
Otros	101	(831)
Saldo al 31 de diciembre	546	472

23. Ajustes por valoración

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Ajustes por valoración

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Activos financieros disponibles para la venta		
Valores representativos de deuda	(1.576)	312
Instrumentos de capital	19.968	23.515
Total	18.392	23.827

El saldo incluido en Ajustes por valoración del patrimonio neto consolidado-Activos financieros disponibles para la venta corresponde al importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de dichos instrumentos financieros que deben clasificarse como parte integrante del Patrimonio neto consolidado del Grupo. Cuando se produce la venta de los activos financieros las variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Su movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

Ajustes por valoración. Movimientos

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	23.827	3.344
Movimiento neto con cargo/(abono) a resultados	(2.080)	(1.888)
Revalorizaciones netas	(3.355)	22.371
Total	18.392	23.827

5. Memoria Consolidada

24. Fondos propios

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

Fondos propios

Miles de euros	2007	2006
Capital o Fondo de dotación	1	1
Reservas	369.684	333.564
Resultado del ejercicio	56.280	43.584
Total	425.965	377.149

El desglose del saldo de Reservas de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Reservas

Miles de euros	2007	2006
Reservas de revalorización		
Entidad Dominante	32.280	32.579
Reservas atribuidas a la Entidad Dominante:		
Otras Reservas	328.775	291.061
Reservas atribuidas a las Entidades Dependientes	8.326	9.741
Reservas acumuladas	369.381	333.381
Entidades Multigrupo	-	-
Entidades Asociadas	303	183
Reservas de Entidades valoradas por el método de la participación	303	183
Saldo al 31 de diciembre	369.684	333.564

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2007 y 2006 en el saldo de Reservas se muestran a continuación:

Reservas. Movimientos

Miles de euros	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	333.564	303.932
Distribución del resultado del ejercicio anterior	34.584	30.020
Otros movimientos	1.536	(388)
Saldo al cierre del ejercicio	369.684	333.564

Reserva de revalorización

La Caja se acogió a la Disposición Transitoria 1ª de la Circular 4/2004, del Banco de España, sobre revalorización de activos materiales, por la cual las entidades podían valorar al 1 de enero de 2004 cualquier elemento incluido dentro del activo material por su valor razonable, condicionado a que los activos sean de libre disposición. Los importes de la revalorización se reclasifican al epígrafe "Otras reservas" en la medida que los activos se vayan dando de baja del balance por amortización, deterioro o disposición, en la proporción que corresponda a la revalorización.

5. Memoria Consolidada

El desglose del saldo de Reservas atribuidas a las Entidades Dependientes al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Reservas atribuidas a las entidades dependientes

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Bancantabria Inversiones, S.A.	2.068	2.366
Bancantabria Renting, S.L.	501	513
Bancantabria Sistemas, S.L.	17	17
Sistemas Financieros, S.A.	2.237	4.311
Urbe Cantabria, S.L.	(965)	(813)
Nuevo Astillero, S.L.	484	559
Europroyectos Integrales, S.L.	2	75
Llosa Campo, S.L.	115	128
Cantabria Fondos, S.A. SGIIC	2.301	2.235
Cantabria Preferentes, S.A.	8	3
Cantabria Capital Soc.de Participaciones Preferentes, S.A.	(3)	3
Segurcantabria, S.A.	1.662	1.558
Administra Cantabria, S.A.	(176)	(188)
Puntida, S.L.	75	(1.026)
Total	8.326	9.741

El desglose por Entidades de la aportación al Resultado atribuido al Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Aportación al resultado atribuido al grupo

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Caja de Ahorros de Santander y Cantabria	45.979	40.937
Bancantabria Inversiones, S.A.	518	(748)
Bancantabria Renting, S.L.	319	438
Cantabria Fondos, SGIIC	1.039	1.216
Subgrupo: Sistemas Financieros, S.A.	(483)	129
Sodercan, S.A.	(79)	182
Segurcantabria, S.A.	1.530	1.254
Subgrupo: Puntida, S.L.	7.938	195
Urbe, S.L.	(429)	29
Resto	(52)	(48)
Total	56.280	43.584

5. Memoria Consolidada

25. Situación fiscal

La Entidad Dominante y las Entidades participadas presentan individualmente sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con la normativa fiscal aplicable a cada una de ellas. El desglose del saldo del capítulo "Impuestos sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo correspondiente a los ejercicios 2007 y 2006, es el siguiente:

Gasto impuesto sobre beneficios ejercicio

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Gasto por Impuesto sobre beneficios del ejercicio	21.878	20.380
Ajuste en el gasto de impuesto sobre sociedades de ejercicios anteriores	32	(433)
Regularización Impuestos Anticipados y Diferidos a los nuevos tipos del I.S.	1.092	4.787
Total gasto impuesto sobre sociedades	23.002	24.734

La reforma del Impuesto sobre Sociedades, operada a través de la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, ha supuesto una rebaja en el tipo impositivo, desde el 35% al 30%, en los ejercicios 2007 y 2008. Esta reducción produjo un impacto negativo en las cuentas de las compañías en el ejercicio 2006 y especialmente en las de las entidades financieras por efecto de la adaptación de la Circular 4/2004 del Banco de España. La causa es que los impuestos diferidos de activo que figuran contabilizados tomando como referencia un tipo impositivo del 35% se han tenido que reducir hasta el 32,5% y 30%, respectivamente, que es lo que, como máximo, van a recuperar en el futuro las entidades. Esto supone una devaluación del activo, que directamente se cargó contra los resultados del ejercicio 2006, de acuerdo con la normativa contable aplicable al efecto.

En el ejercicio 2007 se ha terminado de realizar esta regularización con el objeto de tener registrados todos los impuestos diferidos al tipo del 30%. El impacto en la cuenta de resultados del Grupo ha sido de 1.092 miles de euros, que corresponden, fundamentalmente, a la regularización de los impuestos diferidos de activo originados durante el propio ejercicio 2007.

El impuesto corriente devengado en los ejercicios 2007 y 2006 se ha calculado de acuerdo con el tipo impositivo en vigor para dichos ejercicios: 32,5% y 35%, respectivamente.

5. Memoria Consolidada

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio con la base imponible fiscal prevista de la Entidad Dominante del Grupo es la siguiente:

Conciliación resultado contable y base imponible

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Beneficio del ejercicio después de impuestos.	58.231	44.393
Aumentos/disminuciones por diferencias permanentes	6.589	13.355
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	16.979	22.153
Asignación OBS	(10.134)	(9.000)
Otros	(256)	202
Aumentos/disminuciones por diferencias temporales.	20.104	4.099
Con origen en el ejercicio.	30.574	17.422
Con origen en ejercicios anteriores.	(9.774)	(11.862)
Otros Circular 4/2004 (Norma de 1ª aplicación)	(696)	(1.461)
Comisiones apertura de operaciones de activo	(1.156)	(2.003)
Otros	460	542
Base imponible previa	84.924	61.847
Bases imponibles negativas ejercicios anteriores.	-	-
Base imponible	84.924	61.847
Cuota íntegra (al 35% en 2006 y al 32,5% en 2007)	27.600	21.646
Deducciones y bonificaciones	(5.077)	(1.830)
Retenciones y pagos a cuenta	(17.349)	(12.044)
Cuota a pagar	5.174	7.772

Adicionalmente a los Impuestos sobre Beneficios registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en los ejercicios 2007 y 2006 se han generado impuestos diferidos derivados de los Ajustes por valoración de Patrimonio Neto por los conceptos e importes siguientes:

Impuestos diferidos

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Activos financieros disponibles para la venta	(1.615)	8.629

La Entidad Dominante se ha acogido durante los ejercicios 2007 y 2006 a la posibilidad que se ofrece en el artículo 42 del Texto Refundido del Impuesto sobre Sociedades, según el cual, el importe de la renta acogida a la mencionada deducción en dicho ejercicio se eleva aproximadamente a 392 miles de euros y 510 miles de euros, respectivamente. En base a dicha normativa, se podrán acoger a la deducción las rentas obtenidas en la transmisión onerosa de determinados elementos patrimoniales e integradas en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, siempre que el importe de dichas transmisiones se reinvierta asimismo en cualesquiera de dichos elementos patrimoniales, dentro del plazo comprendido entre el año anterior a la fecha de la puesta a disposición del elemento patrimonial transmitido y los 3 años siguientes. El compromiso de reinversión asumido durante el ejercicio 2007 y 2006 ha ascendido a 4.894 miles de euros y 679 miles de euros, respectivamente habiéndose cumplido en su totalidad dichos compromisos a 31 de diciembre de 2007.

5. Memoria Consolidada

Detalle de Activos y Pasivos fiscales

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.

El desglose de estos epígrafes de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Detalle de activos y pasivos fiscales

Miles de euros

	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Impuestos corrientes	1.585	2.721	10.351	9.749
Impuesto sobre Sociedades	419	527	10.026	9.591
IVA	1.079	1.967	206	64
H. P. Retenciones	5	130	-	-
Otros conceptos	82	97	119	94
Impuestos diferidos	55.565	48.295	25.759	26.796
Revalorización de inmovilizado	-	-	15.401	15.550
Comisiones de apertura	1.094	1.659	-	-
Ajustes valorac. cartera disp. Vta. R.V.	742	207	9.300	10.533
Ajustes valorac. cartera disp. Vta. R.F.	805	234	130	367
Ajuste fondo de insolvencias genérico	33.317	29.944	-	-
Amortizaciones de Inmovilizado	1.894	2.806	-	-
Compromisos por pensiones	11.523	9.828	-	-
Dotaciones a fondos de insolvencias específico	4.334	2.966	-	-
Diferimiento por Reinversión de inmovilizado	-	-	890	308
Otros conceptos	1.856	651	38	38
Total	57.150	51.016	36.110	36.545

Del detalle de impuestos corrientes y diferidos, tanto de Activo como de Pasivo, han sido originados por la Entidad Dominante los siguientes:

Impuestos corrientes y diferidos. Detalle

Miles de euros

	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Impuestos corrientes	26	19	5.174	7.772
Impuestos diferidos	50.996	43.916	25.758	26.796
Total	51.022	43.935	30.932	34.568

5. Memoria Consolidada

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2007 y 2006 en los saldos de Impuestos diferidos de activo y de pasivo de la Entidad Dominante se muestran a continuación:

Diferencias temporarias

Miles de euros

	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	43.916	49.792	26.796	21.323
Generado en el ejercicio:				
Compromisos por pensiones	5.339	622	-	-
Pérdidas deterioro instrumentos de capital	679	-	-	-
Pérdidas deterioro inversiones crediticias (Genérica)	3.031	6.399	-	-
Ajustes por valoración cartera disponible para la venta	1.106	-	-	8.414
Fondo cobertura insolvencias específica	3.675	991	-	-
Otros conceptos	344	517	124	-
Aplicado en el ejercicio:				
Compromisos por pensiones	(3.221)	(2.650)	-	-
Pérdidas deterioro instrumentos de capital	(176)	(417)	-	-
Amortización sobre revalorización de inmuebles	-	-	(150)	(178)
Periodificación comisiones de préstamos	(376)	(701)	-	-
Ajustes por valoración cartera disponible para la venta	-	(215)	(1.470)	-
Fondo cobertura insolvencias específica	(2.305)	(2.710)	-	-
Otros conceptos	(562)	(881)	-	(136)
Generado por Actas Inspección AEAT (00/03)	527	-	458	-
Regularización a los nuevos tipos del I.S.	(981)	(6.831)	-	(2.627)
Saldo al final del ejercicio	50.996	43.916	25.758	26.796

Con fecha 27 de abril de 2005, la Agencia Estatal de la Administración Tributaria dió inicio a determinadas actuaciones de comprobación e investigación de carácter general de los principales impuestos a los que la Caja se encuentra sujeta: Impuesto sobre Sociedades, Impuesto sobre el Valor Añadido, retenciones e ingresos a cuenta sobre rendimientos del trabajo y sobre rendimientos de actividades profesionales, retenciones e ingresos a cuenta sobre rendimientos del capital y retenciones a cuenta sobre la imposición a no residentes. Las actuaciones de comprobación e investigación abarcaban a los períodos 04/2001 a 2004, ambos inclusive, excepto para el Impuesto sobre Sociedades, que abarca a los ejercicios 2000 a 2003, ambos inclusive.

En el ejercicio 2007, la Agencia Estatal de la Administración Tributaria ha dado por concluidas las actuaciones de comprobación e investigación de los principales impuestos de la Caja iniciada en 2005. A raíz de las citadas actuaciones se han firmado actas en conformidad por importe total de 349 miles de euros. Asimismo, la Caja ha interpuesto reclamación económico-administrativa ante el Tribunal Económico Administrativo Central por un importe total de 1.538 miles de euros, previo pago del citado importe el 27 de junio de 2007. Los 1.538 miles de euros referidos anteriormente, se corresponden con 159 miles de euros de Impuesto sobre el Valor Añadido; 157 miles de euros en concepto de Retenciones/Ingresos a cuenta del Capital Mobiliario y 1.222 miles de euros correspondientes al Impuesto sobre Sociedades).

En consecuencia, la Caja mantiene abiertos a inspección en cuanto a Impuesto sobre el Valor Añadido, retenciones e ingresos a cuenta sobre rendimientos del trabajo y sobre rendimientos de actividades profesionales, retenciones e ingresos a cuenta sobre rendimientos del capital y retenciones a cuenta sobre la imposición a no residentes, desde

5. Memoria Consolidada

2005. En cuanto al Impuesto sobre Sociedades, la Caja mantiene abiertos a inspección todos los ejercicios comprendidos desde 2004. Para los demás impuestos que le son aplicables, la Caja mantiene abiertos a inspección los 4 últimos ejercicios. En general, las sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección fiscal los últimos 4 ejercicios para los principales impuestos que les son de aplicación.

Teniendo en consideración las provisiones para impuestos (Nota 19) registradas por la Caja, los Administradores de la misma estiman que los pasivos que, en su caso, se pudieran derivar de los ejercicios no prescritos abiertos a inspección en la Caja o en las sociedades del Grupo, no tendrían un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007. Asimismo y dadas las diferentes interpretaciones que pueden hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por el Grupo, podrían existir para los años pendientes de inspección determinados pasivos fiscales de carácter contingente. Sin embargo, en opinión, de los Administradores de la Caja, la posibilidad de que se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las presentes cuentas anuales consolidadas.

26. Valor razonable de los activos y pasivos financieros del balance de situación consolidado

Los activos financieros del Grupo figuran registrados en los balances de situación consolidados adjuntos por su valor razonable excepto las Inversiones Crediticias registradas a coste amortizado y los instrumentos de capital cuyo valor de mercado no pueda ser determinado de manera fiable. Asimismo, los pasivos financieros del Grupo figuran registrados en los balances de situación consolidados adjuntos por su valor razonable excepto los Pasivos financieros a coste amortizado, que no son objeto de coberturas contables.

En las Notas anteriores se indica, para todas las carteras de activos y pasivos financieros valorados a valor razonable, la forma de determinar este valor razonable y toda la información relevante respecto a su cálculo.

La comparación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 entre el valor al que figuran registrados en los balances de situación consolidados determinados activos no financieros del Grupo que se valoran con un criterio distinto al del valor razonable y su correspondiente valor razonable es el siguiente:

Valor razonable

Miles de euros

	2007	2006	Valor registrado	Valor razonable
	Valor registrado	Valor razonable		
Cartera de inversión a vencimiento	49.555	49.087	-	-
Activo material de uso propio (Nota 14)				
Inmuebles y obras en curso	96.258	110.411	94.022	98.141
Obras de arte (mobiliario)	5.886	8.893	5.886	8.893
Activo material de O.B.S. (Nota 31)				
Inmuebles	4.192	35.611	4.514	34.891
Activos no corrientes en venta (Nota 12)	1.836	18.307	602	3.086

El valor razonable de estos activos se ha determinado como sigue:

- Cartera de inversión a vencimiento: se ha valorado considerando el precio en mercado secundario (valor de mercado). En aquellos casos en que los títulos disponen de derivados complementarios ya sea en tipos de interés y/o cambio, se ha considerado el precio neto resultante de ajustar estos derivados con un precio contrastado en el mercado.

5. Memoria Consolidada

- El valor razonable de los inmuebles del activo material de uso propio al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 se ha obtenido en base a tasaciones efectuadas por sociedades de tasación externas al grupo, siguiendo un plan rotatorio de actualizar cada una de las mismas con una periodicidad de cuatro años. En cuanto a las Obras de arte, se trata de una valoración interna para aquellos elementos, en los que por sus características se tiene evidencia de una estimación razonable.
- El valor razonable de los inmuebles de O.B.S. al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 se ha obtenido en base a tasaciones efectuadas por sociedades de tasación externas al grupo, que han tenido en cuenta su consideración de bienes dotacionales.
- Activos no corrientes en venta: La determinación del valor razonable se ha realizado a partir de la valoración realizada por parte de diferentes Sociedades de Tasación externas al Grupo. El detalle de estas sociedades de tasación se incluye en la Nota 12.

En opinión de los administradores de la Caja, el resto de los activos y pasivos financieros tienen un valor razonable similar al registrado en los respectivos balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, o bien se trata de instrumentos de capital cuyo valor razonable no ha podido ser determinado de forma fiable.

27. Riesgo de liquidez de los instrumentos financieros

El objetivo principal que se persigue es mantener una adecuada estructura de los activos y pasivos del Grupo minimizando el riesgo de incumplimiento de impago. Desde esta perspectiva de gestión del riesgo de liquidez y anticipándose a posibles necesidades de fondos, el Grupo dispone de diversos programas de financiación ordinaria que cubren los diferentes plazos de vencimientos para garantizar, en todo momento, los niveles adecuados de liquidez.

El Grupo realiza una gestión coordinada de los activos y pasivos de su balance y, de forma específica, de sus activos y pasivos interbancarios. En este sentido, la estrategia conservadora que mantiene la Institución se focaliza en garantizar que no existan desequilibrios en el cumplimiento puntual de sus compromisos.

El seguimiento de la liquidez se realiza tanto desde el punto de vista del corto plazo, como desde la posición estructural a medio y largo plazo. El órgano responsable del control de este riesgo es el Comité de Activos y Pasivos (COAP) con el soporte de la Dirección de Planificación y Control. El COAP elabora propuestas sobre los límites de apelación a los mercados monetarios y de capitales tales como pagarés, emisiones de deuda y participaciones preferentes, cédulas hipotecarias, bonos y titulizaciones, entre otros instrumentos a corto, medio y largo plazo. Estas propuestas se elevan al Consejo de Administración de la Caja para su decisión.

Desde el punto de vista de la gestión de activos y pasivos (ALM), el Grupo cuenta con herramientas informáticas de análisis de balance para determinar el gap de liquidez en los distintos plazos, realizar simulaciones dinámicas de su comportamiento en función de distintos escenarios y mantener un adecuado control de la liquidez del Grupo. Estos análisis tienen en cuenta no solo situaciones normales de mercado, sino condiciones extremas que pudiesen llegar a presentarse y pudiesen afectar a la corriente de cobros y pagos del Grupo debidas a factores de mercado o a factores internos del Grupo.

En 2007 la agencia de rating Moody's Investors Service ha mantenido la máxima calificación P-1 para deuda a corto plazo, por la situación de liquidez reflejado en balance. Esta calificación indica la fuerte capacidad para el reembolso puntual de deuda emitida a un plazo inferior a un año. También merece la pena señalar que, dentro del Plan de Contingencia de Liquidez, la Caja emitió cédulas singulares por valor de 450 millones de euros en el ejercicio 2007. La razón de ser de esta operación es la de transformar activos ilíquidos en bonos Aaa listados en AIAF que sirvan como colateral de cualquier operación cuya contrapartida requiera una garantía de alta calidad.

5. Memoria Consolidada

Dado que la Entidad matriz representa, en términos de activos totales, el 99,6% del total del Grupo, a continuación se presenta, la distribución temporal por plazos remanente de vencimientos de los saldos de determinadas partidas del balance de situación de la Caja, a 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente.

Como es común en el ámbito de las Entidades de Crédito en general y en el sector de las Cajas de Ahorro en particular, el gap negativo que presenta el balance de la Caja en la banda temporal a la vista, es la lógica consecuencia del significativo volumen que mantiene en cuentas corrientes y libretas de ahorro, las cuales, contractualmente, tienen vencimiento a la vista, si bien históricamente se ha demostrado que la estabilidad de estos depósitos, en términos de renovación, se sitúa en torno al 95%. Por otra parte, en el tratamiento de la renta variable, si bien se trata de un activo financiero sin vencimiento determinado, desde un punto de vista de liquidez de balance se puede considerar como activos líquidos (y por ello se clasifica en la banda temporal "a la vista") aquéllos que corresponden a títulos cotizados.

DISTRIBUCIÓN DE VENCIMIENTOS DEL ACTIVO Y DEL PASIVO

Correspondiente al 31 de diciembre de 2007. Datos en miles de euros

ACTIVO	Total balance	Con vencimiento	Vencimiento No Det.	A la vista	Hasta un mes	Entre uno y tres meses	Entre tres meses y un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años
Caja y depósitos en bancos centrales	143.087	143.087		143.087					
Depósitos en entidades de crédito	911.871	887.907	23.964	29.019	84.858	154.473	42.074	11.801	565.682
Crédito a la clientela	7.670.191	7.562.390	107.801	58.459	117.475	210.110	553.741	784.600	5.838.005
Valores representativos de deuda	643.124	643.124				1.092	42.711	521.111	78.210
Otros instrumentos de capital y Participaciones	174.037	56.389	117.648	56.389					
Otros activos + Ajustes	126.955	18.482	108.473	18.471	11				
TOTAL ACTIVO	9.669.265	9.311.379	357.886	305.425	202.344	365.675	638.526	1.317.512	6.481.897
PASIVO	Total balance	Con vencimiento	Vencimiento No Det.	A la vista	Hasta un mes	Entre uno y tres meses	Entre tres meses y un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años
Depósitos de entidades de crédito	300.916	223.611	77.305	29.472	151.043	4.428	3.182	22.763	12.723
Depósitos de la clientela	6.738.663	6.738.663		2.441.236	486.955	472.525	852.705	765.973	1.719.269
Débitos representados por valores negociables	1.630.034	1.630.034			69.145	332.082	325.407	903.400	
Pasivos subordinados	289.958	175.000	114.958					80.000	95.000
Fondos propios	415.716		415.716						
Otros pasivos + Ajustes	293.978	50.416	243.562	50.416					
TOTAL PASIVO	9.669.265	8.817.724	851.541	2.521.124	707.143	809.035	1.181.294	1.772.136	1.826.992
GAP ACTIVO - PASIVO				-2.215.699	-504.799	-443.360	-542.768	-454.624	4.654.905
GAP ACUMULADO				-2.215.699	-2.720.498	-3.163.858	-3.706.626	-4.161.250	493.655
GAP s/ TOTAL ACTIVO				-22,9%	-5,2%	-4,6%	-5,6%	-4,7%	48,1%
GAP ACUMULADO s/ TOTAL ACTIVO				-22,9%	-28,1%	-32,7%	-38,3%	-43,0%	5,1%

5. Memoria Consolidada

DISTRIBUCIÓN DE VENCIMIENTOS DEL ACTIVO Y DEL PASIVO

Situación a 31 de diciembre de 2006. Datos en miles de euros

ACTIVO	Total balance	Con vencimiento	Vencimiento No Det.	A la vista	Hasta un mes	Entre uno y tres meses	Entre tres meses y un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años
Caja y depósitos en bancos centrales	149.973	149.973		149.973					
Depósitos en entidades de crédito	989.102	979.100	10.002	42.743	243.842	157.037	20.989	515.619	7.870
Crédito a la clientela	6.651.753	6.591.357	60.396	65.020	106.698	199.269	501.028	739.499	4.979.843
Valores representativos de deuda	109.855	108.388	1.467		279	188	24.294	33.137	50.490
Otros instrumentos de capital y Participaciones	205.749	109.195	96.554	109.195					
Otros activos + Ajustes	144.120	24.700	119.420	24.700					
PASIVO									
Depósitos de entidades de crédito	127.041	87.320	39.721	22.192	9.290	3.688	4.180	31.618	16.352
Depósitos de la clientela	6.054.774	6.054.774		2.518.289	475.864	331.963	718.499	171.220	1.838.939
Débitos representados por valores negociables	1.084.376	1.084.376			33.226	193.542	170.225	687.383	
Pasivos subordinados	289.957	289.957							289.957
Fondos propios	366.484		366.484						
Otros pasivos + Ajustes	327.920	48.408	279.512	48.408					
TOTAL ACTIVO	8.250.552	7.962.713	287.839	391.631	341.819	356.494	546.311	1.288.255	5.038.203
TOTAL PASIVO	8.250.552	7.564.835	685.717	2.588.889	518.380	529.193	892.904	890.221	2.145.248
GAP ACTIVO - PASIVO				-2.197.258	-176.561	-172.699	-346.593	398.034	2.892.955
GAP ACUMULADO				-2.197.258	-2.373.819	-2.546.518	-2.893.111	-2.495.077	397.878
GAP s/ TOTAL ACTIVO				-26,6%	-2,1%	-2,1%	-4,2%	4,8%	35,1%
GAP ACUMULADO s/ TOTAL ACTIVO				-26,6%	-28,8%	-30,9%	-35,1%	-30,2%	4,8%

NOTAS

(1) Los activos y pasivos se registran por el importe por el que están contabilizados en el balance, excluidos los saldos correspondientes a "Ajustes por valoración".

(2) La columna "Vencimiento no determinado y sin clasificar" sólo se usará cuando no sea posible determinar el vencimiento de las operaciones.

(3) Otros instrumentos de capital y Participaciones: A pesar de no tener vencimiento contractual, se consideran activos líquidos y se clasifican en la banda temporal "a la vista", excepto Participaciones y Sociedades no cotizadas que son inversiones de carácter permanente y, por tanto, se clasifican como "Vencimiento no determinado".

5. Memoria Consolidada

28. Exposición al riesgo de crédito

El Riesgo de Crédito, también denominado riesgo de solvencia, se encuentra ligado estrechamente a las operaciones de crédito, préstamo o aval, así como a otro tipo de activos financieros tales como productos de renta fija o derivados. Alude a la posibilidad de incurrir en pérdidas por el incumplimiento, total o parcial, de los fondos prestados o avalados en una operación financiera a su vencimiento, y al grado de variabilidad o contingencia del retorno de una inversión.

El riesgo del incumplimiento de los compromisos financieros se determina por la probabilidad que ello ocurra, que a su vez es básicamente establecido en función del riesgo financiero (relacionado con la situación financiera de la contraparte) y del riesgo del negocio (asociado a las características del sector de actividad económica, situación general, etc.).

El riesgo de crédito afecta tanto a activos financieros que en los estados financieros aparecen contabilizados por su coste amortizado, como a activos que se registran por su valor razonable, aplicándose a ambos tipos similares políticas y procedimientos de control del riesgo de crédito.

Los Estatutos de la Caja configuran al Consejo de Administración de la Entidad dominante como el máximo Órgano de Decisión en materia de operaciones de activo, estando entre sus facultades a este respecto el aprobar las políticas, los métodos y los procedimientos del Grupo relacionados con el riesgo de crédito y su control.

De igual manera, los Estatutos de la Caja facultan a la Comisión de Control como Órgano de Gobierno encargado de velar por la eficacia de la gestión, y del cumplimiento de los preceptos legales de carácter financiero, así como de las políticas aprobadas en el seno del Grupo. La tarea de supervisar que dichas políticas, métodos y procedimientos funcionen de manera eficaz y eficiente será competencia de la unidad de Auditoría Interna, dependiente de la Dirección de Control y Cumplimiento Normativo.

Las actividades relacionadas con el Riesgo Crediticio en el Grupo son desempeñadas fundamentalmente por la Dirección de Riesgo Crediticio, que aglutina la mayoría de las unidades implicadas, la cual es responsable de poner en práctica directamente las políticas, métodos y procedimientos articulados al efecto, aprobados por el Consejo de Administración de la Caja, y de su documentación, difusión, revisión y mejora continua.

Además de esta Dirección, directamente implicados de igual forma se encuentran los Comités de Decisión existentes, relacionados fundamentalmente con la delegación de atribuciones de concesión en las operaciones de activo realizada por el Consejo de Administración de Caja Cantabria, así como la estructura comercial del Grupo, representada por su Red de Oficinas, como punto de entrada de las operaciones de riesgo y de la responsabilidad en la concesión de operaciones en función de los límites asignados a cada centro.

Esta Dirección de Riesgo Crediticio realiza las labores de seguimiento y control del riesgo de crédito, y establece los criterios necesarios para establecer la clasificación del riesgo a partir de las características inherentes a cada operación así como a las del acreditado. Esta clasificación se realizará al amparo de la normativa legal vigente y aplicable al mismo, por la que el Grupo adopta los criterios para determinar el riesgo de crédito al que estará expuesta la Entidad y estimar las necesidades de cobertura por pérdidas por deterioro.

De igual manera, el Grupo dispone de políticas y procedimientos que regulan la asunción del riesgo de crédito y que limitan la concentración del mismo por contrapartes individualmente consideradas, así como de grupos de empresas. Dicha concentración del riesgo se ajusta a los criterios que, sobre porcentajes de concentración por sectores, clientes y grupos, son aprobados por el Consejo de Administración a propuesta del Comité de Dirección de Caja Cantabria y son fijados en un 80% como máximo respecto a los límites de concentración legalmente establecidos. El Grupo realiza de forma continua una labor de análisis, control y seguimiento temporal tanto de los riesgos por concentración como de los que sean designados como de especial

5. Memoria Consolidada

seguimiento, elaborando previsiones de evolución en la concentración por grupo/cliente, y estudios que incluyen aspectos cualitativos y cuantitativos, con explicación de las circunstancias más relevantes que incurran, concluyendo con la definición de la calidad crediticia del acreditado.

Con excepción de los riesgos mantenidos por la Caja con economías domésticas con garantía hipotecaria que ascendían a 2.907.099 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 (2.488.310 miles de euros a 31 de diciembre de 2006), y de los riesgos por construcción de edificios u obras singulares con un volumen de 2.519.169 miles de euros a finales de 2007 (2.131.978 miles de euros a finales de 2006), el Grupo no mantiene concentraciones de riesgos de carácter significativo. Las tasas de morosidad media de estos dos grupos a 31 de diciembre de 2007 han sido del 0,76% y del 0,26% respectivamente (0,60% y 0,16% respectivamente a finales del ejercicio 2006).

En cuanto a los sistemas de análisis del riesgo crediticio, además de la estructura existente en la organización y de los procedimientos implantados, y aprovechando la participación de Caja Cantabria en el Proyecto Sectorial de Control Global del Riesgo desarrollado en el seno de la Confederación Española de Cajas de Ahorros, el Grupo está implantando sistemas de scoring y rating que se ajustan a las exigencias marcadas por la normativa vigente, diferenciándose en función del tipo de sujeto a analizar, y por destino de la financiación, y que sustituyen y/o complementan a los ya existentes en el Grupo. Estos modelos consisten básicamente en la estimación de la probabilidad de incumplimiento de las obligaciones de la operación, como función de un conjunto de variables asociadas tanto al perfil del acreditado como a las características de la propia operación, para poder segregar aquellas operaciones que, atendiendo a su riesgo de crédito, pueden ser asumidas por el Grupo. Para la evaluación de la calidad y valoración del ajuste de los distintos modelos, se dispone de procedimientos que permiten realizar revisiones para mantener el modelo calibrado a partir de la utilización de indicadores estadísticos de robustez y predicción.

El Grupo clasifica de manera interna los activos financieros sujetos a riesgo de crédito a partir de las características inherentes a cada operación así como a las del acreditado, valorando entre otros factores, la capacidad de generación de fondos durante el período de vida de la operación, la solvencia a medio y largo plazo, y las garantías que presente la operación.

El importe de los ingresos financieros devengados y no cobrados de activos financieros considerados como deteriorados, registrados en los estados financieros de la Caja a 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 23.831 miles de euros y 29.836 miles de euros respectivamente.

En la Nota 9 se incluye el movimiento producido en los ejercicios 2007 y 2006 de los activos financieros deteriorados del Grupo que no se encuentran registrados en el balance de situación consolidado por considerarse remota su recuperación. Esta situación no presupone que el Grupo interrumpa las acciones pertinentes para conseguir la recuperación de los importes adecuados. El Grupo tiene establecidos mecanismos adecuados para intentar evitar o minimizar el posible menoscabo patrimonial, entendiendo dicha actividad desde una esfera preventiva más que ejecutiva. El Grupo aplica la normativa legal existente en cuanto a aplicación de las coberturas necesarias para paliar el deterioro producido en el riesgo de crédito por incumplimientos de las obligaciones contractuales.

29. Exposición al riesgo de tipo de interés

El riesgo de valor razonable de tipo de interés viene definido como la exposición de los precios de mercado a las fluctuaciones derivadas de cambios en el nivel general en los tipos de interés. La gestión del riesgo de interés tiene como objetivo primordial la consecución de un margen financiero y valor del Grupo óptimos. Este objetivo global se instrumenta a través del establecimiento de criterios de gestión y medidas,

5. Memoria Consolidada

tendientes a facilitar la implantación de una estructura de balance adecuada y el establecimiento del binomio riesgo/rentabilidad acorde con la estrategia del Grupo.

El riesgo de tipo de interés se concentra, fundamentalmente, en la adquisición de títulos de renta fija incluidos en la cartera de disponible para la venta, así como en la cartera de préstamos y créditos del Grupo y en la emisión de pasivos a tipo a fijo, como pueden ser los depósitos a plazo fijo.

Por su parte, el riesgo por flujos de efectivo de tipos de interés, que es el riesgo de que varíen los flujos de efectivo esperados de determinados activos financieros debido a variaciones en los tipos de interés de mercado, se concentra, básicamente en la existencia de préstamos y créditos incluidos en la cartera de inversión crediticia.

En la Caja se aborda, mensualmente, el análisis y seguimiento de este riesgo desde el Comité de Activos y Pasivos, con el soporte de el Grupo cumple en todo momento las políticas de control y gestión del riesgo de tipo de interés fijadas por el Consejo de Administración. El objetivo que se persigue con la implantación de estas políticas es gestionar los riesgos de tipo de interés, logrando un equilibrio con la rentabilidad del Grupo.

En el análisis, medición y control del riesgo de tipo de interés asumido por el Grupo, se utilizan técnicas de medición de sensibilidad y análisis de escenarios. Además, todas aquellas operaciones individualmente significativas para la Caja se analizan tanto de manera individual como de manera conjunta con el resto de operaciones de la Caja, para asegurar el control de los riesgos de tipo de interés, junto con otros riesgos de mercado, a los que está expuesta la Caja por su emisión o adquisición.

El Grupo utiliza operaciones de cobertura para la gestión individual del riesgo de tipo de interés de todos aquellos instrumentos financieros de carácter significativo que pueden exponer a la misma a riesgos de tipo de interés igualmente significativos, reduciendo de esta manera este tipo de riesgos en su práctica totalidad.

Al igual que en la exposición al riesgo de liquidez, y dada la representatividad de la Entidad matriz frente al Grupo, a continuación se muestra el grado de exposición de la Entidad matriz al riesgo de tipo de interés a 31 de diciembre de 2007 y 2006, indicando el valor en libros, excluidos los ajustes por valoración, 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 (para aquellas operaciones que contengan esta característica atendiendo a sus condiciones contractuales) o de vencimiento (para las operaciones con tipo de interés fijo). El valor en libros de aquellos instrumentos cubiertos en operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés se clasifica en la banda temporal correspondiente al plazo de revisión del elemento de cobertura.

Cabe mencionar la especial consideración de las cuentas a la vista, ya que si bien no tienen vencimiento contractual definido, desde el punto de vista del análisis de riesgo de interés se distribuyen según criterio interno de la entidad. Así, las cuentas a la vista de baja sensibilidad (tipo fijo) están distribuidas entre 1 y 10 años y las de alta sensibilidad (tipo variable) entre 1 mes y 4 años.

Desde la perspectiva del corto plazo (hasta un año), el Grupo se encuentra posicionado favorablemente ante subidas de tipos de interés, produciéndose en tal caso un aumento del margen financiero. El Grupo presenta un gap acumulado anual de signo positivo equivalente al 22,3% de sus activos. No obstante, cabe destacar el cambio en la estructura del balance, ya que el gap activo-pasivo, tanto mensual como acumulado, es negativo en el corto plazo (hasta tres meses), lo cual provocaría un aumento en el margen financiero de la entidad ante bajadas de tipos de interés a muy corto plazo.

La sensibilidad del margen financiero mide el cambio en los devengos esperados para un plazo de 12 meses ante un desplazamiento de +100 puntos básicos de la curva de tipos de interés, y se sitúa en torno a un 3% del margen financiero previsto para el ejercicio 2007, similar al año anterior.

5. Memoria Consolidada

CLASIFICACIÓN POR PLAZOS VENCIMIENTO / REPRECIACIÓN DEL ACTIVO Y DEL PASIVO

Correspondiente a 31 de diciembre de 2007. Datos en miles de euros.

ACTIVO	Total balance	Sensible	No Sensible	Hasta un mes	Entre uno y tres meses	Entre tres meses y un año	Entre uno y dos años	Entre dos y tres años	Entre tres y cuatro años	Entre cuatro y cinco años	Más de cinco años
Caja y depósitos en bancos centrales	143.087	114.174	28.913	114.174							
Depósitos en entidades de crédito	911.871	887.908	23.963	334.702	492.891	42.074				11.801	6.439
Crédito a la clientela	7.670.191	7.602.648	67.543	712.859	1.385.750	4.978.428	175.404	129.117	85.667	15.533	119.891
Valores representativos de Deuda	643.124	643.124		328.000	178.612	44.120	3.700	6.653		3.807	78.232
Otros instrumentos de capital y Participaciones	174.037		174.037								
Otros activos + Ajustes	126.955		126.955								
PASIVO	Total balance	Sensible	No Sensible	Hasta un mes	Entre uno y tres meses	Entre tres meses y un año	Entre uno y dos años	Entre dos y tres años	Entre tres y cuatro años	Entre cuatro y cinco años	Más de cinco años
Depósitos de entidades de crédito	300.916	223.611	77.305	180.515	4.428	3.182	22.763				12.723
Depósitos de la clientela	6.738.663	6.738.663		847.499	1.471.531	2.034.394	1.038.944	923.949	270.639	117.056	34.651
Débitos representados por valores negociables	1.630.034	1.630.034		769.145	532.082	325.406	3.401				
Pasivos subordinados	289.958	289.958			289.958						
Fondos propios	415.716		415.716								
Otros pasivos + Ajustes	293.978		293.978								
TOTAL ACTIVO	9.669.265	9.247.855	421.410	1.489.736	2.057.254	5.064.622	179.104	135.770	85.667	31.141	204.562
TOTAL PASIVO	9.669.265	8.882.266	786.999	1.797.159	2.298.000	2.362.982	1.065.108	923.949	270.639	117.056	47.374
GAP INTERESES ACTIVO - PASIVO				(307.423)	(240.746)	2.701.640	(886.004)	(788.179)	(184.972)	(85.916)	157.188
GAP ACUMULADO				(307.423)	(548.169)	2.153.471	1.267.467	479.288	294.316	208.401	365.589
GAP INTERESES s/ TOTAL ACTIVO				-3,18%	-2,49%	27,94%	-9,16%	-8,15%	-1,91%	-0,89%	1,63%
GAP ACUMULADO s/ TOTAL ACTIVO				-3,18%	-5,67%	22,27%	13,11%	4,96%	3,04%	2,16%	3,78%

5. Memoria Consolidada

CLASIFICACIÓN POR PLAZOS VENCIMIENTO/REPRECIACIÓN DEL ACTIVO Y DEL PASIVO

Correspondiente a 31 de diciembre de 2006. Datos en miles de euros.

ACTIVO	Total balance	Sensible	No Sensible	Hasta un mes	Entre uno y tres meses	Entre tres meses y un año	Entre uno y dos años	Entre dos y tres años	Entre tres y cuatro años	Entre cuatro y cinco años	Más de cinco años
Caja y depósitos en bancos centrales	149.973	124.481	25.492	124.481							
Depósitos en entidades de crédito	989.102	979.100	10.002	445.390	488.473	20.547	16.820				7.870
Crédito a la clientela	6.651.753	6.600.986	50.767	682.402	1.246.851	4.238.467	192.334	69.919	75.807	3.386	91.820
Valores representativos de Deuda	109.855	109.855		445	26.644	26.089	1.775	9.653		3.807	41.442
Otros instrumentos de capital y Participaciones	205.749		205.749								
Otros activos + Ajustes	144.120		144.120								
PASIVO	Total balance	Sensible	No Sensible	Hasta un mes	Entre uno y tres meses	Entre tres meses y un año	Entre uno y dos años	Entre dos y tres años	Entre tres y cuatro años	Entre cuatro y cinco años	Más de cinco años
Depósitos de entidades de crédito	127.041	87.838	39.203	31.482	3.688	4.698	31.618				16.352
Depósitos de la clientela	6.054.774	6.054.774		528.972	1.065.033	2.007.619	1.013.930	953.686	278.013	157.203	50.317
Débitos representados por valores negociables	1.084.376	1.084.376		433.226	393.542	170.225	87.383				
Pasivos subordinados	289.957	289.957			289.957						
Fondos propios	366.484		366.484								
Otros pasivos + Ajustes	327.920		327.920								
TOTAL ACTIVO	8.250.552	7.814.422	436.130	1.252.719	1.761.969	4.285.103	210.928	79.572	75.807	7.193	141.132
TOTAL PASIVO	8.250.552	7.516.945	733.607	993.680	1.752.221	2.182.542	1.132.931	953.686	278.013	157.203	66.669
GAP INTERESES ACTIVO - PASIVO				259.039	9.748	2.102.561	(922.003)	(874.114)	(202.206)	(150.010)	74.463
GAP ACUMULADO				259.039	268.787	2.371.348	1.449.345	575.231	373.024	223.014	297.477
GAP INTERESES s/ TOTAL ACTIVO				3,14%	0,12%	25,48%	-11,18%	-10,59%	-2,45%	-1,82%	0,90%
GAP ACUMULADO s/ TOTAL ACTIVO				3,14%	3,26%	28,74%	17,57%	6,97%	4,52%	2,70%	3,61%

NOTAS

- (1) Los activos y pasivos se registran por el importe por el que están contabilizados en el balance, excluidos los saldos correspondientes a "Ajustes por valoración"
- (2) Las cuentas a la vista están distribuidas según criterio interno, las de baja sensibilidad entre 1 y 10 años, las de alta sensibilidad entre 1 mes y 4 años:
 - Baja sensibilidad: vencimiento medio 2,5 años (40% > 1año < 2años; 40% > 2años < 3 años; 18% > 3años < 5años; 2% > 5años < 10años)
 - Alta sensibilidad: vencimiento medio 1,8 años (lineal entre 1 mes y 3,5 años, o bien 42 meses)
- (3) Otros activos / Otros pasivos + Ajustes incluye el resto de partidas de balance no sensibles a tipos de interés y los ajustes por valoración.

5. Memoria Consolidada

30. Exposición a otros riesgos de mercado y operacional

Riesgos de mercado

El área de Tesorería y Mercado de Capitales, además de prestar sus servicios para la gestión global de los riesgos de interés y liquidez, actúa en los mercados con el objetivo de aprovechar las oportunidades de negocio que se presenten. En el ejercicio de estas funciones se utilizan todos los instrumentos financieros disponibles autorizados, incluidos derivados sobre tipo de interés, sobre tipos de cambio y sobre acciones.

Para ello el Consejo de Administración tiene establecido límites y procedimientos de medición interna para el riesgo de cada uno de los productos y mercados en los que se negocia. Estos límites son revisados anualmente. Se han establecido límites a los riesgos de mercado mediante la fijación de reglas de stop-loss o de pérdida máxima. También se definen unos límites específicos por riesgo de crédito o contrapartida, así como los mercados autorizados para actuar.

Durante el corriente ejercicio se ha puesto en producción la nueva herramienta "SGT – Sistema Global de Tesorería" para el área de Tesorería y Mercado de Capitales, estando operativa ya tanto desde el punto de vista de la contratación (Front Office) como de la contabilización (Back Office), para la actividad de Mercado Monetario, Deuda Pública, Renta Fija y Renta Variable. Asimismo, se continúa con la adaptación de la nueva herramienta para incorporar los instrumentos derivados y para el control de los riesgos de mercado y crédito, y completar así la gestión integral de la Tesorería.

El Consejo de Administración de Caja Cantabria aprueba, las políticas, métodos, criterios y procedimientos referidos a la gestión de los riesgos de mercado, interés y liquidez así como las normas de control interno para Tesorería y Mercado de Capitales. Anualmente se revisan los límites de riesgo de crédito mayorista y mercado, en consonancia con las circunstancias y actividad de la entidad.

La función de control y seguimiento de dichos límites se realiza de forma independiente del área de mercados, desde la Dirección de Planificación y Control. Todo ello está recogido en el Manual de Buenas Prácticas para el ámbito de Tesorería y Mercado de Capitales, que incorpora también un Código deontológico aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En referencia a la Entidad matriz, la sensibilidad de las posiciones de renta variable ante un descenso del 20% en el precio de mercado de los instrumentos de capital asciende a cierre de año a 11.278 miles de euros (sólo para los títulos cotizados), frente a 21.839 miles de euros en 2006. Ello es debido, en parte, a la reducción de las posiciones abiertas por ventas. Si excluimos la posición en la Sicav, por tratarse de una inversión estratégica, la pérdida potencial se reduciría a 2.617 miles de euros frente a 3.692 miles de euros en 2006.

El Grupo utiliza derivados financieros como herramientas de gestión de los riesgos o bien para dar servicio a sus clientes. Cuando estas operaciones cumplen determinados requerimientos, se consideran como de cobertura contable.

Cuando una operación es clasificada como de cobertura contable, la misma se ejecuta desde el momento inicial y la documentación se realiza de manera adecuada, de acuerdo con la normativa en vigor. En la documentación de estas operaciones de cobertura se identifican correctamente el instrumento o instrumentos cubiertos y el instrumento o instrumentos de cobertura, así como la naturaleza del riesgo que se pretende cubrir y los criterios o métodos seguidos para valorar la eficacia de la cobertura a lo largo de toda la duración de la misma.

El Grupo considera que una cobertura es eficaz si, durante el plazo previsto de duración de la misma, la variación que se produce en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuidos al riesgo cubierto del elemento de cobertura son compensadas en su práctica totalidad por las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo del elemento cubierto.

Por otra parte, el Grupo no mantiene posiciones en moneda extranjera de carácter especulativo. Asimismo, el Grupo no mantiene posiciones abiertas (sin cobertura) de carácter no especulativo de importes significativos en moneda extranjera.

5. Memoria Consolidada

Riesgo operacional

El riesgo operacional se refiere a las pérdidas en que puede incurrir la Entidad debido a fallos en los procesos internos, personal, sistemas inadecuados o a factores externos. El Grupo ha optado por controlar y gestionar este riesgo mediante modelos internos, con un modelo de gestión basado en una sistemática de mejora continua de los procesos y el entorno de control, reduciendo las pérdidas recurrentes y previendo las potenciales pérdidas futuras severas.

La Gestión del Riesgo Operacional en la Entidad, descansará fundamentalmente en dos pilares: La Plataforma de Gestión de Riesgo Operacional, y las Políticas y Procedimientos.

La Plataforma de Gestión del Riesgo Operacional es un conjunto de Aplicaciones Informáticas constituido por un módulo central de Administración, desde el que se gestionan los elementos comunes, usuarios, estructura del Grupo, etc. y que sirve de enlace al resto de módulos de la Plataforma:

- Herramienta de Evaluación Cualitativa, que permite obtener una primera evaluación subjetiva, basada en el criterio y experiencia de los gestores, para la que se ha continuado depurando y completando los cuestionarios, e identificando los puntos y actividades de mayor riesgo potencial.
- Base de Datos de Pérdidas, en la que se registran y clasifican, para su posterior análisis, todas las pérdidas que se producen en el Grupo, y cuyo origen está en eventos de Riesgo Operacional.

La publicación, dentro del proceso de consulta iniciado en diciembre de 2006 por el Banco de España, del borrador de Circular, introdujo algunos matices en los criterios generales definidos en la Directiva europea, lo que, unido a la conveniencia de utilizar las últimas tecnologías, ha llevado a la migración y actualización de estas herramientas, que actualmente se encuentran ya en fase de implantación.

- Indicadores de Riesgo (KRI) gestionará un conjunto de datos que permitan anticipar la evolución futura del Riesgo Operacional, actualmente la herramienta se encuentra definida, y en fase de programación, y la relación de indicadores que se ha definido en el seno del Proyecto Sectorial está siendo analizada para implantar los procesos de obtención y comunicación de los mismos.
- Planes de Acción, permitirá gestionar y coordinar todas las acciones de mejora que se decida acometer, como consecuencia de los análisis realizados.

En el resto del grupo, se seguirán los mismos principios de gestión de Riesgo Operacional, adaptados a las características, estructura, tamaño y operativa de cada empresa. El marco de control y los manuales de políticas y procedimientos, recogen los aspectos formales y organizativos cuyos modelos han sido desarrollados en el Proyecto Sectorial, están siendo adaptados a las características del Grupo para su implantación efectiva.

5. Memoria Consolidada

31. Obra social

A continuación se presenta un desglose de las partidas del balance de situación consolidado en el que se incluyen los activos y pasivos afectos a la Obra Social de la Caja, junto con sus respectivos saldos al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Afecto a la Obra Social

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 31/12/2006	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31/12/2007
Valor de coste	23.214	1.453	-	-	24.667
Mobiliario e instalaciones	12.414	1.453	-	-	13.867
Edificios	10.800	-	-	-	10.800
Amortización acumulada	13.161	1.234	-	-	14.395
Mobiliario e instalaciones	6.875	912	-	-	7.787
Edificios	6.286	322	-	-	6.608
Valor neto	10.053				10.272

Afecto a la Obra Social

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 31/12/2005	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31/12/2006
Valor de coste	22.439	776	(1)	-	23.214
Mobiliario e instalaciones	11.638	776	-	-	12.414
Edificios	10.801	-	(1)	-	10.800
Amortización acumulada	11.953	1.208	-	-	13.161
Mobiliario e instalaciones	5.989	886	-	-	6.875
Edificios	5.964	322	-	-	6.286
Valor neto	10.486				10.053

En el ejercicio 2005 se produjo la venta del edificio de la Universidad de Comillas por un importe de venta de 9.000 miles de euros, siendo el valor neto contable del citado edificio en la fecha de la transmisión de 3.609 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2007, están pendientes de cobro 4.500 miles de euros, los cuales se irán cobrando los días 31 de diciembre de los ejercicios 2008 a 2010 (6.000 miles de euros pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2006 con vencimientos 2007 a 2010). El valor actual de este derecho de cobro asciende al 31 de diciembre de 2007 a un importe de 4.184 miles de euros, el cual, se encuentra registrado en el epígrafe "Otros activos" del balance de situación consolidado adjunto (5.479 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) (Nota 17).

5. Memoria Consolidada

A continuación se presenta el movimiento habido en la partida de "Otros pasivos – Fondo de la Obra Social durante los ejercicios 2007 y 2006:

Movimientos en el fondo de Obra Social

Miles de euros

	Dotaciones disponibles	Materialización en inmovilizado	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	11.517	10.486	22.003
Distribución del excedente de 2005	8.100	-	8.100
Otros Activos/Pasivos	(3.491)	-	(3.491)
Materialización en inmovilizado			
Aplicaciones directas	(775)	775	-
Amortizaciones	1.208	(1.208)	-
Excedentes	251	-	251
Gastos de mantenimiento de 2006	(8.653)	-	(8.653)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	8.157	10.053	18.210
Distribución del excedente de 2006	9.000	-	9.000
Otros Activos/Pasivos	957	-	957
Materialización en inmovilizado			
Aplicaciones directas	(1.453)	1.453	-
Amortizaciones	1.234	(1.234)	-
Excedentes	205	-	205
Gastos de mantenimiento de 2007	(9.422)	-	(9.422)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	8.678	10.272	18.950

La Obra Social de las Cajas de Ahorros se regula por las normas contenidas en el Real Decreto 2290/1977, de 27 de agosto, y 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 Obra Social 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, será destinado al mantenimiento de las obras sociales.

32. Otra información significativa

32.1. Garantías financieras

Se entienden por garantías financieras aquellos importes que el Grupo deberá pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, en respuesta a los compromisos asumidos por ellas en el curso de su actividad habitual.

5. Memoria Consolidada

Seguidamente se muestra el detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo al riesgo máximo asumido por el Grupo en relación con las mismas:

Garantías financieras

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Avales y otras cauciones prestadas	426.235	477.142
Avales financieros	88.325	124.561
Otros avales y cauciones	337.910	352.581
Créditos documentarios irrevocables	18.813	26.928
Emitidos irrevocables	18.813	26.928
Confirmados irrevocables	-	-
Total	445.048	504.070

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 capítulos "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 en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía.

Las provisiones registradas para la cobertura de estas garantías prestadas, las cuales se han calculado aplicando criterios similares a los aplicados para el cálculo del deterioro de activos financieros valorados a su coste amortizado, se han registrado en el epígrafe "Provisiones – Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" del balance consolidado (Nota 19).

32.2. Activos afectos a obligaciones propias

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, activos propiedad del Grupo garantizaban operaciones realizadas por ellas o por terceros, así como diversos pasivos y pasivos contingentes asumidos por el Grupo. El valor en libros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de los activos financieros del Grupo entregados como garantía de dichos pasivos o pasivos contingentes y asimilados era el siguiente:

Activos afectos a obligaciones propias

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Activos financieros disponibles para la venta	4.954	-
Valores representativos de deuda	-	-
Crédito a al clientela	30.046	9.015
Total	35.000	9.015

5. Memoria Consolidada

32.3. Disponibles por terceros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los límites de contratos de financiación concedidos y los importes dispuestos de dichos contratos de financiación 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:

Disponibles por terceros

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Por entidades de crédito	43.675	432
Por el sector Administraciones Públicas	24.917	39.850
Por otros sectores residentes	1.364.875	1.432.759
En líneas de apoyo a pagarés de empresa o similares	-	-
Por tarjetas de crédito	21.329	22.048
Otros de disponibilidad inmediata	281.675	380.579
Condicionales	1.061.871	1.030.132
Por no residentes	254	5.203
Total	1.433.721	1.478.244

A 31 de diciembre de 2007, el importe registrado en Disponibles por terceros por entidades de crédito, incluye 40 millones de euros correspondientes al volumen comprometido en un contrato bilateral de línea de contingencia de liquidez contratado en el año. El mismo importe figura registrado como Disponibles a favor del Grupo en entidades de crédito, dentro del epígrafe Otras cuentas de orden.

32.4. Recursos de terceros gestionados y comercializados por el Grupo

El detalle de los recursos fuera de balance gestionados por la Caja y su Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se indica a continuación:

Recursos de terceros

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Gestionados por el grupo	389.292	388.239
Sociedades y fondos de inversión	351.531	388.239
Fondos de pensiones	-	-
Ahorro en contratos de seguro	-	-
Carteras de clientes gestionadas discrecionalmente	37.761	-
Comercializados pero no gestionados por el grupo	236.280	260.722
Sociedades y fondos de inversión	104.883	140.208
Fondos de pensiones	131.397	120.514
Ahorro en contratos de seguro	-	-
Total	625.572	648.961

32.5. Reclasificaciones de instrumentos financieros

Durante los ejercicios 2007 y 2006 el Grupo no ha realizado ninguna reclasificación entre carteras de instrumentos financieros.

5. Memoria Consolidada

33. Intereses y rendimientos asimilados

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por el Grupo en los ejercicios 2007 y 2006:

Intereses y rendimientos asimilados

Miles de euros	2007	2006
Depósitos en bancos centrales	3.375	2.040
Depósitos en entidades de crédito	14.745	10.438
Crédito a la clientela	365.329	238.555
Valores representativos de deuda	10.701	5.086
Activos dudosos	1.374	2.084
Rectificación de ingresos por operaciones de cobertura	119	(169)
Rendimientos de contratos de seguros vinculados a pensiones y obligaciones	-	-
Otros intereses	5	-
Total	395.648	258.034

La distribución por zonas geográficas del número de oficinas del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

Número de oficinas

	2007	2006
Cantabria	148	147
Área de Expansión	28	25
Total	176	172

34. Intereses y cargas asimiladas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

Intereses y cargas asimiladas

Miles de euros	2007	2006
Depósitos de bancos centrales	35	31
Depósitos de entidades de crédito	4.307	3.200
Depósitos de la clientela	151.547	105.278
Débitos representados por valores negociables	63.380	26.800
Pasivos subordinados	12.864	9.019
Rectificación de gastos por operaciones de cobertura	2.728	(14.110)
Coste por intereses de los fondos de pensiones	1.062	1.047
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Otros intereses	-	15
Total	235.923	131.280

5. Memoria Consolidada

35. Rendimiento de instrumentos de capital

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 por carteras y por naturaleza de los instrumentos financieros es el siguiente:

Rendimientos instrumentos de capital

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Participaciones en entidades asociadas	-	-
Participaciones en entidades multigrupo	-	-
Participaciones en entidades del grupo	-	-
Otros instrumentos de capital	13.181	9.528
Total	13.181	9.528

36. Resultado de entidades valoradas por el método de la participación

El desglose por sociedades del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

Resultados obtenidos por el método de la participación

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Participaciones en entidades asociadas	(59)	184
Llosa Campo, S.L.	4	(18)
Europroyectos Integrales, S.L.	-	(2)
Marina de Laredo, S.A.	-	(5)
Sodercan, S.A.	(79)	182
World Trade Center Santander, S.A.	-	15
Sogarca, S.G.R.	11	3
Cantabria Capital S.G.E.C.R., S.A.	5	9
Participaciones en entidades multigrupo	(112)	-
Cantabria Vida y Pensiones, S.A.	(106)	-
Celsus Altamira Promociones, S.A.	(6)	-
Total	(171)	184

5. Memoria Consolidada

37. Comisiones percibidas

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Comisiones percibidas

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Por riesgos contingentes	4.997	4.480
Por compromisos contingentes	460	418
Por cambio de divisas y billetes de banco extranjeros	560	607
Por servicio de cobros y pagos	21.737	19.432
Por servicio de valores	6.281	6.611
Por comercialización de productos financieros no bancarios	6.823	6.761
Otras comisiones	2.425	1.566
Total	43.283	39.875

38. Comisiones pagadas

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Comisiones pagadas

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	5.426	4.907
Por cobro o devolución de efectos	488	421
Por riesgo de firma	457	483
Por otros conceptos	4.481	4.003
Comisiones pagadas por operaciones con valores	328	299
Otras comisiones	1.333	1.289
Total	7.087	6.495

39. Resultado de operaciones financieras

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006, en función las carteras de instrumentos financieros que los originan es el siguiente:

Resultado de operaciones financieras

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Cartera de negociación	5	(6.672)
Activos financieros disponibles para la venta	3.081	2.905
Otros	(400)	8.204
Total	2.686	4.437

5. Memoria Consolidada

40. Diferencias de cambio

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

Diferencias de cambio

Miles de euros	2007	2006
Compra venta de moneda extranjera	(21.306)	(29.769)
Otras	22.804	30.793
Total	1.498	1.024

41. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros y coste de ventas

El detalle de estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Ventas e Ingresos por servicios no financieros y coste de ventas

Miles de euros	2007	2006
Ventas e Ingresos por servicios no financieros	31.749	5.116
Coste de ventas	(19.177)	(3.176)
Total	12.572	1.940

El detalle de estos epígrafes por Sociedad que ha generado cada uno de los resultados, tanto al 31 de diciembre de 2007 como al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Ventas e ingresos por servicios no financieros y coste de ventas

Miles de euros	2007	2006
Ventas e Ingresos por servicios no financieros:	31.749	5.116
Nuevo Astillero, S.L.	642	338
Puntida, S.L.	31.107	4.778
Coste de ventas	(19.177)	(3.176)
Nuevo Astillero, S.L.	(184)	(228)
Puntida, S.L.	(18.993)	(2.948)
Total	12.572	1.940

5. Memoria Consolidada

42. Otros productos de explotación

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

Otros productos de explotación

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Ingresos por explotación de inversiones inmobiliarias	97	94
Ingresos de otros arrendamientos operativos	24.533	28.138
Otros productos	5.979	5.845
Comisiones financieras compensadoras de costes directos	3.401	3.738
Otros conceptos	2.578	2.107
Total	30.609	34.077

43. Gastos de personal

La composición del capítulo "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

Gastos de personal

<i>Miles de euros</i>	2007	2006
Sueldos y gratificaciones al personal activo	55.905	53.291
Cuotas de la Seguridad Social	10.998	10.401
Dotaciones a planes de prestación definida	1.348	891
Dotaciones a planes de aportación definida	3.354	3.624
Indemnizaciones por despidos	6	9
Gastos de formación	644	382
Otros gastos de personal	998	949
Total	73.253	69.547

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Plantilla

<i>Número medio de empleados</i>	2007		2006	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Dirección General	4	1	4	1
Jefes (De Nivel I a Nivel V)	319	105	329	103
Administrativos(De Nivel VI a Nivel XIII)	251	386	251	361
Subalternos y oficios varios (Grupo 2)	6	3	6	2
Total	580	495	590	467

5. Memoria Consolidada

El número de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Plantilla

Número de empleados	2007		2006	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Dirección General	4	1	4	1
Jefes (De Nivel I a Nivel V)	320	103	325	100
Administrativos(De Nivel VI a Nivel XIII)	249	396	254	364
Subalternos y oficios varios (Grupo 2)	5	2	6	2
Total	578	502	589	467

43.1 Compromisos post-empleo

Las aportaciones realizadas por la Caja por el personal en activo durante en ejercicio 2007 al fondo de pensiones externo han ascendido a 3.354 y 1.348 miles de euros, según se trate de aportación o prestación definida (3.624 y 891 miles de euros respectivamente en el ejercicio 2006), que se encuentran contabilizados en el capítulo "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias de dichos ejercicios.

Planes de aportación definida

La Caja tiene asumido con sus empleados, en función del Convenio Colectivo de las Cajas de Ahorros y del Pacto de empresa 2002 suscrito con los representantes sindicales de sus empleados, el compromiso de realizar una aportación consistente en un % sobre el salario real establecido en el Pacto de sus empleados (calculado en función de la categoría profesional y de la edad del empleado), al fondo de pensiones externo "Fondem Cantabria, F.P.", gestionado por la entidad Caja de Seguros Reunidos "CASER" E.G.P.F.

Planes de prestación definida

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el valor actual de los compromisos asumidos en materia de retribuciones post-empleo por la Caja atendiendo a la forma en la que esos compromisos se encontraban cubiertos, así como el valor razonable de los activos afectos, destinados a la cobertura de los mismos y el valor actual de los compromisos no registrados en los balances de situación a dichas fechas en aplicación de lo dispuesto en la Circular 4/2004 de Banco de España, se muestran a continuación:

5. Memoria Consolidada

Compromisos post-empleo

Miles de euros

	2007	2006
Valores actuales de los compromisos		
Compromisos por pensiones causadas	54.247	54.687
Riesgos por pensiones no causadas	2.464	2.650
Devengados	1.374	1.209
No devengados	1.090	1.441
Compromisos a cubrir (Devengados)	55.621	55.896
Activos del plan		
Planes de pensiones externos	49.813	50.623
Responde la propia entidad o su grupo	-	-
Resto	49.813	50.623
Contratos de seguro	4.892	4.743
Provisiones constituidas	916	530
Superávit o (Déficit)	-	-

Por su parte, los compromisos causados por el personal pasivo ingresado en la Caja antes del 29 de mayo de 1986 corresponde a los compromisos asumidos por la Caja con el personal pensionista consistente en el pago de una renta perpetua, revisable a IPC hasta el momento de su fallecimiento, así como a diversos compromisos asumidos con las viudas de dichos empleados en el caso de producirse su fallecimiento.

El valor actual de los compromisos ha sido determinado por actuarios cualificados, 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: insesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas que consideraron en sus cálculos fueron:

Fondo de pensiones. Hipótesis actuariales

	Fondem Cantabria	
	2007	2006
Tablas de supervivencia	PERMF-2000 P	PERMF-2000 P
Tipo de actualización	4,00%	4,00%
Tasa de crecimiento de salarios	3,50%	3,00%
Tasa de crecimiento de bases máximas	2,00%	2,00%
Tipo de revaloración de las pensiones	2,00%	2,00%
Tipo de rendimiento esperado	5,67%	5,73%
Edad estimada de jubilación	65 años	65 años
Rotación	No	No
Sistema de capitalización	Individual	Individual

- La edad estimada de jubilación de cada empleado es la primera a la que tiene derecho a jubilarse.

5. Memoria Consolidada

El "fondo de pensiones externo de prestación definida" para pensionistas del cuadro anterior corresponde al plan de pensiones externo "FONDEM CANTABRIA,F.P." gestionado por "CASER" E.G.P.F., y además cubre los compromisos asumidos por la Caja con el personal en activo.

Los compromisos de prestación definida cubiertos con planes de pensiones externos, están a su vez, en su mayor parte asegurados por ello la rentabilidad esperada de los activos del plan se ha calculado por un importe igual a la rentabilidad pactada en dicha póliza de seguros contratada. Esta rentabilidad era el 31 de diciembre de 2007 del 5,67% para la Póliza de seguro contratada con CASER, S.A. vinculada a la cobertura de los compromisos con el personal pasivo pensionista (5,73% al 31 de diciembre de 2006).

El apartado "Contratos de seguro" del cuadro anterior incluye el valor razonable de las pólizas de seguros contratadas por la Caja con la Compañía "CASER" E.G.P.F. para la cobertura de los compromisos asumidos con 14 empleados de la Caja consistentes en completar su pensión hasta hacerla igual a un 100 % del salario pensionable de estos empleados calculado en el momento de su jubilación.

Por su parte, el valor razonable de los "Activos del plan: Planes de pensiones-Resto" incluido en el cuadro anterior corresponden a los beneficiarios y están asegurados en la compañía "CASER" E.G.P.F.

La totalidad de los compromisos post-empleo de la Caja se encuentran instrumentados mediante planes nacionales.

43.2 Compromisos por prejubilaciones

A continuación se presenta un detalle del valor actual de los compromisos por prejubilaciones (son 137 y 101 empleados) asumidos por la Caja al 31 de diciembre de 2007 y 2006, que se encuentran cubiertos mediante Fondos de pensiones internos (Nota 19).

Compromisos por prejubilaciones

Miles de euros	2007	2006
Valores actuales de los compromisos		
Compromisos por pensiones causadas	25.185	19.004
Riesgos por pensiones no causadas	3.741	2.520
Devengados	3.741	2.520
No devengados	-	-
Compromisos a cubrir	28.926	21.524
Provisiones constituidas	28.926	21.524
Superávit o (Déficit)	-	-

Los compromisos con el personal prejubilado por la Caja en el ejercicio corresponden a los compromisos asumidos por dicha Entidad fundamentalmente en los ejercicios 2007, 2004 y 2002.

El valor actual de los compromisos incluidos en el cuadro anterior han sido determinados por actuarios cualificados, quienes han aplicado para cuantificarlos los siguientes criterios:

5. Memoria Consolidada

- 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: insesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas que consideraron en sus cálculos fueron:

Prejubilaciones. Hipótesis actuariales

	2007	2006
Tablas de supervivencia	PERMF-2000 P	PERMF-2000 P
Tipo de actualización	4,00%	4,00%
Tasa de crecimiento de salarios	3,50%	3,00%
Tasa de crecimiento de bases máximas	2,00%	2,00%
Edad estimada de jubilación	65 años	65 años
Rotación	No	No
Sistema de capitalización	Individual	Individual

- La edad estimada de jubilación de cada empleado es la pactada.

43.3. Otras retribuciones a largo plazo. Premios de antigüedad

Igualmente, la Caja recoge como Fondo interno de pensiones el valor actual de los compromisos asumidos con sus empleados en concepto de premio de antigüedad, que se describe en la Nota 2.11.2.3. El valor actual de estos compromisos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 1.347 miles de euros y 1.376 miles de euros, respectivamente. La valoración de estos compromisos se ha estimado por actuarios cualificados que han aplicado 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: insesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas que consideraron en sus cálculos fueron:

Premio de antigüedad. Hipótesis actuariales

	2007	2006
Tablas de supervivencia	PERMF-2000 P	PERMF-2000 P
Tipo de actualización	4,75%	4,10%
Tasa de crecimiento de salarios	3,00%	3,00%
Edad estimada de jubilación	65 años	65 años
Rotación	No	No
Sistema de capitalización	Individual	Individual

5. Memoria Consolidada

43.4. Retribuciones en especie

En desarrollo de lo establecido en el punto 4. "Préstamos a empleados", del Pacto de Empresa 2002, la circular interna 133/03 regula las relaciones financieras de los empleados con la Entidad estableciendo los siguientes tipos de préstamos:

Préstamo Vivienda "A": Préstamo para la adquisición o construcción de vivienda habitual.

El tipo de interés aplicable será el que establezca el Convenio Colectivo del Sector en cada comento, con una bonificación del 20%, aplicable al índice de referencia o tipo, así como al mínimo y/o máximo, si existen.

Préstamo para Atenciones Personales y Familiares "B": Préstamo para atenciones personales y/o familiares, sin justificación especial, con indicación del destino.

El tipo de interés aplicable será el que establezca el Convenio Colectivo del Sector en cada comento, con una bonificación del 20%, aplicable al índice de referencia o tipo, así como al mínimo y/o máximo, si existen. El mínimo no podrá ser inferior al vigente para préstamos "A". El máximo será el interés legal del dinero.

Préstamo para otras finalidades "C": Atención de necesidades personales y/o familiares que no puedan ser financiadas mediante los anteriores préstamos. Debe indicarse el destino de la financiación.

El tipo de interés aplicable será el Euribor anual +0,15, mínimo el de los préstamos "A" más 0,50 puntos.

Todos estos casos, de acuerdo con lo establecido en los artículos 43 y 44 de la Ley 40/1998 reguladora del I.R.P.F., constituyen rentas en especie y se valoran por la diferencia entre el interés pagado y el interés legal del dinero vigente en el período.

Los importes devengados como retribución en especie han sido, para los ejercicios 2007 y 2006 de 1.997 y 1.773 miles de euros, respectivamente.

44. Otros gastos generales de administración

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

Otros gastos generales de administración

Miles de euros	2007	2006
De inmuebles, instalaciones y material	6.817	6.524
Alquileres	1.827	1.690
Entretenimiento de inmovilizado	2.921	2.812
Alumbrado, agua y calefacción	1.170	1.121
Impresos y material de oficina	899	901
Informática	5.363	5.103
Comunicaciones	2.820	2.587
Publicidad y propaganda	3.396	2.801
Gastos judiciales y de letrados	224	247
Informes técnicos	2.289	1.995
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	1.900	1.618
Primas de seguros y autoseguro	936	751
Por órganos de gobierno y control	759	670
Gastos de representación y desplazamiento del personal	1.018	925
Cuotas de asociaciones	1.358	1.160
Servicios administrativos subcontratados	2.284	2.004
Contribuciones e impuestos	2.323	1.167
Sobre inmuebles	282	204
Otros	2.041	963
Otros gastos	1.099	1.948
Total	32.586	29.500

5. Memoria Consolidada

45. Otras cargas de explotación

El desglose del saldo de este capítulo de las cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

Otras cargas de explotación

Miles de euros	2007	2006
Gastos por explotación de inversiones inmobiliarias	-	-
Contribución a fondos de garantía de depósitos	1.500	1.314
Otros conceptos	1.355	702
Total	2.855	2.016

46. Otras ganancias y pérdidas

El desglose del saldo de estos capítulos de las cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

Otras ganancias y pérdidas

Miles de euros	2007		2006	
	Ganancia	Pérdida	Ganancia	Pérdida
Ganancias/ Pérdidas por venta de activo material	388	(504)	1.570	(46)
Ganancias/ Pérdidas por venta de participaciones	-	-	41	-
Otros conceptos	2.750	(804)	4.233	(1.751)
Total	3.138	(1.338)	5.844	(1.797)

47. Partes vinculadas

A continuación se presentan los saldos registrados en el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006, con sociedades Asociadas, que tienen su origen en operaciones vinculadas:

Saldos con sociedades multigrupo

Miles de euros	2007	2006
Resto de sociedades - Activo	2.357	-
Resto de sociedades - Pasivo	4.431	-

Saldos con sociedades asociadas

Miles de euros	2007	2006
Resto de sociedades - Activo	15.313	18.536
Resto de sociedades - Pasivo	10.718	7.252
Avales concedidos	15.277	21.604

Transacciones con sociedades asociadas

Miles de euros	2007	2006
Ingresos por intereses	737	541
Gastos por intereses	261	142

5. Memoria Consolidada

48. Servicio de atención al cliente

De conformidad con lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras, se incluye a continuación un resumen de la actividad del Servicio en los ejercicios 2007 y 2006:

Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas

A lo largo del ejercicio 2007 se abrieron 905 expedientes, de los cuales 395 correspondieron a quejas, 385, a reclamaciones y 125, a consultas, peticiones, sugerencias y asuntos varios (872, 385, 320 y 167, respectivamente en 2006).

En el total de expedientes abiertos en el 2007 se contabilizan 8 referidos a las Empresas Participadas: uno relacionado con productos de BANCANTABRIA INVERSIONES, S.A.; 2, con productos de CANTABRIA FONDOS, S.A. y 5, con productos de SEGURCANTABRIA, S.A. En el año 2006, fueron 11, de los cuales 7 relacionados con productos de SEGURCANTABRIA, S.A. y 4 relacionados con productos de CANTABRIA FONDOS, S.A.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 quedaban pendientes de resolver 3 y 4 expedientes, respectivamente, correspondientes a una reclamación y dos peticiones y a tres reclamaciones y una queja, también respectivamente.

Los no admitidos a trámite fueron 10 (ocho quejas y dos reclamaciones) en el 2007 y 6 (cinco quejas y una reclamación) en el 2006.

Los expedientes abiertos por el Banco de España en el año 2007 fueron 12, de los cuales 5 recibieron resolución favorable a la Caja; 2, favorable al cliente; y sobre uno no hubo pronunciamiento del Servicio de Reclamaciones del Banco de España, quedando pendiente de recibir resolución sobre los 4 expedientes restantes. Por la Comisión Nacional del Mercado de Valores se abrió un expediente, en el cual recayó resolución favorable a la Entidad. En el año 2006 fueron 13 los expedientes abiertos por el Banco de España, de los cuales 2 recibieron resolución favorable a la Caja; otros 2, favorable al cliente; y sobre 4 no hubo pronunciamiento, quedando pendiente de recibir resolución sobre los 5 expedientes restantes.

El total de quejas y reclamaciones (780 y 705, respectivamente en 2007 y 2006) así como los importes reclamados pagados (49 y 44 miles de euros, respectivamente en 2007 y 2006), incidieron en los siguientes apartados:

Tipología de las quejas y reclamaciones

Miles de euros

	2007		2006	
	Número	Importe pagado	Número	Importe pagado
Operaciones activas	70	4	50	3
Operaciones pasivas	244	16	213	21
Otros productos bancarios	162	10	111	11
Servicios de cobros y pagos	130	16	134	8
Servicios de inversión	18	-	17	1
Seguros y fondos de pensiones	8	-	7	-
Varios	148	3	173	-
Total	780	49	705	44

5. Memoria Consolidada

La resolución de los expedientes de reclamación, 385 y 320, respectivamente, en 2007 y 2006, resultó como sigue:

Resolución de las reclamaciones

Número	2007	2006
A favor del cliente	279	219
A favor del cliente parcialmente	19	14
A favor de la Entidad	79	79
Falta de datos/ documentación	4	3
Anulados por el cliente	1	1
No admitidos a trámite	2	1
Otros	1	3
Total	385	320

Criterios generales contenidos en las decisiones

Los principios y criterios por los que se rigen las resoluciones del Servicio de Atención al Cliente tienen como base la correcta aplicación del ordenamiento jurídico aplicable y especialmente las normas de transparencia y protección de la clientela, así como las buenas prácticas y usos bancarios dimanantes, esencialmente, de las resoluciones dictadas por el Banco de España, Comisión Nacional del Mercado de Valores y Dirección General de Seguros.

Recomendaciones o sugerencias

A la vista de la casuística reflejada en los expedientes abiertos se han puesto de manifiesto las siguientes recomendaciones o sugerencias:

- Mejorar la formación de los empleados, especialmente, en cuanto a sus conocimientos de productos como seguros y fondos de inversión.
- Reforzar los mecanismos de control tendentes a asegurar el pleno cumplimiento de los requisitos normativos relativos a la implantación de nuevas medidas que afecten a los clientes.
- Mejorar la coordinación entre Oficinas y Departamentos, así como intentar que la práctica de las distintas Oficinas no sea contradictoria, evitándose aplicar soluciones diferentes a iguales supuestos.

▶ 6. Informe de Gestión
Consolidado

6. Informe de gestión Consolidado

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL GRUPO CAJA CANTABRIA
DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

MARCO REGULATORIO

Ley de recursos propios

En el BOE del pasado 17 de noviembre se publicó la Ley 36/2007 que modifica la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros y otras normas del sistema financiero.

La presente Ley aborda la estricta transposición de la Directiva 2006/48/CE. Se trata, no obstante, de una transposición parcial en la medida en que la especificación técnica de buena parte de la norma comunitaria hace necesario culminar el proceso de transposición en disposiciones de rango inferior.

En lo que concierne a los requerimientos mínimos de recursos propios, se prevé el desarrollo reglamentario de los métodos de cálculo de esas exigencias de recursos propios. Asimismo, se obliga a las entidades a poner en marcha procedimientos internos de evaluación de la adecuación de capital.

En tercer lugar, se refiere el amplio conjunto de competencias que han de permitir al Banco de España ejecutar eficazmente la normativa de solvencia de las entidades de crédito contenida en la propia Ley 13/1985.

En cuarto lugar, se concretan las obligaciones de divulgación al público, especialmente a las partes interesadas en el mercado financiero, que habrán de cumplir las entidades de crédito. Existirá el deber de publicación anual de un documento denominado "información con relevancia prudencial".

Finalmente, se otorgan al Banco de España nuevas facultades ejecutivas que, sin perjuicio de su potestad sancionadora, le sirvan para ejercer su labor de disciplina en cuanto al cumplimiento de las obligaciones de solvencia por las entidades de crédito.

Normativa sobre mercados de instrumentos financieros (MiFID)

El 1º de noviembre de 2007 entraron en vigor las normas que transponen en España la Directiva 2004/39/CE de 21 de abril de 2004, sobre Mercados de Instrumentos Financieros (en adelante MiFID).

La nueva regulación incide tanto en la relación de las entidades con sus clientes como en la existencia de estructuras de gobierno y organizativas adecuadas y orientadas a crear una cultura general de control de riesgos y, muy en particular, de control de los riesgos de perjuicio al mercado y a los inversores debido a los conflictos de interés en el seno de las entidades.

Los principales cambios que incorporan la MiFID y sus normas de desarrollo se refieren a las estructuras de gobierno y organizativas, estableciendo un modelo de gobierno, estructura jerárquica y funcional que, en cumplimiento de los preceptos MiFID, mejor se adapten al sistema y cultura organizativa de cada institución; la asunción de responsabilidades por el Consejo de Administración y la Alta Dirección; definición de las funciones de control que no solamente contemplen un catálogo de principios, deberes y lealtades bajo los cuales las entidades deben desarrollar su actividad en el mercado de valores, sino que considera el incumplimiento normativo como un riesgo más a gestionar y prevenir; gestión de conflictos de interés. La MiFID propone una metodología de control equivalente a la tradicionalmente aplicada en el control y gestión de otros riesgos con el fin último, en este caso, de evitar que los conflictos, reales o potenciales, perjudiquen a los clientes. La aprobación de planes de continuidad y contingencia que garanticen la preservación de datos y funciones esenciales o su oportuna recuperación; la externalización de funciones y actividades se entiende como un factor potencial de riesgo operativo y, por tanto, no debe suponer una delegación de responsabilidades ni debe afectar a la relación de la entidad con sus clientes ni al

6. Informe de gestión Consolidado

cumplimiento de las condiciones de acceso y ejercicio de la actividad; la salvaguarda de activos de clientes mediante el cumplimiento de los requisitos organizativos, de un lado, y, por otro, ciertas obligaciones de información a clientes cuando las entidades mantengan instrumentos o fondos de éstos y finalmente, el mantenimiento de registros con el fin de permitir su supervisión.

Otro aspecto básico de la MiFID es la interrelación con los clientes reforzando las normas de conducta que deben aplicar las entidades antes y durante la relación con sus clientes, con el fin de que actúen con "honestidad, imparcialidad y profesionalidad en el mejor interés de sus clientes". Así se establecen diferentes niveles de protección en función de la categoría de los clientes, actuales y potenciales, y los tipos de productos o servicios ofertados. La nueva regulación refuerza algunas reglas vigentes sobre gestión de órdenes con el fin de evitar conflictos que perjudiquen a clientes y la mejora de la calidad de la información, pre-contractual, contractual y post-contractual que las entidades deben suministrar a los inversores minoristas.

Ley de reforma del mercado hipotecario

La Ley 41/2007, de 7 de diciembre modifica la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de regulación del mercado hipotecario y otras normas del sistema hipotecario y financiero, de la regulación de las hipotecas inversas y el seguro de dependencia y por la que se establece determinada norma tributaria.

ENTORNO ECONÓMICO

Durante los últimos meses, la evolución de los mercados financieros internacionales ha estado condicionada por la aparición de un episodio de turbulencia que se inició durante el pasado verano. Este episodio tiene su origen en el incremento de la morosidad de los préstamos hipotecarios de alto riesgo en Estados Unidos. No obstante, el proceso que ha caracterizado la financiación de estos préstamos, por el que las entidades que los originan han distribuido los riesgos a través de productos estructurados, junto con la complejidad, magnitud y extensión alcanzada por dichos productos en los últimos años, ha hecho que la crisis se extienda a otros mercados y adquiera un carácter global.

Así, el deterioro de la calidad de los préstamos subprime terminó reflejándose en una ampliación de las primas de riesgo de los productos vinculados a estos y en una contracción de la liquidez de los mercados secundarios donde se negocian.

Las mayores necesidades de liquidez generaron tensiones en los mercados monetarios, que llevaron a que algunos bancos centrales reaccionaran suministrando fondos de forma extraordinaria.

Aunque la revaluación del riesgo en los mercados de crédito que ha acompañado a este episodio de turbulencias contiene algunos elementos positivos para la estabilidad financiera en el largo plazo, por cuanto supone una normalización de unas primas de riesgo excesivamente reducidas y, en consecuencia, un cierto encarecimiento de los costes de financiación, en el corto y medio plazo no puede descartarse algún coste en términos de crecimiento económico mundial.

El sistema financiero español se enfrenta a las turbulencias de los mercados financieros internacionales desde una situación de solidez patrimonial, apoyada en una elevada rentabilidad, en unos confortables niveles de solvencia, claramente por encima de los mínimos requeridos por la regulación, y en una amplia cobertura de los créditos dudosos con las provisiones acumuladas durante los años de bonanza.

En este sentido, la fortaleza de la posición financiera de las entidades es un elemento que tenderá a mitigar el alcance de las turbulencias, reduciendo así la probabilidad de que estas vayan más allá de una normalización saludable de unas primas de riesgo que se situaban en valores muy bajos. La capacidad de resistencia de nuestra economía frente a estas perturbaciones se asienta también en la solidez patrimonial de los

6. Informe de gestión Consolidado

hogares y de las empresas, apoyada en los elevados niveles de la riqueza de las familias y en la favorable evolución de los beneficios empresariales.

En definitiva, tanto la economía española como su sistema financiero se encuentran en una situación favorable para enfrentarse a estas perturbaciones. Lógicamente, si las turbulencias terminaran afectando sustancialmente a la economía estadounidense, a nuestros principales mercados de exportación o a los mercados internacionales de capitales, sería difícil que el dinamismo de la economía española no se viera afectado.

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

Los activos totales del Grupo, alcanzan los 9.703,5 millones de euros y se han incrementado durante el año 2007 en 1.419,4 millones de euros, un 17,1% más, reflejo del crecimiento del volumen de negocio bancario. Así las inversiones crediticias crecieron un 12,7%, hasta totalizar los 8.495,4 millones de euros. Por su parte, el incremento de los pasivos financieros a coste amortizado, que incluye los depósitos en entidades de crédito, depósitos de la clientela, débitos representados por valores negociables, pasivos subordinados y otros pasivos financieros, se expandieron a una tasa del 17,3% con respecto a la cifra del 2006, situando la cifra final en 8.933,2 millones de euros.

Crédito a la clientela

El volumen total de créditos a clientes, sin ajustes por valoración, alcanzó los 8.277,7 millones de euros, lo que representa un crecimiento anual del 15,6% o, lo que es lo mismo, 1.114,2 millones de euros más que a finales de 2006. No obstante, se constata una desaceleración en el ritmo del crecimiento dado que al año anterior la tasa de evolución registrada fue del 23,8 % con respecto a igual periodo de 2005.

Este inferior crecimiento responde a la evolución del crédito al sector privado y más concretamente a los deudores con garantía hipotecaria que avanzaron a un ritmo del 18,4% que compara con el 26,8% del año precedente.

La Entidad ha seguido diversificando su cartera crediticia, aumentando el peso relativo del crédito al sector industrial y de servicios, de modo que el crédito comercial al sector privado residente experimenta una tasa de aumento del 25,7%.

Por su parte, los préstamos con garantía personal al sector privado residente crecieron un 14% que contrasta el 4,4% del año anterior.

Los activos dudosos han aumentado, como cabía esperar, acelerándose su tasa de incremento interanual hasta el 45,2%, iniciándose con ello, un proceso de normalización hacia los mayores niveles de morosidad que muestran las entidades bancarias de otros países europeos. Aún así, la traslación de este incremento a la ratio de morosidad del crédito ha tenido un efecto limitado situando ésta en el 0,91% frente al 0,72% del año 2006.

Recursos de clientes

Los depósitos de la clientela, sin los ajustes por valoración, alcanzaron a finales de 2007 la cifra de 6.719,2 millones de euros, lo que significa un crecimiento de 689 millones de euros en términos absolutos o un 11,4% en relación con el año 2006.

Los depósitos del sector privado, sin ajustes por valoración, se elevan a 6.445,9 millones de euros, un 11,1% superiores a los de un año antes. Dentro de este conjunto, los depósitos a plazo crecieron un 25,8% mientras que las cuentas a la vista retrocedieron un 4,8%.

El patrimonio en fondos y planes de pensiones experimentó un ascenso en el año del 9%, mientras que el de los fondos de inversión se redujo en un 13,6 %.

6. Informe de gestión Consolidado

Cartera de valores

El conjunto de títulos clasificados, como valores representativos de deuda y otros instrumentos de capital, dentro de la cartera de activos financieros disponibles para la venta reflejaban, al 31 de diciembre de 2007, un valor en libros de 707,3 millones de euros, con un incremento del 165,7% sobre la cifra del año anterior. En ejecución del Plan de Contingencia de Liquidez, la Entidad emitió sendas cédulas hipotecarias singulares por valor de 450 millones de euros, cuyos bonos tuvieron entrada en balance como valores representativos de deuda.

Por otro lado, se tomaron posiciones de renta fija de alta calidad crediticia con destino a la cartera de inversión a vencimiento por valor de 49,6 millones de euros.

Participaciones

Con el objetivo de diversificar ingresos y aprovechar las oportunidades en términos de valor, y con el deseo de participar en el desarrollo de empresas que ofrezcan servicios básicos para la sociedad, el Grupo mantiene una estrategia de inversión en participaciones empresariales.

Se trata de empresas con presencia significativa en sectores estratégicos de las infraestructuras, financiación especializada y seguros, los servicios, el ámbito inmobiliario o sociedades de desarrollo empresarial.

La inversión total, en términos de su valor en libros, era a 31 de diciembre de 2007 de 19.649 miles de euros, un 28,1% superior al dato de 2006.

RESULTADOS

El beneficio antes de impuestos del Grupo Caja Cantabria, alcanzó los 79,3 millones de euros con incrementos en todos los márgenes de negocio.

Una vez deducido el impuesto sobre sociedades el beneficio neto de la Entidad alcanza los 56,3 millones de euros lo que supone un incremento del 29,2% sobre la cifra de 2006.

El margen de intermediación alcanzó los 172,9 millones de euros, un 26,9% más que en diciembre de 2006. En un contexto alcista de tipos de interés los ingresos financieros se elevaron, en doce meses, un 52,8%.

Los rendimientos derivados del crédito con clientes aumentaron un 52,4%, mientras que los derivados de la cartera de valores aumentaron hasta los 24 millones de euros.

Por su parte, los ingresos derivados del mercado monetario se elevaron un 45,2% con respecto a igual período del año anterior.

Los costes financieros crecieron un 79,7%, tanto por las mayores necesidades de financiación como los derivados de la evolución alcista de los tipos de interés.

Las comisiones cobradas ascendieron a 43,3 millones de euros, o si se quiere un 8,5% más que en 2006. Las comisiones relacionadas con la actividad más tradicional (efectos, avales, gestión de cuentas, transferencias y tarjetas) avanzaron un 11,8% hasta los 27,2 millones de euros.

El margen recurrente, síntesis de la actividad típica, alcanzó los 209,1 millones de euros, 39,4 millones de euros más que en 2006 o un 23,2%, lo que confirma, un ejercicio más, la sostenibilidad del resultado obtenido.

Los beneficios por operaciones financieras fueron inferiores en 1,8 millones de euros a los realizados en el ejercicio de 2006. Sin embargo, el margen ordinario es un 21,6% superior al generado el año precedente.

Los gastos de explotación recogen el efecto de la mayor actividad desplegada y de los recursos destinados a los proyectos de crecimiento y exigencias regulatorias, pero aumentan a un ritmo inferior al de los ingresos: un 5,3% los gastos de personal, un 10,5% los otros gastos generales de administración y un descenso de las amortiza-

6. Informe de gestión Consolidado

ciones de un 10%, con lo que el conjunto de gastos detrae 134,7 millones de euros, un 2,7% más que en el ejercicio anterior.

Como consecuencia del aumento del margen ordinario y la contención de los costes de explotación en los términos aludidos anteriormente, el margen de explotación se eleva a los 118,7 millones de euros, con un incremento en 12 meses del 51,9 %.

La ratio de eficiencia recurrente, calculada sin considerar las amortizaciones del inmovilizado, se sitúa en el 50,62% frente al 58,38% de hace un año.

Las dotaciones a saneamiento crediticio experimentan un aumento interanual del 147,9%, nivel que está influido por la exigente política que mantiene, año tras año, el Grupo Caja Cantabria en materia de reforzamiento de su solvencia patrimonial. En consecuencia, la cobertura, ante posibles falencias del crédito representa un porcentaje del 217,9% sobre los activos dudosos que compara más 260,5% del año anterior

RATING

En el año 2007, la agencia de rating Moody's ha elevado la calificación a largo plazo del Grupo Caja Cantabria hasta A2 y ha vuelto a confirmar la calificación otorgada a corto plazo en P-1 haciendo una valoración positiva de su trayectoria con una perspectiva estable.

En este sentido resalta su sólida presencia regional, la mejora de la capacidad de diversificación de ingresos con menor dependencia de los ingresos financieros, buena gama de productos y sólida base de clientes. También señala la existencia de unos buenos indicadores de la calidad de sus activos, criterio más estricto que el exigido por el Banco de España en términos de concentración de riesgos, amplia liquidez y creciente diversificación y mejora de la duración de sus fuentes de financiación.

PERSPECTIVAS 2008

La economía internacional sigue bajo los efectos de la incertidumbre desencadenada por las turbulencias de los mercados financieros. Las previsiones para la economía española están condicionadas a que estas turbulencias amainen y no den lugar a una contracción del crédito que pondría en peligro la expansión prevista.

De hecho, la OCDE ha revisado a la baja las previsiones para España, anticipándose una apreciable desaceleración desde el robusto 3,8% de 2007 hasta el 2,5% de 2008.

Buena parte de esta pérdida de pulso corresponde a la construcción, al agotarse el prolongado ciclo expansivo que el sector ha disfrutado en los últimos años.

En el mercado laboral también se percibe esta tónica de ralentización, si bien la creación de empleo se mantiene todavía a un ritmo notable.

Otro punto sensible de la coyuntura española es la inflación. Las tensiones latentes de los precios de los alimentos previsiblemente continuarán impulsando al alza a la inflación en los primeros meses de 2008. Sin embargo, en la segunda mitad del ejercicio las presiones inflacionarias deberán ceder, con lo que la inflación puede reducirse sensiblemente en la segunda mitad de 2008 hasta situarse por debajo del 3%.

Caja Cantabria afronta con tranquilidad el ejercicio que comienza aunque prevé, como sus homólogos, una desaceleración del crédito especialmente en el sector inmobiliario y una fuerte competencia en la captación de depósitos de modo que las previsiones son moderadas tanto en negocio como en resultados.

Su estrategia vendrá presidida por una mejora de la rentabilidad y un estricto control de costes y riesgos, lo que redundará a la postre en una mejora de sus niveles de eficiencia.



7. Memoria de la Obra Social

7. Memoria de la Obra social

Memoria de la Obra Social de Caja Cantabria 2007. Fines y gestión

La profundización en las líneas de **Compromiso y Solidaridad**, soporte de toda la acción social de la Caja, que en 2007, a través de su Obra Social, ha dedicado un total de 10.875 miles de euros para hacer de estos objetivos fundamentales, una realidad.

Sus **fines**, en 2007, en sintonía con la razón fundamental de existencia de la propia Caja, que no es otra sino la de "contribuir al desarrollo económico, social y cultural de la Región", proyectan la actividad de la Obra Social de Caja Cantabria a todos los ámbitos, en pro de objetivos concretos integrados en sus **líneas básicas** de actuación como son el "Desarrollo Solidario", la "Acción Cultural" y la "Educación Ambiental" fundamentalmente, y que sustentan su estrategia, plenamente integrada en la acción general de la Caja. El ejercicio de 2007 ha supuesto una intensificación de la "Acción Social" configurándose en el rasgo distintivo de la Obra Social. El fuerte arraigo social de la Entidad se ha manifestado en un incremento de la actividad en materia social, con especial incidencia en los ámbitos de la discapacidad, de la sanidad y de las personas mayores.

La **gestión** de la actividad desarrollada, se realizó por la Obra Social previa presentación de los proyectos correspondientes, con el conocimiento y aprobación en su caso por la Comisión de la Obra Social, y ejecutados con el trabajo imprescindible de los distintos equipos, integrados por el personal de la Obra Social en cada responsabilidad y que, tanto a través de las tareas administrativas como las de ejecución directa, atención a los distintos públicos, contactos y colaboraciones con tantas personas, instituciones y asociaciones participantes y beneficiarias de las distintas acciones a lo largo del año, hicieron posible la actividad realizada.

Los criterios de eficacia y transparencia presentes de forma transversal en toda la acción de Caja Cantabria guían, igualmente, nuestro compromiso solidario.

La Obra Social de Caja Cantabria siguió proyectando su **actividad en 2007**, a todos los ámbitos y a través de una amplia y diversificada oferta. Todo ello se concreta en el mantenimiento y actividad de **obras propias**, como el Centro de Acción Social y Cultural en Santander, que celebró el primer centenario de su inauguración; el Centro de Educación Ambiental de Polientes, referente ineludible de la acción educativa en pro de la sostenibilidad en Cantabria, el Palacio de Caja Cantabria en Santillana del Mar, como edificio emblemático de la región que vio iniciadas las labores de rehabilitación tanto de la edificación como de los diversos conjuntos patrimoniales que alberga, y los nueve Clubes Sociales existentes repartidos por la geografía regional. Junto con esto, la obra social realizada en instalaciones propias cedida para **acciones en colaboración** con Ayuntamientos, Instituciones y Asociaciones, bien mediante convenios específicos o convocatorias de ayuda, transformándonos en el principal agente privado de dinamización social.

En el campo de la **acción social**, además de la Convocatoria Anual de Ayudas al Desarrollo Solidario dotada con 400 miles de euros -dirigida a entidades sin ánimo de lucro (Asociaciones, Cooperativas, Fundaciones, ONG's), para la puesta en marcha de programas que recojan prioritariamente líneas de actuación en investigación, integración, sensibilización, formación e inserción laboral relacionados con temas de Mujer, Salud, Exclusión Social, Inmigración, Discapacidad, Tercera Edad y Atención al Menor,- se pusieron en marcha tres nuevas líneas de trabajo, el apoyo a los Proyectos de Innovación Social que durante este ejercicio estuvieron centrado en la incorporación de las nuevas tecnologías al ámbito sanitario, los Proyectos Sociales entre los que destaca la investigación sobre el deterioro cognitivo y su derivación en Alzheimer, realizado en colaboración con el Hospital Universitario Marqués de Valdecilla; y, la apertura de un epígrafe específico de Cooperación al Desarrollo que en 2007 se destinó íntegramente a apoyar los programas desarrollados en Perú por Unicef, Médicos Sin Fronteras y Cáritas. Una vez más, la decidida colaboración en esta área se vio reconocida por instituciones como UNICEF con la concesión del premio a la entidad colaboradora entregado en Madrid por la Infanta Doña Margarita.

7. Memoria de la Obra social

En el ámbito de **la Cultura**, la calidad de los proyectos, la diversidad de los lenguajes, la descentralización de la actividad cultural, la atención a los creadores de Cantabria y la implicación de las áreas social y cultural en un mismo objetivo solidario fueron las líneas de acción desarrolladas en este ámbito y que se concretaron en las tradicionales Programaciones Culturales con más de 200.000 beneficiarios, con particular incidencia los más jóvenes a través del Programa Escolar y con presencia en 70 localidades de Cantabria. Particularmente reseñable fue el programa especial dedicado a conmemorar el centenario de la inauguración del edificio que alberga el Centro de Acción Social y Cultural ubicado en la calle Tantín de Santander, que culminó con la celebración de la Novena Sinfonía de Beethoven, en un espacio tan significativo como la Plaza Porticada de Santander ante más de 7.000 personas.

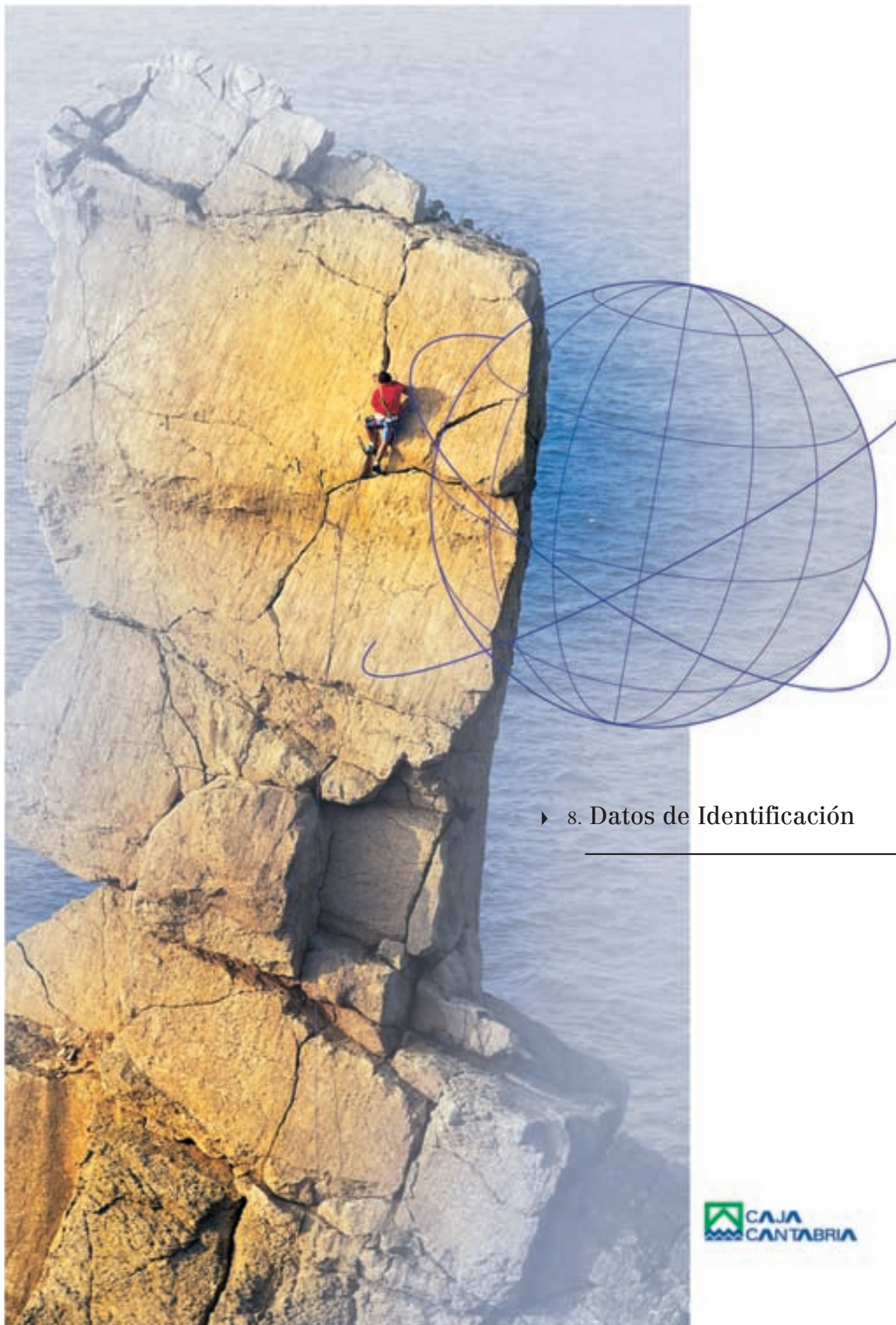
Los Clubes Sociales de Caja Cantabria desarrollaron intensamente los contenidos del Programa “Experiencia” de actividades de carácter sociocultural destinadas a las personas mayores. Actividades de formación, de mantenimiento, de salud y ocio se dieron cita, no sólo en los nueve centros que conforman la red dependiente de la Obra Social, sino también, y por vez primera, en diez ayuntamientos más, con lo que se ha ofrecido acción social a más del 75 % de la población mayor de Cantabria. Particular mención requiere durante 2007 los “Encuentros de Mayores” que en las tres ediciones celebradas durante 2007 permitieron la convivencia, el disfrute de la cultura y el ocio de 1.500 personas.

Una vez más, para la Obra Social es motivo de orgullo establecer el área de **la Educación Medioambiental** como una de sus líneas de actuación prioritarias. Y esto es así porque Caja Cantabria-Obra Social tiene un compromiso claro e ineludible con las generaciones tanto presentes como futuras de nuestra región, compromiso que extiende desde hace tres lustros en una acción continuada que nos transforma en el principal Centro de Educación Ambiental de la Comunidad Autónoma.

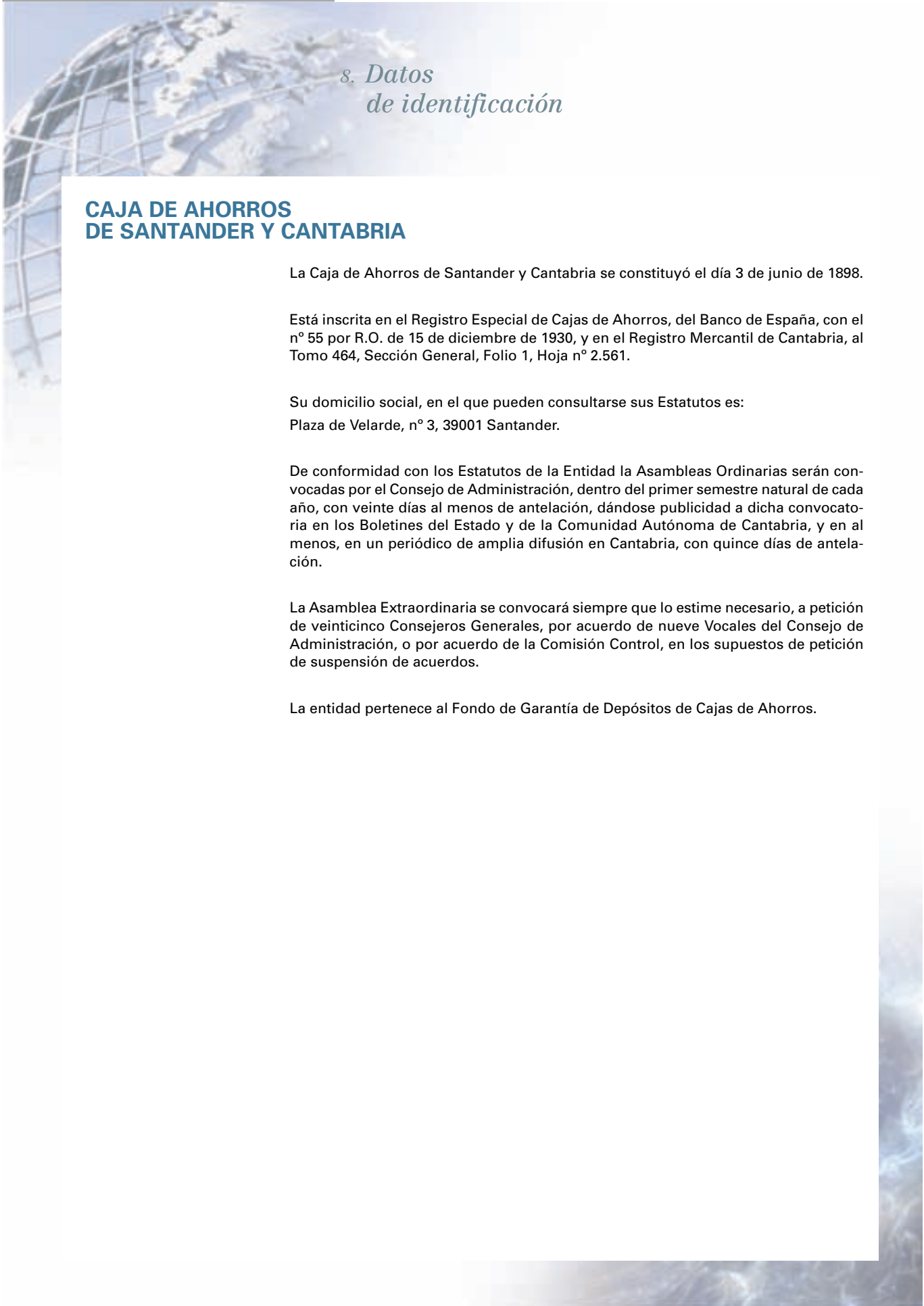
En 2007, la actividad en este campo se ha traducido en la participación de más de 2.200 jóvenes y 60 centros escolares con sus profesores, a las actividades semanales en el Centro de Educación Ambiental de la Caja en Polientes, junto con los 737 niños y niñas participantes en las tradicionales Colonias de Verano, a los talleres de educación ambiental para adultos con la participación de 70 personas y al curso de Fotografía “Polientes Foto” que se transformado a los largo de sus tres ediciones en un referente de esta disciplina a nivel nacional.

Mención especial requiere la actuación en el Programa de sensibilización en defensa del Oso Pardo Cantábrico, a través de cursos, conferencias y la exposición “Humanos y Osos. Una historia paralela”. Esta muestra ha sido exhibida en Valladolid, León, Oviedo y Palencia con gran éxito de público. El programa, en su conjunto, fue merecedor de uno de los premios que otorga anualmente el Grupo Vocento a la mejor Obra Social en materia de Medio Ambiente.

Finalmente, las acciones de **Difusión y Comunicación** de toda la actividad de la Obra Social a la comunidad, obtuvieron una amplia y detallada cobertura en los distintos medios, que vienen prestando gran atención a la misma. Se cumple así con el objetivo trazado de acercar a la Sociedad la destacada y decidida componente social que la imagen de Caja Cantabria contiene y que es la razón de ser de la Caja.



► 8. Datos de Identificación



8. Datos de identificación

CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA

La Caja de Ahorros de Santander y Cantabria se constituyó el día 3 de junio de 1898.

Está inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros, del Banco de España, con el nº 55 por R.O. de 15 de diciembre de 1930, y en el Registro Mercantil de Cantabria, al Tomo 464, Sección General, Folio 1, Hoja nº 2.561.

Su domicilio social, en el que pueden consultarse sus Estatutos es:

Plaza de Velarde, nº 3, 39001 Santander.

De conformidad con los Estatutos de la Entidad la Asambleas Ordinarias serán convocadas por el Consejo de Administración, dentro del primer semestre natural de cada año, con veinte días al menos de antelación, dándose publicidad a dicha convocatoria en los Boletines del Estado y de la Comunidad Autónoma de Cantabria, y en al menos, en un periódico de amplia difusión en Cantabria, con quince días de antelación.

La Asamblea Extraordinaria se convocará siempre que lo estime necesario, a petición de veinticinco Consejeros Generales, por acuerdo de nueve Vocales del Consejo de Administración, o por acuerdo de la Comisión Control, en los supuestos de petición de suspensión de acuerdos.

La entidad pertenece al Fondo de Garantía de Depósitos de Cajas de Ahorros.

8. Datos de identificación

BANCANTABRIA INVERSIONES, S.A., ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO

Constituida con la denominación de Iber-Francesa de Leasing, S.A., el 28 de enero de 1988, cambió de denominación por el de Cantabria de Leasing, S.A., trasladando su domicilio el 18 de julio de 1994.

El 24 de diciembre de 1996 se transformó el Establecimiento Financiero de Crédito, cambiando su denominación, con ampliación del objeto social y modificación estatutaria.

El 7 de enero de 2000 cambió la denominación por el de Bancantabria Inversiones, S.A., E.F.C.

Está inscrita en el Registro Mercantil de Cantabria, al Tomo 617, Folio 75, Hoja nº S-4.202.

Su domicilio social es Castelar, nº 21, 39004 Santander.

BANCANTABRIA RENTING, S.L.

Constituida el 26 de febrero de 2001.

Está inscrita en el Registro Mercantil de Cantabria, al Tomo 729, Folio 136, Hoja nº S-11.853.

Su domicilio social es Castelar, nº 21, 1ª planta, 39004 Santander.

BANCANTABRIA SISTEMAS, S.L.

Constituida el 28 de agosto de 2002.

Está inscrita en el Registro Mercantil de Cantabria, al Tomo 766, Folio 1, Hoja nº S-13.318.

Su domicilio social es Castelar, nº 21, 1ª planta, 39004 Santander.

CANTABRIA CAPITAL SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL.

Constituida el 2 de agosto de 2001 bajo la ley de Sociedades de las Islas Caimán, con la denominación de "Cantabria Capital Limited".

Se encuentra inscrita en el Registro de sociedades de dichas islas bajo el número 111.985.

Actualmente ha trasladado su domicilio a Madrid, Calle Padilla nº 30, adaptándose a la legislación española sobre sociedades anónimas y adoptando la denominación de "Cantabria Capital Sociedad de Participaciones Preferentes, Sociedad Unipersonal."



8. Datos de identificación

CANTABRIA VIDA Y PENSIONES, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS.

Constituida el 15 de octubre de 2007.

Se haya inscrita en el Registro Mercantil de Cantabria al Tomo 931, folio 1, hoja S-19595

Tiene su domicilio social en Santander, plaza Velarde 1.

CANTABRIA FONDOS, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Constituida el 9 de diciembre de 1986 como Investcorp Gestión, S.A., S.G.I.I.C., cambió a su actual denominación de Cantabria Fondos, S.A., S.G.I.I.C. en el año 1992.

Está inscrita en el Registro Mercantil de Cantabria, al Tomo 482, Sección General, Folio 1, inscripción 20ª el día 20 febrero de 1993, y en el Registro de Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el nº 62, el 3 de marzo de 1987.

Su domicilio social es Pasaje de la Puntida, nº 1, 39001 Santander.

CANTABRIA PREFERENTES, S.A.

Cantabria Preferentes, S.A. (Sociedad Unipersonal), sociedad instrumental para la emisión de participaciones preferentes, se constituyó el 24 de octubre de 2003.

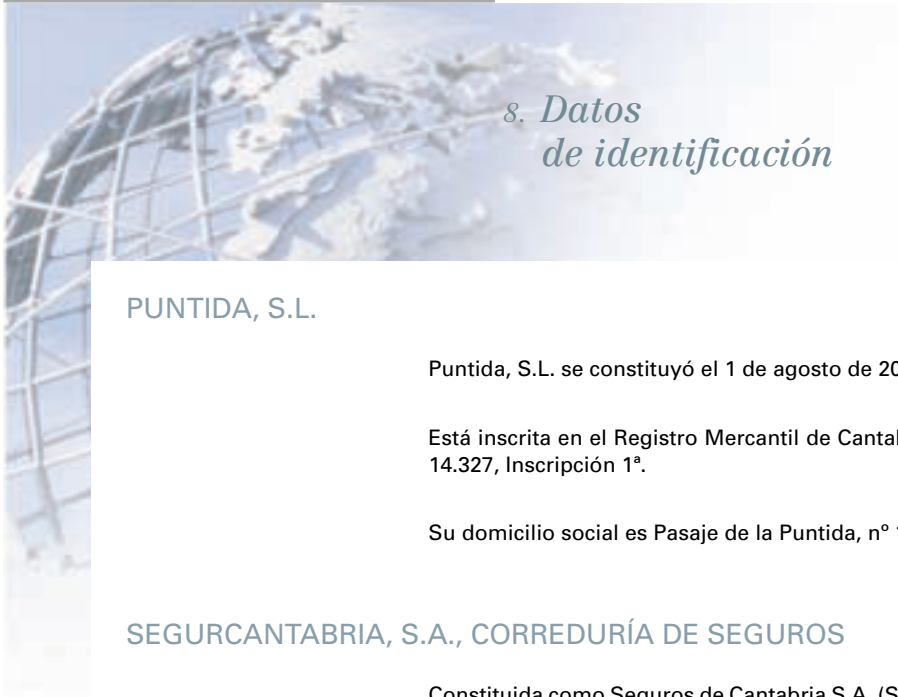
Está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al Tomo 19.324, Libro 0, Folio 61, Sección 8, Hoja M-338.629, Inscripción 1ª. Su domicilio social es Padilla, nº 30, 28006 Madrid.

ADMINISTRA CANTABRIA, S.A.

Constituida como Ibercorp Cartera el 4 de diciembre de 1989, cambió su denominación por la de Cantabria Patrimonios, S.A., el 22 de abril de 1996, y posteriormente, el 11 de diciembre de 2003 pasó a denominarse Cantabria Vida y Pensiones, S.A., Sociedad Agencia de Seguros. Desde enero de 2006 ostenta su denominación actual.

Está inscrita en el Registro Mercantil de Cantabria, al Tomo 509, Folio 178, Hoja nº 4.201, Inscripción 26ª.

Su domicilio social es Pasaje de la Puntida, nº 1, 39001 Santander.



8. Datos de identificación

PUNTIDA, S.L.

Puntida, S.L. se constituyó el 1 de agosto de 2003.

Está inscrita en el Registro Mercantil de Cantabria, al Tomo 795, Folio 70, Hoja nº S-14.327, Inscripción 1ª.

Su domicilio social es Pasaje de la Puntida, nº 1, 39001 Santander.

SEGURCANTABRIA, S.A., CORREDURÍA DE SEGUROS

Constituida como Seguros de Cantabria S.A. (SEGSA) el 24 de marzo de 1986, adaptó sus Estatutos a la legislación vigente por acuerdo social en 1992, y cambió a la actual denominación de Segurcantabria, S.A., Correduría de Seguros, en el año 1994.

Está inscrita en el Registro Mercantil de Cantabria, al Tomo 456, Sección General, Folio 166, Hoja nº 2.273, Inscripción 10ª.

Su domicilio social es Amós de Escalante, nº 6, 39001 Santander.

SISTEMAS FINANCIEROS, S.A.

Constituida con la denominación de Sistemas AF, S.A., el 31 de julio de 1945, cambió su denominación por el de Sistemas Financieros, S.A. en el año 1991, y adaptó sus Estatutos a la vigente Ley de Sociedades Anónimas en el año 1993.

Está inscrita en el Registro Mercantil de Cantabria, al Tomo 637, Folio 118, Hoja nº S-8.563, Inscripción 20ª.

Su domicilio social es Pasaje de la Puntida, nº 1, 39001 Santander.

URBE CANTABRIA, S.L.

Urbe Cantabria, S.L. se constituyó el 30 de julio de 1996.

Está inscrita en el Registro Mercantil de Cantabria, al Tomo 609, Folio 135, Hoja nº S-7.628, Inscripción 10ª.

Su domicilio social es Pasaje de la Puntida, nº1, 39001 Santander.

8. Datos de identificación

EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN, en sesión de 26 de marzo de 2008, acordó elevar a la Asamblea General las Cuenta Anuales, integradas por el Balance, la Cuenta de Resultados y la Memoria, del ejercicio 2007, así como el Informe de Gestión y la propuesta de aplicación de aquéllos a los fines propios de la Caja, de conformidad con lo establecido en el artículo 28 de los Estatutos de la Entidad.

Santander, 8 de abril de 2008.

Vº Bº
EL PRESIDENTE



Fdo.: Enrique M. Ambrosio Orizaola

EL SECRETARIO



Fdo.: Luis Santos Clemente Guadilla