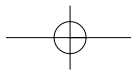


Informe Anual 2007





Informe Anual 2007

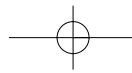


Índice

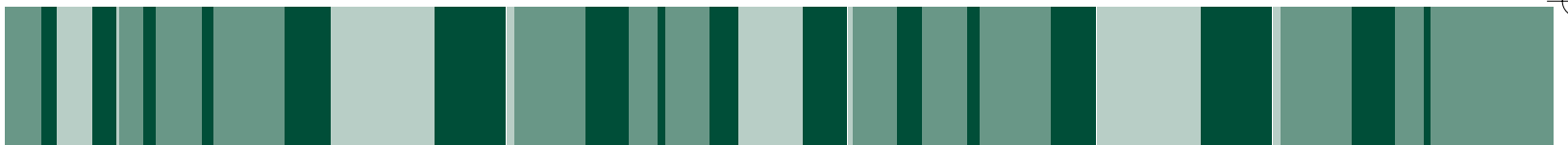




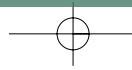
Carta del Presidente	9
Accionistas	12
Consejo de Administración y Dirección	15
Gobierno Corporativo	19
Negocios y Actividades:	27
Área Comercial	29
Banca a Distancia	33
Banca Privada	34
Tesorería	36
Banca Corporativa	38
Área Internacional	40
Fondos de Inversión. (Gescooperativo, S.A., S.G.I.I.C.)	40
Recursos Humanos	42
Organización	43
Asesoría Jurídica y Fiscal	44
Servicio de Prevención de Blanqueo de Capitales	45
Otras Sociedades Participadas del Grupo Caja Rural	46
Gestión del Riesgo	50
Informe Financiero del Grupo Banco Cooperativo Español:	53
Balance	55
Cuenta de Resultados	60
Documentación Legal	65
Cuentas Anuales Consolidadas	75
Informe de Auditoría	77
Informe de Gestión	141



Informe Anual 2007



Carta del Presidente





Señoras y Señores accionistas:

Tengo el placer de presentarles el Informe Anual del Banco Cooperativo Español, S.A. correspondiente a 2007, que contiene las cuentas anuales del ejercicio y que, además, ofrece amplia y detallada información sobre la evolución y la situación de nuestra entidad.

Haciendo una sucinta descripción del entorno económico internacional, 2007 mantuvo un crecimiento vigoroso. Estados Unidos, sin embargo, avanzó al ritmo más lento en los últimos cinco años, debido a la caída de la inversión interna bruta privada. Tanto en la zona del euro como en Japón, el crecimiento se desaceleró ligeramente. China e India continuaron estando a la cabeza del rápido crecimiento de los países de mercados emergentes y en desarrollo.

La economía española creció un 3,8%, una décima menos que en el ejercicio precedente. Un año más, la pujanza de la demanda interna tuvo un importante peso en el crecimiento, si bien se moderó con respecto a 2006.

El aumento del Producto Interior Bruto fue muy superior al experimentado en los países de la Eurozona, que subió el 2,6%, lo que implica un notable acercamiento real entre la economía española y la de sus socios comunitarios en 2007.

La inflación global, por su parte, subió en el mundo entero, impulsada por la pujanza que caracterizó a los precios de los alimentos y de la energía. En las economías avanzadas, la inflación subyacente registró pequeños avances en los últimos meses pese a la desaceleración del crecimiento. En las economías emergentes la inflación global subió más, como consecuencia tanto del enérgico aumento de la demanda como del mayor peso que tienen la energía y, en particular, los alimentos en las canastas de consumo.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que en 2008 la economía global experimentará un crecimiento del 3,7%, desde el 4,9% de 2007.

Respecto a los tipos de interés, y ante el escenario de un menor crecimiento especialmente en los países desarrollados, parece probable que se produzca una tendencia al mantenimiento o rebaja de los mismos a escala mundial.

En este entorno, el resultado obtenido por el sector financiero de nuestro país ha evolucionado muy positivamente.

El conjunto de los Bancos cerró el año con un beneficio consolidado neto de 18.877 millones de euros, el 19,8% más que un año antes. Asimismo, las Cajas de Ahorros alcanzaron un resultado de 11.200 millones de euros, lo que representa un incremento del 19,2%, respecto al ejercicio anterior. El incremento se debió, fundamentalmente, a los resultados extraordinarios, pero también al fuerte crecimiento del volumen de negocio de las entidades.

El Grupo Caja Rural, por su parte, obtuvo un beneficio neto de 452 millones de euros, un 18,5% más que el beneficio recurrente de 2006.

De la cuenta de resultados resalta el aumento de todos los márgenes. Así, el margen de explotación se elevó hasta 805 millones de euros, el 31,5% más.

Los recursos ajenos alcanzaron a 31 de diciembre los 48.000 millones de euros, con una subida interanual del 7,0%. La inversión crediticia se situó en 48.300 millones de euros con un incremento del 12,8%.



Carta del Presidente

En el Grupo Banco Cooperativo Español, S.A. los recursos propios alcanzaron los 214 millones de euros.

Cabe destacar que el margen ordinario se situó en 46,3 millones de euros, lo que supone un incremento del 26,7%. Asimismo, el margen de explotación aumentó un 28,1%, situándose en 26,9 millones de euros.

Respecto a los beneficios atribuidos al Grupo, los 19,1 millones de euros alcanzados en el ejercicio suponen un incremento del 34,2% frente a la cifra alcanzada en 2006.

En la propuesta de distribución de resultados de 2007 que el Consejo de Administración lleva a la consideración de la Junta General de Accionistas, se contempla el reparto de un dividendo de 3 millones de euros. Así, los accionistas alcanzan una rentabilidad directa en la inversión en capital, que se añade a la contribución positiva de las actividades del Banco a las cuentas de resultados de las Cajas asociadas.

La calidad en los servicios prestados a nuestros accionistas, seguirá siendo el objetivo prioritario. Seguiremos profundizando en el desarrollo de las actividades de asesoramiento y en todas aquellas que se consideren estratégicas para el Grupo, con el fin de mantenernos como Entidad de referencia para las Cajas Rurales asociadas.

Finalmente, quisiera manifestar mi sincero agradecimiento a cuantas personas han hecho posible la consecución de los objetivos que nos habíamos planteado. Al Consejo de Administración por su colaboración leal y eficaz, al equipo directivo por su dedicación y acierto en su gestión, y a todas las personas que trabajan en esta casa por su profesionalidad, trabajo e ilusión y, a Uds. Señores accionistas por el valioso e inestimable apoyo que nos han prestado hasta ahora y que no dudo seguirán ofreciéndonos en el futuro.

JÓSE LUIS GARCÍA PALACIOS
PRESIDENTE



DATOS RELEVANTES

Cifras absolutas en miles de euros

	2007	2006	% Variación
BALANCE			
Activos Totales	8.491.392	9.073.310	(6,4)
Recursos de Clientes en balance	2.087.308	2.435.767	(14,3)
Otros recursos gestionados	3.890.711	3.399.132	14,5
Créditos a la clientela (neto)	284.169	249.054	14,1
Fondos Propios	213.952	197.856	8,1
RESULTADOS			
Margen Ordinario	46.273	36.508	26,7
Margen de Explotación	26.862	20.962	28,1
Resultado antes de impuestos	25.670	20.284	26,6
Resultado atribuido al Grupo	19.094	14.227	34,2
RATIOS SIGNIFICATIVOS			
Costes de Transformación/Margen Ordinario	41,90%	42,60%	
Beneficio Neto/Fondos Propios (ROE)	9,42%	7,19%	
Beneficio Neto/Activos Totales Medios (ROA)	0,24%	0,19%	
Ratio de Capital (Normativa Banco de España)	14,80%	13,70%	
OTROS DATOS			
Número de accionistas	74	75	
Número de empleados	213	195	



Accionistas del Banco Cooperativo Español

SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

ACCIONISTAS

	Nº Acciones	% Participación
Cajamar, Caja Rural	193.428	15,94
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank	182.042	15,00
Caja Rural del Mediterráneo	113.274	9,34
Caja Rural del Sur	75.078	6,19
Caja Rural de Navarra	56.648	4,67
Caja Rural de Toledo	49.491	4,08
Caja Rural de Granada	48.610	4,01
Caja Rural Aragonesa y de los Pirineos	45.154	3,72
Caja Rural de Asturias	40.998	3,38
Caja Rural de Jaén	27.932	2,30
Caja Rural de Aragón	25.146	2,07
Caja Rural de Ciudad Real	21.898	1,80
Caja Rural de Albacete	21.166	1,74
Caja Rural de Córdoba	16.831	1,39
Caja Rural de Soria	16.031	1,32
Caja Rural de Zamora	15.801	1,30
Caja Rural de Extremadura	15.749	1,30
Caja Rural de Cuenca	15.693	1,29
Caja Rural Central de Orihuela	15.517	1,28
Caja Campo, Caja Rural	14.805	1,22
Caixa Rural Torrent, Coop. de Crèdit Valenciana	14.212	1,17
Caja Rural de Canarias	14.090	1,16
Caja Rural de Burgos	13.670	1,13
Caja Rural de Tenerife	13.458	1,11
Caja Rural de Salamanca	10.362	0,85
Caja Rural de Teruel	10.251	0,84
Caixa Popular, Caixa Rural	9.388	0,77
Credit Valencia, Caja Rural	8.782	0,72
Caja Rural Castellón – S. Isidro	7.071	0,58
Caja Rural Católico Agraria de Villarreal	6.491	0,53
Caixa Rural Galega	5.613	0,46
Caja Rural de Almendralejo	5.300	0,44
Caja Rural La Vall “San Isidro”	5.286	0,44
Caixa Rural Altea	5.213	0,43
Caja Rural “San José” de Burriana	4.614	0,38
Caja Rural de Gijón	4.119	0,34
Caixa Rural de Balears	3.935	0,32

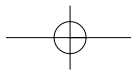
Accionistas del Banco Cooperativo Español



SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

ACCIONISTAS

	Nº Acciones	% Participación
Caja Rural "Ntra. Sra. de la Esperanza" de Onda	3.833	0,32
Caja Rural d'Algemesí	3.797	0,31
Caja Rural de Segovia	3.648	0,30
Caja Rural "San José" de Alcora	3.611	0,30
Caja Rural "San José" de Almassora	3.586	0,30
Caixa Rural de Callosa d'en Sarriá	3.405	0,28
Caja de Crédito de Petrel, Caja Rural	3.183	0,26
Caja Rural "San José" de Nules	2.335	0,19
Caixa Rural Benicarló	2.129	0,18
Caixa Rural de L'Alcudia	2.048	0,17
Caja Rural de Cheste	1.885	0,16
Caixa Rural "Sant Vicent Ferrer" de la Vall D'Uxó	1.787	0,15
Caja Rural "San Jaime" de Alquerías Niño Perdido	1.762	0,15
Caja Rural Regional San Agustín Fuente Álamo Murcia	1.700	0,14
Caja Rural de Alginet	1.644	0,14
Caja Rural de Utrera	1.605	0,13
Caixa Rural Vinarós	1.519	0,13
Caja Rural de Albal	1.449	0,12
Caixa Rural de Turis	1.328	0,11
Caja Rural de la Roda	1.246	0,10
Caja Rural de Mota del Cuervo	1.122	0,09
Caja Rural de Betxi	1.117	0,09
Caja Rural de Villar	1.038	0,09
Caja Rural "San José" de Villavieja	1.002	0,08
Caja Rural de Baena	941	0,08
Caja Rural "Los Santos de la Piedra" de Albalat dels Sorells	891	0,07
Caja Rural de Villamalea	841	0,07
Caixa Rural Les Coves de Vinromá, S. Coop. De Crèdit V.	790	0,07
Caja Rural de Casas Ibáñez	759	0,06
Caja Rural de Cañete de las Torres "Ntra. Sra. Del Campo"	709	0,06
Caja Rural de Casinos	673	0,06
Caja Rural "Ntra. Sra. del Rosario" de Nueva Carteya	661	0,05
Caja Rural "Ntra. Madre del Sol" de Adamuz	569	0,05
Caja "San Roque" de Almenara	496	0,04
Caja Rural de Fuentepelayo	465	0,04
Caja Rural "La Junquera" de Chilches	462	0,04
Caja Rural "San Isidro" de Vilafames	426	0,04
TOTAL	1.213.609	100,00

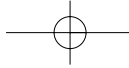


Informe Anual 2007



**Consejo de Administración
y Dirección**





Consejo de Administración y Dirección



PRESIDENTE:

D. José Luis García Palacios (*)

VICEPRESIDENTE:

D. Wolfgang Kirsch

CONSEJEROS:

D. Ramón Aísa Sarasa
D. Ignacio Arrieta del Valle
D. Nicanor Bascuñana Sánchez
D. Bruno Catalán Sebastián
D. José Antonio Claver Carrió(*)
D. Juan de la Cruz Cárdenas Rodríguez
Dr. Luis Esteban Chalmovsky (*)
D. Luis Díaz Zarco
D. José Luis García-Lomas Hernández
D. Andrés Gómez Mora
D. Carlos Martínez Izquierdo
D. Luis de la Maza Garrido
D. Fernando Palacios González
Dr. Tobias Popovic
D. Carlos de la Sierra Torrijos
D. Román Suárez Blanco (*)

DIRECTOR GENERAL:

D. Javier Petit Asumendi

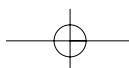
SECRETARIO DEL CONSEJO:

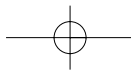
D. Ramón Carballás Varela

EQUIPO DIRECTIVO:

D. Ignacio Benlloch Fernández-Cuesta
D. Joaquín Carrillo Sánchez
D. Ignacio de Castro Sánchez
D. Juan Luis Coghen Alberdingk-Thijm
D. José Gómez Díaz
D. Javier Moreno Rumbao
D. Antonio Mudarra Esquina
D. Francisco de Pablos Gómez
D. Miguel Sánchez Tinoco

(*) Miembros de la Comisión de Auditoría.





Informe Anual 2007



Gobierno Corporativo y Departamento de Atención y Defensa del Cliente



Gobierno Corporativo y Departamento de Atención y Defensa del Cliente



CÓDIGO DE BUEN GOBIERNO

El Consejo de Administración del Banco aprobó en marzo de 2003 un Código de Buen Gobierno, incorporándose al mismo las recomendaciones del "Comité de Olivencia" y la "Comisión Aldama". En marzo de 2007, se modificó este Código para adaptarlo al "Código Unificado de Buen Gobierno" aprobado en el seno de la CNMV.

Este Código de Buen Gobierno persigue servir como guía de actuación honorable y profesional de los Consejeros del Banco, teniendo como finalidad complementar las normas legales y estatutarias que regulan la actividad del Consejero, estableciendo normas de conducta y principios éticos de actuación, en su función de salvaguarda de los intereses del Banco y de sus accionistas, sus clientes y sus empleados.

Con este Código se pretende dar una visión a los socios y a los grupos interesados en el desarrollo de la actividad del Banco sobre las expectativas de actuación de los Consejeros de la misma en materia de:

Principios explícitos de actuación

Misión del Consejo de Administración

Principios y obligaciones que inspiran la actuación del Consejero

Deberes del Consejero

Relaciones del Consejo de Administración con su entorno

La voluntad del Consejo de Administración es que estas normas de comportamiento y buen gobierno se extiendan y sus sugerencias sean aplicadas en todas las actividades y prácticas profesionales y en todos los niveles funcionales del Banco. En este sentido, expresamente se ha previsto que las normas de conducta establecidas en este Código para los Consejeros sean aplicables, en la medida en que resulten compatibles con su específica naturaleza, a los directivos del Banco.

El Código de Buen Gobierno regula, a través de sus distintos apartados, un conjunto de materias que se podrían agrupar de la siguiente manera:

Principios de gobierno corporativo

1. La separación estricta entre administración y gestión.

- El Consejo de Administración asume expresamente como núcleo de su misión la función general de representación, administración, gestión y control de la sociedad, y en tal sentido le corresponde revisar y guiar la estrategia corporativa, los planes de acción más importantes, las políticas de riesgos, los presupuestos y planes anuales, establecer los objetivos, vigilar la implementación de los mismos y su cumplimiento en el ámbito corporativo, delegando la gestión ordinaria de la Sociedad en los órganos ejecutivos y en el equipo de dirección.

2. Composición y designación de Consejeros.

- El Consejo de Administración deberá tener un número razonable de miembros para asegurar su operatividad y en su composición se ha de tener en cuenta la estructura del capital social, procurando dar entrada a las distintas sensibilidades del accionariado, procurando que los candidatos que se propongan sean personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia. En el año 2005 se aumentaron a 20 los miembros del Consejo de Administración.

3. Comisiones del Consejo.

- Para el fortalecimiento y eficacia en el desarrollo de las funciones del Consejo se podrán constituir en su seno Comisiones especializadas, a fin de diversificar el trabajo y asegurar que, en determinadas materias relevantes cuya inmediatez e importancia no exigen su remisión directa al pleno del Consejo, las propuestas y acuerdos del mismo hayan pasado primero por un órgano especializado que pueda filtrar e informar sus decisiones, a fin de reforzar las garantías de objetividad y reflexión de los acuerdos del Consejo.

- En la actualidad la única Comisión constituida al efecto es el Comité de Auditoría, creado en abril de 2002.

4. Frecuencia de las reuniones del Consejo.

- El Consejo de Administración deberá reunirse en sesión ordinaria con la periodicidad que sea adecuada para seguir de cerca las actuaciones del equipo directivo y adoptar las decisiones oportunas en relación con las mismas. Durante el año 2007 el Consejo de Administración se ha reunido en 11 ocasiones.

Desempeño de la función de Consejero

Los Consejeros deberán desempeñar su cargo con la diligencia de un ordenado empresario y de un representante leal y tendrán, además, las siguientes obligaciones y deberes:

1. Deber de diligencia y facultad de información y examen.

- El Consejero estará obligado a asistir a las reuniones de los órganos sociales y de las Comisiones del Consejo de las que forme parte, participando en las deliberaciones, discusiones y debates que se susciten.

- Los Consejeros dispondrán de la información suficiente para poder formar criterio respecto de las cuestiones que correspondan a los órganos sociales del Banco, y podrán plantear al Consejo de Administración el auxilio de expertos ajenos a los servicios del Banco en aquellas materias some-



Gobierno Corporativo y Departamento de Atención y Defensa del Cliente

tidas a su consideración que por su especial complejidad o trascendencia, a su juicio, así lo requieran.

2. Obligaciones de confidencialidad.

- El Consejero guardará secreto de las deliberaciones del Consejo y de las Comisiones de las que forma parte, así como de toda aquella información a la que haya tenido acceso en el ejercicio de su cargo, que utilizará exclusivamente en el desempeño del mismo y que custodiará con la debida diligencia. Esta obligación de confidencialidad subsistirá aún después de que se haya cesado en el cargo.

3. Deberes éticos y normas de conducta.

- Los Consejeros deberán guardar en su actuación un comportamiento ético en su conducta acorde con las exigencias normativas aplicables a quienes desempeñen cometidos de administración en sociedades mercantiles, y en particular en entidades financieras, exigiéndosele en todo momento una actuación basada en la profesionalidad, eficacia y responsabilidad.

4. Obligación de no-competencia y de abstención e información en los casos de conflicto de interés.

- El Consejero deberá abstenerse de asistir e intervenir en aquellos casos en los que pueda suscitarse un conflicto de interés con la Sociedad debiendo ausentarse en las deliberaciones de los órganos sociales de los que forme parte, relativas a asuntos en los que pudiere estar interesado directa o indirectamente. Tampoco podrá realizar transacciones personales, profesionales o comerciales, con la Sociedad o empresas del Grupo, distintas de las relaciones bancarias habituales, salvo que esta estuviesen sometidas a un procedimiento de contratación que asegure su transparencia, con ofertas en concurrencia y a precios de mercado.

- El Consejero se abstendrá igualmente de tener participación directa o indirecta en negocios o empresas participadas por el Banco o empresas del Grupo, salvo que ostentase esta participación con anterioridad a su incorporación como Consejero o a la participación por el Grupo en dicha entidad, o se trate de empresas cotizadas en los mercados de valores nacionales o internacionales, o sea autorizada por el Consejo de Administración.

5. Obligación de no hacer uso de los activos sociales ni de aprovechar en beneficio propio las oportunidades de negocio.

- El Consejero no podrá valerse de su posición en la Sociedad para obtener una ventaja patrimonial, ni aprovechar en beneficio propio, directa o indirectamente, una oportunidad de negocio de la que haya tenido conocimiento como consecuencia de su actividad como Consejero del Banco.

6. Incompatibilidades.

- Los Consejeros, en el desempeño de su cargo, estarán sometidos al régimen general de incompatibilidades, y en particular al previsto para altos cargos de la banca.

COMITÉ DE AUDITORÍA

En el seno del Consejo de Administración, en abril de 2002 se constituyó el Comité de Auditoría, con una función de apoyo y especialización en las labores de control y revisión contable de la Sociedad.

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, el Comité de Auditoría tiene las siguientes responsabilidades básicas:

- Proponer la designación del auditor, las condiciones de contratación, el alcance del mandato profesional y, en su caso, la revocación o no-renovación;
- Revisar las cuentas del Banco, vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados;
- Servir de canal de comunicación entre el Consejo de Administración y los auditores, evaluar los resultados de cada auditoría y las respuestas del equipo de gestión a sus recomendaciones y mediar en los casos de discrepancias entre aquellos y éste en relación con los principios y criterios aplicables en la preparación de los estados financieros;
- Supervisar el cumplimiento del contrato de auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa;
- Comprobar la adecuación e integridad de los sistemas internos de control;
- Revisar la información financiera periódica que deba suministrar el Consejo a la opinión pública y a los órganos de supervisión;
- Examinar el cumplimiento del presente Código y, en general, de las reglas de gobierno del Banco y hacer las propuestas necesarias para su mejora;
- Proponer al Consejo de Administración la amonestación de aquellos consejeros que hayan infringido sus obligaciones.

Este Comité de Auditoría está compuesto por 4 consejeros, siendo uno de ellos el Presidente del Consejo de Administración, asistiendo a sus reuniones el Director General y el responsable de la Auditoría Interna del Banco.

Responsable de cumplimiento de normas

Por "Cumplimiento de Normas" se entienden todas las actividades necesarias para la identificación, supervisión y control de riesgos relacionados con el cumplimiento de leyes y regulaciones externas, tanto locales como internacionales,

Gobierno Corporativo y Departamento de Atención y Defensa del Cliente



que afectan a las operaciones de un área de negocio, y de las políticas empresariales y normas internas que puedan afectar al cumplimiento de normas externas.

En su sesión del mes de mayo de 2003, el Consejo de Administración del Banco procedió a crear la figura del Responsable de Cumplimiento Normativo, dependiente del Comité de Auditoría.

Características

- Independencia.
- Proactividad: debe analizar y determinar la interpretación y el impacto de las regulaciones relevantes, el uso de la mejor práctica de los negocios, identificar y realizar el seguimiento de los riesgos legales y proveer de una formación adecuada al personal.

Objetivos

- Identificación, supervisión y control de riesgos relacionados con el cumplimiento de leyes y demás normativa tanto externa como interna que afecte a las distintas áreas de negocio y actividad de la entidad.
- Proveer de información de los cambios legislativos producidos.
- Verificar que las comunicaciones entre el Banco y los reguladores se realizan adecuadamente (Banco de España, CNMV, Agencia de Protección de Datos, SEPBLAC, ...).
- Aviso y mantenimiento de información a la Dirección.
- Proveer de adecuada formación a los empleados.

NORMAS DE CONDUCTA RELATIVAS A ACTIVIDADES EN LOS MERCADOS DE VALORES

Banco Cooperativo Español está adherido al Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del mercado de valores, que la Asociación Española de Banca (AEB) elaboró y acordó con la Comisión Nacional del Mercado de Valores en agosto de 2007, en relación con la actuación de las entidades bancarias en el ámbito del mercado de valores.

Este Reglamento establece procedimientos que tienen por objeto regular las actuaciones en los mercados de valores de los administradores, directivos y empleados relacionados con actividades del Banco en dichos mercados.

CÓDIGO DE CONDUCTA DE DIRECTIVOS Y EMPLEADOS

En noviembre de 2005, el Consejo de Administración del Banco aprobó un Código de Conducta de los Directivos y Empleados del Banco.

Este Código de Conducta tiene como principal preocupación la de transmitir confianza a los clientes, a los accionistas del

Banco (en los que en nuestro caso también concurre la condición de clientes) y a la sociedad en general, mediante una actuación ética que satisfaga sus expectativas y afiance la relación ya existente.

La asunción por parte del Banco de un Código de Conducta para los Directivos y Empleados supone un compromiso frente a todos los agentes relacionados con él: clientes, accionistas, empleados y sociedad en general.

Colabora en la configuración de la conducta ética de los empleados y produce un efecto disuasorio sobre posibles desviaciones de la misma y contribuye a la transparencia del Banco.

No se pretende con este Código de Conducta establecer o introducir nuevas cargas o deberes para el empleado, sino recoger explícitamente los principios y comportamientos éticos a los que los directivos y empleados del Banco deben ajustar toda su actividad y normas de actuación.

Este Código de Conducta, ha sido debidamente difundido entre los directivos y empleados del Banco para su conocimiento y cumplimiento, y no ha de ser visto como imposiciones adicionales, si no como una guía de principios y directrices que deben de inspirar en todo momento la actuación de todos los empleados del Banco. No obstante lo anterior, por su importancia y trascendencia, en caso de inobservancia, se recoge expresamente que, atendiendo a las circunstancias del caso, el empleado podrá ser objeto de medidas correctivas.

Para los Directivos del Banco se ha querido establecer un nivel de compromiso mayor que al resto de los empleados, en correspondencia con su mayor grado de responsabilidad y de involucración con el proyecto empresarial del Banco, por lo que a tal fin, se recogen en un capítulo específico, disposiciones adicionales a las que, en su calidad de empleados, ya están sometidos.

Código de Conducta de Empleados

Entrando a resumir los principios y directrices de actuación que se establecen con carácter general para todos los empleados del Banco, éstos se estructuran en cuatro ámbitos de actuación:

a) En su relación con el Banco.

Los principios en los que se han de basar las relaciones de todos los empleados con el Banco son los siguientes:

- Eficacia y profesionalidad, actuando con en todo momento con diligencia y lealtad, así cómo con respeto al cliente y al compañero.



Gobierno Corporativo y Departamento de Atención y Defensa del Cliente

- Comportamiento ético.
- Conocimiento y cumplimiento de la normativa vigente en cada momento.
- Confidencialidad de los planes, actividades y el know-how del Banco, no pudiendo hacer uso de información privilegiada a la que haya podido tener acceso por su condición de empleado.
- No-concurrencia de actividades de tal forma que los empleados no podrán desarrollar o realizar actividades que puedan suponer competencia con los productos o servicios comercializados por el Banco.
- Conflicto de intereses: el empleado debe cuidar el no entrar en conflicto de intereses con el Banco, para ello se tratan cuestiones como la prohibición de autoconcesión de operaciones, riesgos a familiares o negocios relacionados, endeudamiento personal,...
- Gestión eficaz de los recursos con los que cuenta el Banco, debiendo velar el empleado por la protección y correcta utilización de los bienes del Banco.
- Colaboración decidida y leal con los Superiores, adaptación permanente y rendimiento eficaz.
- Comunicación de acciones poco éticas o fraudulentas.

b) En su relación con el cliente.

El principio inspirador que ha de regir la actuación de los empleados del Banco en su relación con los clientes, que en numerosas ocasiones revisten al mismo tiempo la condición de accionistas, ha de ser en todo momento la de prestar un servicio de calidad y satisfacción permanente para el cliente.

En este sentido se recogen directrices de actuación tendentes a conseguir este objetivo tales como:

- Exigencia de buena disposición y rapidez en el servicio.
- Deber de confidencialidad de los datos personales e información de los clientes.
- Respeto, buen trato, amabilidad; aportar consejos y soluciones eficientes a sus necesidades.
- Trato equitativo a todos los clientes en función de las políticas comerciales establecidas por la Dirección.
- Prohibición de percepción de regalos, comisiones o atenciones, salvo pequeños obsequios de valor reducido de clien-

tes, representativos de una atención o cortesía, y que sean práctica normal dentro de las relaciones comerciales, y siempre que no sean en metálico.

c) En las relaciones entre compañeros.

Las relaciones entre compañeros han de basarse en los principios de:

- Respeto y buena relación, trato correcto entre compañeros.
- Confidencialidad de los datos personales y de claves de acceso.
- El Banco no tolerará ni el acoso sexual ni psicológico, ni el maltrato verbal o modal.

d) En la relación con los subordinados.

La dirección de los recursos humanos que se encuentran bajo su dependencia es una de las principales responsabilidades de los jefes y directivos de la entidad, por eso su actuación ha de ser en todo momento ejemplo de actuaciones y comportamientos, manteniendo un respeto absoluto por las personas bajo su supervisión, han de motivar al personal a su cargo, preocupándose del desarrollo personal y profesional, debiendo planificar y ordenar el trabajo de forma eficiente.

Código de Conducta de Directivos

En estos empleados, en los que concurre un mayor grado de responsabilidad inherente a su cargo, se les exige igualmente un mayor grado de compromiso, de tal forma que se recogen de forma específica para ellos, además del resto de principios anteriores, los siguientes:

- Conducta social y pública adecuada.
- Plena dedicación de su tiempo a las funciones que desarrolle, debiendo por tanto tener dedicación exclusiva a las operaciones del Banco.
- Lealtad y adhesión al proyecto del Banco.
- Estricto cumplimiento de las normas y procedimientos, debiendo tener, en este sentido, una actuación ejemplar ante todo el personal bajo su supervisión.
- Profesionalidad, traducida en los siguientes aspectos:
 - o Actuación dirigida permanentemente a la eficacia de las operaciones de las que son responsables.
 - o Innovación permanente.
 - o Atención permanente a la formación personal, con las adecuadas mejoras y actualizaciones de conocimientos.

Gobierno Corporativo y Departamento de Atención y Defensa del Cliente



➤ Cooperación con otras áreas, en la búsqueda de un bien común más que del particular de cada área.

DEPARTAMENTO DE ATENCIÓN Y DEFENSA DEL CLIENTE

En cumplimiento de lo dispuesto por la normativa vigente, para atender las quejas y reclamaciones que presenten nuestros clientes en relación con los intereses y derechos que legalmente tienen reconocidos, en julio de 2004 el Consejo de Administración creó el Departamento de Atención y Defensa del Cliente, aprobando el Reglamento de Funcionamiento Interno del Servicio de Atención al Cliente y nombrando a su responsable.

El responsable del Servicio de Atención al Cliente, al margen de ser una persona de reconocida honorabilidad y contar con la experiencia profesional adecuada para ejercer tales funciones, opera de forma independiente del resto de departamentos del Banco para que de esta forma haya total certeza de que sus decisiones son tomadas de manera autónoma y evitar así que se produzcan conflictos de intereses en la toma de las mismas y las decisiones que de él emanen estarán exclusivamente basadas en el cumplimiento de la normativa de transparencia y protección de la clientela y de las buenas prácticas y usos financieros.

En el caso de que un cliente desee formular una queja o una reclamación, deberá hacerlo de forma escrita, bien en papel o bien a través de medios informáticos, y en ella deberá consignar la siguiente información;

- Identidad.
- Motivo de la queja.
- Oficina donde se le hubiera producido el motivo de la queja.
- Que no tiene conocimiento de que la queja está siendo sustanciada a través de un procedimiento administrativo.
- Lugar, fecha y firma.

Para resolver las quejas o reclamaciones planteadas, el Servicio cuenta con un plazo de dos meses que comenzarán a contar desde la recepción de las mismas, y a efectos del cómputo de tal plazo por los interesados, el Servicio acusará recibo de la recepción de la queja en cuestión haciendo constar la fecha en que efectivamente la ha recibido.

La resolución a emitir por el Servicio será siempre motivada, y tal y como se ha expresado anteriormente, habrá de estar basada en las normas de transparencia y protección de la clientela y de las buenas prácticas y usos financieros, que son los que habrán de regir en todo caso nuestra actividad. E incluso si fuera necesario para resolver alguna queja o reclamación, el Servicio podrá solicitar la colaboración del resto de departamentos del Banco, que deberán prestar la colaboración que proceda, sin que tal colaboración pueda influir en la decisión final del Servicio, pues no hay que olvidar que precisamente se

trata de un órgano independiente, autónomo y separado del resto de los departamentos para evitar así que entren en conflicto los intereses del Banco con los de los clientes, sino que en todo caso ha de primar la normativa sobre transparencia.

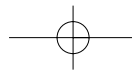
No obstante, el derecho de los particulares a la protección de sus derechos e intereses no se ve limitada por las resoluciones de este Servicio, sino que si aún obteniendo una resolución motivada y fundada por parte del Servicio, el particular en cuestión no se diera por satisfecho, podrá acudir al Correspondiente Comisionado para la Defensa del Cliente de Servicios Bancarios quien, tras comprobar que desde el Servicio de Reclamación se ha resuelto correctamente la queja en cuestión, procederá a la apertura del correspondiente expediente en el que el Servicio hará las alegaciones oportunas antes de que el Comisionado emita su informe, declarando si de la actuación impugnada se desprende quebrantamiento de normas de transparencia y protección y si nos hemos ajustado o no a las buenas prácticas y usos financieros.

Dentro de las funciones del Servicio no sólo está la de resolver las quejas y reclamaciones presentadas por los clientes, sino que además ha de presentar ante la Dirección del Banco los informes, recomendaciones y propuestas que, a su juicio, puedan suponer un fortalecimiento de las buenas relaciones y de la mutua confianza que debe existir entre el éste y sus clientes, en definitiva, será el encargado de promover el ejercicio de la actividad financiera con total respeto a la normativa sobre transparencia de las operaciones bancarias y protección de la clientela.

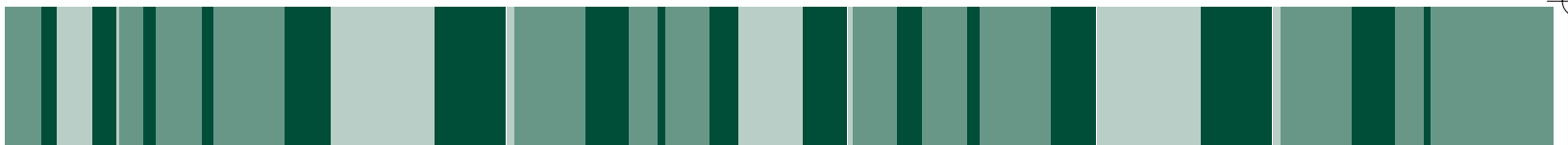
Las anteriores normas de funcionamiento, así como las funciones del Servicio o la forma, requisitos y plazos para presentar las quejas y el modo de sustanciar las mismas, están contenidas en el Reglamento de Funcionamiento Interno de este Servicio de Atención al Cliente que, dando cumplimiento a lo establecido en la normativa vigente, está a disposición del público a través de nuestra página web o en nuestras propias oficinas.

No obstante, al margen de que nuestros clientes cuenten con este departamento específico al que plantear sus quejas en caso de que entiendan vulnerados sus derechos o por considerar que nuestro comportamiento no se ajusta a las normas de transparencia y de buenas prácticas bancarias, es objetivo de nuestra entidad el fiel cumplimiento de la normativa que regula la transparencia de las operaciones bancarias y la protección de la clientela, sin apartarse de las denominadas “buenas prácticas bancarias” y con pleno respeto a los derechos e intereses de los clientes de forma que éstos no tengan por qué verse obligados a acudir al Servicio de Atención al Cliente en busca de la tutela de sus derechos.

En el ejercicio 2007 este Servicio no ha recibido ninguna reclamación de cliente.



Informe Anual 2007



Negocios y Actividades en 2007





ÁREA COMERCIAL

El Área Comercial del Banco ha desarrollado su actividad en dos grandes divisiones:

- El área de Desarrollo de Negocio, que promueve el crecimiento del Negocio entre las entidades asociadas apoyándose en el trabajo que desempeñan sus distintas unidades especializadas: Particulares y Marketing, Medios de Pago, Financiación Especializada Empresas, Consumo, Institucional y Comercio Exterior.
- Y en el área de Negocio propio del Banco, a través de sus oficinas de Banca Comercial, que trabajan por crecer en el mercado donde nos encontramos y aportar a los clientes de las entidades accionistas servicios financieros en la capital.

Unidad de Particulares y Marketing.

Esta unidad es la responsable del apoyo al desarrollo de negocio en el área de Particulares de las Cajas Rurales y en la puesta en marcha de los planes de marketing para el cumplimiento de las acciones de las distintas unidades de negocio.

Particulares

Su actividad durante 2007 se ha basado en facilitar el desarrollo de productos y servicios para los clientes particulares de las Cajas Rurales, entre otros destacamos:

- Cestas de Productos, desarrollo que posibilita la comercialización de productos de forma conjunta, permitiendo hacer más fluida la venta cruzada, la vinculación y fidelización de clientes.
- Especial esfuerzo se ha realizado en el estudio, análisis de las nóminas y pensiones de las Cajas Rurales, a efecto de formalizar un programa específico de negocio y por tanto de apoyo a la vinculación de los clientes.
- La Unidad se ha responsabilizado de encauzar comercialmente los efectos que en los productos financieros está teniendo la implantación del Sistema Europeo de Pagos Único (SEPA), en coordinación con un grupo de trabajo específico que constituyó el Banco para tal efecto. Dentro de esta implantación, se han puesto en marcha los nuevos productos de transferencias básicas y SEPA y la adaptación a EMV de los cajeros, tarjetas, Terminales Punto de Venta (TPV), etc.
- En cuanto a desarrollos específicos para segmentos destacamos los siguientes trabajos:

o Para el colectivo de mayores, se ha ofrecido, a las entidades accionistas, el producto "Hipoteca Inversa", que permite a nuestros mayores disponer de una renta mensual (temporal o vitalicia), con cargo al valor de su vivienda.

o Programa En Marcha: Este Programa dirigido al colectivo infantil (de 0 a 14 años) y con más de 80.000 clientes adheridos, al igual que el de los jóvenes, ha sido mantenido íntegramente por el Banco y enriquecido por las Cajas con sus propias aportaciones regionales o locales. De forma centralizada se han desarrollado dos campañas de captación de pasivo.

o Programa Joven IN: Programa dirigido al colectivo de jóvenes (de 14 a 26 años) con un total de 175.000 clientes. Durante este ejercicio se ha incrementado el programa de descuentos vinculados al uso de las tarjetas específicas de este colectivo, se ha seguido desarrollando la revista trimestral a clientes y modernizado la web específica para este segmento.

Además se potenció la Cuenta Vivienda Joven IN, y el Banco se adhirió en nombre de las Cajas a otros programas para jóvenes tan interesantes como la financiación de estudios subvencionados, el Plan Avanza, etc.

o En cuanto al Programa Conecta, programa específico de las Cajas Rurales dirigido al colectivo de inmigrantes, durante 2007 se han desarrollado mejoras internas en la aplicación de remesas al extranjero optimizando los tiempos y servicios a los mismos. A su vez, se ha mantenido el apoyo a las Cajas en la localización y mejora de la distribución de productos del programa.

Marketing Operacional

La Unidad es responsable de desarrollar acciones comerciales, promocionales y publicitarias para la consecución de los objetivos comerciales de las Cajas y del propio Banco.

Durante 2007 se han desarrollado un total de 25 campañas publicitarias, promocionales y de marketing directo.

A modo de ejemplo, dentro del área de financiación se han realizado varias acciones para la consecución de financiación al consumo, financiación de vehículos, varias campañas de préstamo finalista y distintas campañas sobre los servicios de Confirming, Leasing, Renting y Comercio Exterior.

En Medios de Pago destaca el lanzamiento de la tarjeta Flexia y Platinum, los preparativos del lanzamiento de tarjetas con tecnología EMV y la continuidad dada al programa de fidelización de tarjetas Suma +.



Negocios y Actividades en 2007

En cuanto a la captación de pasivo, se lanzaron dos campañas de captación de recursos a la vista y por lo que se refiere a recursos fuera de balance, merece especial mención el soporte global otorgado a Gescooperativo (gestora de fondos), mediante la realización de nueve campañas publicitarias: seis campañas sobre fondos garantizados y tres sobre productos mixtos (depósito más fondo).

Otras acciones de comunicación relevantes durante el año han sido las campañas de servicios Renta, PAC (Política Agraria Comunitaria), Comercio Exterior, así como la comunicación a clientes de la nueva normativa europea MIFID (normativa que vela por la transparencia en la relación entre las entidades financieras y clientes de inversión).

Marketing Estratégico

Unidad responsable de los distintos estudios, análisis y metodologías que sobre el mercado, las Cajas, los clientes, los canales y los productos permiten mejorar el negocio de nuestros accionistas y del propio Banco.

En cuanto a sus actuaciones, la más relevante ha sido la consolidación del Modelo de Actuación Comercial soportado bajo la aplicación CRM, que ha sido desarrollada y evolucionada conjuntamente por las Cajas Rurales y empresas participadas de éstas (RSI, BCE).

Como función permanente del Banco se ha facilitado el estudio y análisis mensual de la competencia a las Cajas a través de los sistemas de intranet.

Unidad de Medios de pago

La Unidad es responsable de la recomendación de las políticas comerciales, seguimiento y desarrollo del negocio de medios de pago en su vertiente emisora (tarjetas) y adquirencia (cajeros) y Terminales Punto de Venta (TPV).

También tiene la representación de las Cajas en los distintos foros y empresas nacionales e internacionales encargadas de las marcas comerciales (Visa, MasterCard, Amex, etc.), y de las distintas procesadoras en el ámbito nacional (ServiRed).



Como hechos relevantes de este ejercicio, cabe destacar las siguientes acciones en cada una de las áreas de actuación:

Tarjetas

En el ejercicio 2007, la Unidad de Medios de Pago, ha continuado con la ejecución del Plan Estratégico acordado con las Cajas y como resultado básico ha orientado sus esfuerzos a la potenciación de la comercialización entre las Cajas Rurales de las tarjetas de crédito y primordialmente en Pago Aplazado, mediante las siguientes acciones:

- Lanzamiento de la tarjeta Flexia como producto de pago aplazado, cuota fija y revolvente, siendo éste uno de los productos más competitivos.
- Financiación de operaciones de compra realizadas con tarjeta a través de ruralvía por Internet.
- Servicio de Traspaso a Cuenta. Este nuevo producto permite al titular traspasar parte o la totalidad del límite disponible en su tarjeta de crédito a la cuenta corriente asociada.
- Distintas campañas de activación a través de Call – Center de tarjetas de crédito.
- Establecimiento de sistemas de venta de tarjetas de crédito a la clientela actual y potencial en las oficinas.
- Desarrollo de un nuevo producto Tarjeta Platinum para cubrir las expectativas del colectivo de Banca Privada y Banca Personal.
- Potenciación de las tarjetas de crédito Business entre el colectivo de clientes empresa.

También durante 2007 el Banco ha sido el responsable de la operativa de aviso y control de fraude en tarjetas para las Cajas, mediante la instalación y utilización centralizada de sistemas y herramientas automatizadas de prevención. Todo ello ha permitido una reducción de más del 20% del fraude sobre el ejercicio anterior en las Cajas.

Cajeros Automáticos

Entre otras actuaciones, el Banco ha venido aportando a las Cajas recomendaciones y seguimiento de las políticas de comisionamiento y precios en este canal, ante la evolución del mercado y la importante repercusión económica sobre la base de la extensa red (3.445 cajeros) distribuidos por todo el territorio nacional que tienen los accionistas.



Comercios y TPV's

Para mejorar la eficiencia y rentabilidad del negocio de los comercios en las Cajas, donde las mismas tienen instalados más de 74.000 Terminales Punto de Venta (TPV), se ha procedido por parte del Banco a recomendar distintas políticas de instalación de TPV's con diferentes tecnologías tales como GPRS, ADSL, etc., que permitan adaptar a los distintos segmentos de comercio los terminales más adecuados a su negocio.

Al igual que en el negocio de tarjetas, el Banco ha centralizado el servicio de control y seguimiento de fraude en el negocio de adquirencia en comercios.

SEPA

Con relación al cumplimiento de los estándares de SEPA en el sector de medios de pago en adquirencia, distinguimos que casi la totalidad de los cajeros de las Cajas Rurales están adaptados a EMV. En lo referente a TPV's tenemos adaptados a EMV un elevado porcentaje de los mismos, y en emisión se ha cerrado el ejercicio con la certificación de Visa de los proyectos para la emisión de tarjetas de crédito y débito de grupo.

Unidad de Financiación Especializada a Empresas

Rural Leasing

El Banco mantiene el servicio operativo de formalización y de asesoramiento comercial en leasing, habiendo cerrado el año con una inversión nueva superior a 36 millones de euros, en operaciones formalizadas a través del mismo.

Rural Confirming y Pagos domiciliados

Este servicio de pago y financiación de proveedores, donde el Banco actúa también como asesor comercial, administrativo y operacional, sigue teniendo un fuerte crecimiento, superando los 1.800 millones de euros en el año en pagos realizados.

Rural Renting

Rural Renting S.A. formaliza las operaciones que demandan los clientes de las Cajas habiéndose incrementado notablemente el peso del renting de equipamiento sobre el de automoción que continua desarrollándose en 2007 mediante los acuerdos suscritos con empresas del mercado.

Unidad de Consumo

Esta Unidad tiene como funciones la ejecución de las actividades de desarrollo de negocio en materia de Financiación

de Consumo, así como el impulso de esta actividad en las Cajas Rurales, a través de acciones formativas, de divulgación en las entidades a través de diversos foros (reuniones de la red comercial, presentaciones a equipos de la entidad, etc.) e informativas (exposición del modelo de negocio basado en las herramientas, servicios y modelos corporativos, etc.). Por último, es responsabilidad de la Unidad el promover desarrollos de servicios y aplicaciones necesarias para que las Cajas Rurales puedan competir en condiciones de igualdad en el mercado.

En relación con la primera de las actividades, se ha puesto a disposición de las entidades una herramienta para la definición de la política de precios en el canal Punto de Venta, se ha avanzado en la multicanalidad, ganando experiencia en el canal Punto de Venta y empezando a tener presencia en el canal Internet, mediante la emisión de campañas de préstamos preconcedidos a través de ruralvía; por último, se han organizado centralizadamente campañas para la financiación de automóviles y la emisión de préstamos preconcedidos a clientes.

En cuanto al impulso de la actividad en las Cajas Rurales, se han impartido más de 30 acciones formativas en materia de habilidades comerciales, además de organizarse jornadas para responsables de producto, presentaciones en las entidades, etc., que han causado, entre otras consecuencias, que el número de entidades que han lanzado su actividad en el Punto de Venta se haya incrementado en 5 unidades y se haya preparado el lanzamiento de otras 6 que iniciarán esta actividad durante el primer trimestre de 2008, además del propio Banco Cooperativo Español.

En materia de promoción de servicios y aplicaciones para poder participar en el mercado con medios de producción eficientes, la actividad se ha centrado en los trabajos como los indicados a continuación, entre otros:

- Definición de especificaciones para la generación de operaciones en el Punto de Venta registradas sobre la aplicación de activo.
- Definición de especificaciones para ampliar las funcionalidades de la aplicación actual de Préstamo Automático





Negocios y Actividades en 2007

a la solicitud, admisión y alta de tarjetas “cobranded” en el Punto de Venta y financiación de ventas con cargo a las mismas.

- Definición de especificaciones para la generación de informes de seguimiento de la cartera generada en el Punto de Venta.
- Definición de especificaciones para la contratación online a través de ruralvía de préstamos preconcedidos.
- Sistemática para la utilización del modelo de propensión, cuya entrega y puesta en producción se ha producido durante el último trimestre del ejercicio.

Unidad Institucional

Desde esta Unidad, se han promovido y suscrito Acuerdos Institucionales con distintos Organismos Públicos, llevando a cabo a su vez, una labor de seguimiento y asesoramiento de Líneas y Convenios de Financiación Preferente, con el fin de aumentar el volumen de negocio sobre sectores tan proliferantes y en auge como son Autónomos, Microempresas y PYMES.

Líneas ICO 2007

A lo largo del año 2007, Banco Cooperativo Español, en nombre y representación de las Cajas Rurales, ha suscrito con el Instituto de Crédito Oficial, un total de 14 líneas de financiación, siendo el importe global de préstamos formalizados superior a 500 millones de euros.

Cabe destacar el incremento en fondos solicitados al amparo de la línea de financiación ICO – PYMES 2007: las Cajas Rurales han solicitado más de 470 millones de euros, un 27,5% más que en 2006.

Otras líneas a resaltar firmadas durante el año 2007 son:

- † Plan de Fomento Empresarial.
- † Plan Avanza.
- † ICO – DGT.
- † ICO – Forum/Afinsa , etc.

Ministerio de Vivienda

En la actualidad, se encuentra vigente el Programa 2007, enmarcado en el Plan Estatal de Vivienda 2005 – 2008. Dichos programas, de carácter anual, son suscritos con el fin de financiar vivienda de protección oficial. Durante el año 2007 se han formalizado mas de 90 millones de euros al amparo de este programa.

Banco Europeo de Inversiones

El Banco Cooperativo, ha proseguido su ya extensa línea de colaboración con el Banco Europeo de Inversiones (BEI), con

el objetivo de suscribir nuevos acuerdos financieros orientados a poner a disposición de las Cajas Rurales, nuevas vías de financiación preferente de aplicación para PYMES y entes locales.

Ministerio de Educación y Ciencia.

Un año más, Banco Cooperativo Español, en representación de las Cajas Rurales, fue seleccionado por el Ministerio de Educación y Ciencia como Entidad Colaboradora para la concesión de préstamos a Estudiantes Universitarios en condiciones muy ventajosas para los jóvenes, teniendo una aceptación masiva por parte del colectivo universitario.

Segmento Agrario

Tal y como viene siendo habitual en los últimos años, el Banco ha continuado manteniendo una estrecha relación con el Ministerio de Agricultura cumpliendo el acuerdo de colaboración entre el sector y las Cajas Rurales.

De actividades desarrolladas para este segmento destacamos la gestión del Convenio de Mejora de las Estructuras Agrarias, donde se han formalizado operaciones por más de 79 millones de euros y otras actuaciones de carácter general tanto empresarial como institucional que refuerzan la posición estratégica de las Cajas en el segmento.

Unidad de Comercio Exterior

El año 2007 ha sido el primer ejercicio completo de esta unidad, cuyo objetivo es el desarrollo y potenciación de esta tipología de negocio entre los clientes de las Cajas.

Para ello a lo largo de todo el año, se ha venido acometiendo un Plan de Formación Integral sobre Comercio Exterior, que ha involucrado a más de 600 participantes de más de 40 Cajas Rurales.

Se ha aperturado la nueva sección dedicada al Comercio Exterior dentro de ruralvía y renovado la imagen comercial del servicio con una campaña publicitaria orientada específicamente a los clientes y las oficinas.

Directamente relacionado con lo anterior, 2007 ha sido el año de gestación y desarrollo del proyecto de Acuerdo de Colaboración con el Instituto Español de Comercio Exterior (ICEX). Con ello, Banco Cooperativo Español y sus Cajas Rurales asociadas se posicionan como entidades financieras estrechamente vinculadas y comprometidas en el apoyo a las PYMES que se inician en la aventura exportadora.

Desde el punto de vista tecnológico, se han implementado mejoras sustanciales en la integración de la operativa de Comer-



cio Exterior en los sistemas de gestión informática. Esto se manifiesta en la automatización de procesos de emisión y recepción de transferencias internacionales, así como en nuestra adaptación a la normativa de la Unión Europea respecto a la unificación operativa dentro del Área Única de Pagos (SEPA), cuya entrada en vigor se producirá en enero de 2008.

Oficinas de Banca Comercial

Nuestras dos oficinas, a lo largo de este año, han trabajado bajo el nuevo modelo comercial de gestión de clientes sobre la herramienta CRM, como plataforma de pruebas para la evolución e implantación efectiva y mejorada entre las Cajas accionistas.

Entre las dos oficinas se ha gestionado un volumen de negocio superior a los 109 millones de euros, un 60,6% en activo y un 39,4% en pasivo dentro y fuera de balance.

Indistintamente ambas oficinas han prestado servicio de atención a los clientes propios del Banco y de las Cajas Rurales en Madrid, permitiendo con ello a los clientes de éstas últimas, realizar cuantas gestiones financieras deseen en Madrid, aun sin existir oficina de su Caja.

BANCA A DISTANCIA

Durante el año 2007, el área de Banca a Distancia del Banco Cooperativo ha alcanzado la cifra de 700.000 contratos dados de alta en el Grupo, de los cuales 300.000 son contratos operativos, lo que supone más del 42% de actividad, dato que está en línea con el porcentaje de actividad del sector. El incremento producido con relación al año pasado en cuanto a clientes activos supera el 36%.



Con respecto al número de operaciones realizadas a través de ruralvía, servicio de Banca a Distancia de Caja Rural, el año se cierra con casi 170 millones de operaciones realiza-

das, incluidas consultas, operaciones individuales y envío de ficheros. Esto supone un incremento del 31,44%, cifra que representa el 16,6% del total de operaciones realizadas en el Grupo. En cuanto al volumen (importe) de las transacciones realizadas a través del canal ruralvía ha sido de 23.278,66 millones de euros, lo que representa un incremento del 31,57% con respecto al 2006.

Con el fin de consolidar la buena progresión que durante estos años ha tenido el canal Banca a Distancia, durante este ejercicio se ha apostado por la integración de la administración de ruralvía al entorno de teleproceso IRIS, desarrollo que permitirá mejorar la eficiencia de las oficinas en el alta de nuevos usuarios y contratos ruralvía.

Por otro lado, cabe destacar que este año ruralvía Banca Internet ha obtenido un importante reconocimiento, al ser situada como la plataforma on-line de banca de empresas mejor valorada globalmente por los usuarios, según el estudio realizado por una consultora valenciana pionera en el análisis comparativo de usabilidad y navegabilidad de Webs financieras.

Dentro de los servicios de ruralvía Banca a Distancia puestos en marcha en 2007 destaca la mejora producida en la operativa de tarjetas, habiéndose incluido nuevas opciones como la consulta de las liquidaciones, la posibilidad de solicitar un duplicado de Pin o bloquear una tarjeta en caso de Robo o Extravío, la posibilidad de traspasar el importe de la tarjeta a la cuenta asociada, así como aplazar el pago de una compra. A su vez se ha desarrollado un nuevo menú integrado con la aplicación de RuralConfirming que permite realizar la consulta de los clientes pagadores, se han elaborado nuevas estadísticas del servicio integradas en el Centro de Información, así como una serie de mejoras en la aplicación de Cobros y Pagos on-line.

Se ha realizado una ampliación de la información de Bolsa, en tiempo real, presentada tanto en el Portal Público como en la operativa de Valores de ruralvía, que incorpora como puntos más relevantes los siguientes:

- Creación de una nueva opción de menú denominada Noticias de Mercado que es consultable desde Valores/ Mercados, esta opción presenta dos pestañas:
 - Una con las noticias más importantes del mercado, cada una de ellas desarrolladas en un PDF que se abre tras pulsar el titular de la noticia.
 - Otra que muestra los titulares de los avisos más relevantes del mercado.
- Incorporación dentro de la ficha de cada valor del Mercado Continuo la siguiente información:



Negocios y Actividades en 2007

- Una nueva pestaña con la 'Cotización histórica' donde puede consultarse sin límite de fecha la cotización de un valor en un determinado día.
 - Un nuevo apartado dentro de la pestaña de 'Información económica' con los Hechos Relevantes, es decir, los hechos más importantes relacionados con el valor que se está consultando.
- Ampliación de la información referente a los valores internacionales adquiridos por el cliente.

Por último cabe destacar que aunque es un hecho que en Ruralvía la seguridad en las comunicaciones esta garantizada, puesto que toda la información sensible cruzada entre el ordenador del cliente y Ruralvía se envía bajo un protocolo seguro mediante un sistema de encriptación de 128 bits, utilizándose certificados emitidos por compañías de reconocido prestigio de seguridad, durante este ejercicio se ha estado trabajando para aumentar aún mas si cabe la seguridad transaccional a nuestros clientes. Por ello, se ha implementado el Teclado Virtual en la firma de operaciones, consistente en la introducción de la coordenada de firma haciendo clic con el ratón sobre el teclado presentado en pantalla, en vez de pulsando sobre el teclado físico. Este Teclado Virtual va variando el orden de los números presentados en pantalla y puede difuminarse para dificultar su lectura por terceros. Además, se ha incorporado la fecha del último acceso en la pantalla de posición global.

BANCA PRIVADA

El año 2007, ha sido un año de pleno desarrollo del modelo de banca privada del Banco Cooperativo, con el objetivo de poder prestar el tipo de servicio especializado demandado por los clientes de rentas y patrimonios elevados, a los que se les proporciona un servicio que les aporte soluciones completas desde múltiples ópticas. En definitiva una gestión que cubra tanto los aspectos financieros, los jurídicos – fiscales y los patrimoniales.

El área de Banca Privada, ha continuado con el desarrollo de sus dos principales líneas de negocio:

1. Negocio de Banca Privada propio. El área de Banca Privada específico del Banco, se ha consolidado durante este año, consiguiendo alcanzar los objetivos previstos en el plan estratégico 2003 – 2007. Desde esta área se da servicio y se atiende a los clientes de Banca Privada del propio Banco, así como la captación de nuevos clientes.

2. Negocio de Banca Privada en las Cajas Rurales. Desde el banco seguimos prestando apoyo a las cajas, siguiendo 4 líneas de actuación:

2.1. Apoyo en la creación del área de Banca Privada, a las Cajas Rurales que todavía no tienen esta área desarrollada.

2.2. Apoyo en la consolidación y desarrollo del área de Banca Privada en las Cajas Rurales que ya tienen creada dicha área.

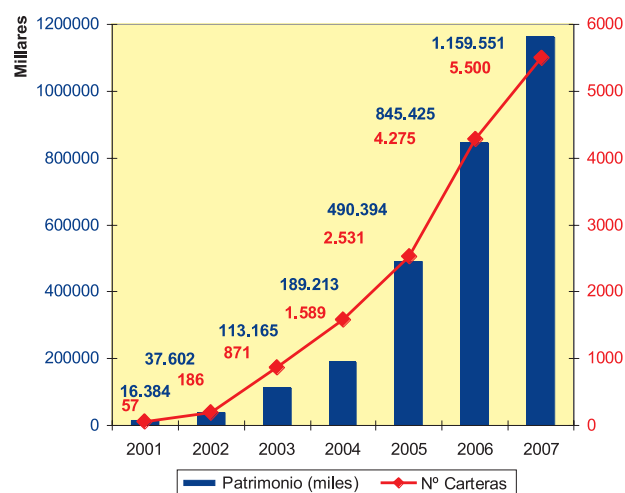
2.3. Cursos de formación a las personas especializadas en Banca Privada y Cursos de formación a las redes de oficinas de las Cajas Rurales.

2.4. Apoyo en la realización de visitas a clientes y clientes potenciales de las Cajas Rurales con la consiguiente elaboración de las propuestas de inversión desde un punto de vista financiero-fiscal.

Gestión Discrecional e Individualizada de Carteras

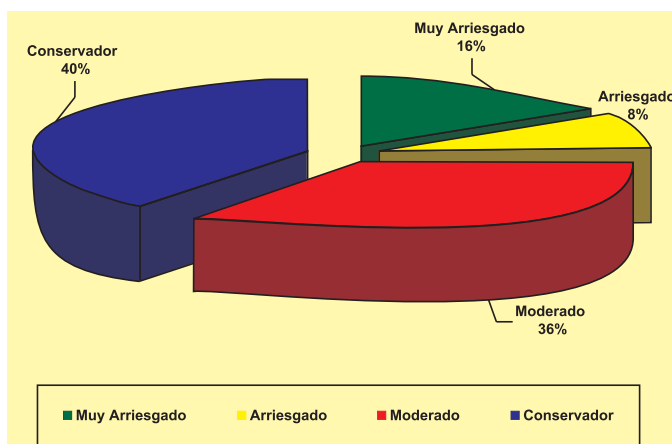
Este servicio específico para clientes de Banca Privada, sigue dando resultados muy positivos.

Durante este último año hemos visto un importante incremento de volumen gestionado, situándose a 31 de diciembre en 5.500 carteras y 1.159.550.688,43 euros bajo gestión.



Vemos un gráfico que refleja la evolución de este servicio de gestión discrecional e individualizada de carteras desde el año 2.001.

Estas carteras están clasificadas en cuatro perfiles: Muy Arriesgado, Arriesgado, Moderado y Conservador.



Negocios y Actividades en 2007



Actualmente existen 18 modalidades de gestión discrecional e individualizada de carteras, que se ajustan a estos cuatro perfiles:

- Cartera Global Muy Arriesgada.
- Cartera Global Arriesgada.
- Cartera Global Moderada.
- Cartera Global Conservadora.
- Cartera Activa (perfil Muy Arriesgado).
- Cartera Renta Fija (perfil Conservador).
- Cartera Dividendo (perfil Muy Arriesgado).
- Cartera de Fondos Agresiva (perfil Muy Arriesgado).
- Cartera de Fondos Decidida (perfil Arriesgado).
- Cartera de Fondos Moderada.
- Cartera de Fondos Conservadora.
- Cartera de Fondos Defensiva (perfil Conservador).
- Cartera de Gestión Dinámica (perfil Muy Arriesgado).
- Acuerdo Agresivo de Fondos (perfil Muy Arriesgado).
- Acuerdo Decidido de Fondos (perfil Arriesgado).
- Acuerdo Moderado de Fondos.
- Acuerdo Conservador de Fondos.
- Acuerdo Defensivo de Fondos (perfil Conservador).

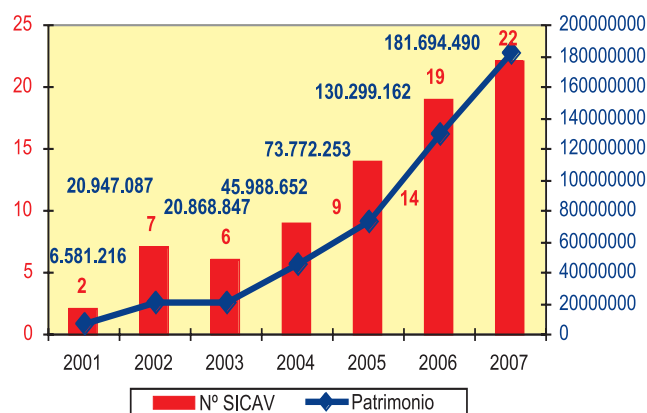
Vemos que en el año 2007, el número de carteras se ha incrementado notablemente. Hemos pasado de 4.275 carteras en el 2006 a 5.500 carteras. Asimismo el volumen gestionado ha tenido un notable aumento, pasando desde 845 en el 2006 a 1.160 millones de euros.

Sicav

Se están gestionando desde Gescooperativo en este momento 22 SICAV, 3 más que en el 2006.

El volumen gestionado en SICAV supone actualmente más de 181 millones de euros.

Vemos la evolución desde el año 2.001:



Al igual que en gestión discrecional e individualizada de carteras, este producto está siendo percibido positivamente tanto

entre los clientes, como entre las propias Cajas Rurales, mostrando un crecimiento constante.

Plan de Inversión Rural Activo

El Plan de Inversión Rural Activo, es un producto que lanzamos en Noviembre de 2004 en unión con RGA, compañía de seguros del Grupo Caja Rural.

Se trata de un seguro de vida ligado a instrumentos de inversión. Rural Activo es un plan de inversión que está destinado a invertir el patrimonio de los clientes en diferentes carteras gestionadas. Es decir, la provisión matemática estará invertida en carteras de valores que serán gestionadas por el Banco Cooperativo Español de una forma activa.

El volumen gestionado ha aumentado notablemente en el último año. Así hemos pasado de 49 millones de euros en diciembre de 2006 a 61 millones de euros en diciembre de 2007.

Compatibilidad de Carteras Gestionadas.

En 2007, se ha desarrollado una nueva alternativa, que permite el alta de varias carteras para un mismo titular siempre que las carteras que se dan de alta y sean compatibles entre sí, según tabla de compatibilidad de las carteras.

Con esta alternativa se permite una mayor facilidad y fluidez para la creación de carteras en clientes que deseen tener más de una alternativa de inversión.

Extracto Integrado

El desarrollo de un extracto integrado permite que los clientes de Banca Privada reciban en un mismo documento el detalle de todas sus posiciones financieras con la Caja Rural.

Este elemento es claramente diferenciador y nos permite situarnos al nivel de las entidades punteras que ofrecen el servicio de Banca Privada

Actualmente se están emitiendo más de 26 mil extractos integrados.

Banca Personal

A lo largo del 2007 se está abordando un nuevo proyecto de asesoramiento dirigido a este segmento de clientes.

Durante este año hemos venido desarrollando una herramienta informática para llevar a cabo el asesoramiento de inversiones a clientes, con uno de los proveedores líderes del mercado en soluciones financieras, lo cual nos posicionará como unos de los principales grupos en esta materia.



Negocios y Actividades en 2007

Acuerdos con Gestoras Internacionales

Existen acuerdos con gestoras internacionales como, Fidelity, Axa, BNP Paribas, Credit Agricole, Franklin Templeton y Union Investment. La firma de estos acuerdos, supone la comercialización de los fondos de estas gestoras a través de la gestión discrecional de carteras de Banca Privada.



Acuerdo con One To One Capital Partners

El acuerdo con la empresa ONE TO ONE firmado el pasado año ha sido un éxito para el grupo Caja Rural dado que ha creado una gran solidez y un gran respaldo en todas las gestiones que han requerido del servicio de venta de empresas medianas y pequeñas.

One to One es una empresa especializada en este sector con una fuerte implantación en el ámbito local con delegaciones en casi toda España.

One to One se dirige al segmento de empresas en el que nuestro Grupo tiene una mayor presencia, fijando su objetivo en operaciones de compra - venta con un volumen mínimo de un millón de euros en adelante.

Dado que las actividades de Corporate Finance se centran específicamente en operaciones de gran tamaño, y que en estos momentos no está desarrollada esta actividad dentro del Grupo, hemos considerado como un valor añadido el alcanzar este acuerdo que puede beneficiar tanto a clientes de Banca Privada como de Banca de Empresas con los que podamos estar manteniendo una relación actualmente.

Nueva Normativa. Mifid

La Directiva de Mercados de Instrumentos Financieros (MiFID) es una nueva normativa que se encuentra en vigor en España y en el resto de la Unión Europea desde Noviembre de 2007.

MiFID impacta en aspectos como la forma en la que las entidades financieras hacen negocios entre ellas y con inversores minoristas, incluyendo la forma en la que se clasifican los clientes y las obligaciones que tienen con sus clientes. En esta línea, uno de los principales objetivos de MiFID es el incremento de la protección del cliente, que pretende lograrse a través de tres vías:

1. Garantizando la máxima transparencia de los mercados.
2. Reduciendo los costes de las operaciones.
3. Estableciendo nuevos requisitos a las entidades:
 - A la hora de ofrecer servicios de inversión a sus clientes.
 - En la ejecución de estos servicios de inversión.

Adicionalmente, destaca como objetivo la creación de un mercado único de instrumentos financieros en la Unión Europea (UE). En este sentido, MiFID promueve una homogeneización de los mercados financieros europeos para asegurar que se convierten en un Mercado único, abierto, seguro y correctamente supervisado.

Uno de los objetivos fundamentales de la directiva comunitaria MiFID consiste en asegurar la conveniencia e idoneidad de los productos y servicios comercializados por las entidades a los clientes:

1. Para comprobar la adecuación del producto al cliente, la Entidad ha diseñado un test de conveniencia.
2. Será necesario cumplimentar el test de idoneidad en la prestación del servicio de gestión discrecional de carteras y/o asesoramiento en materia de inversiones. El objetivo del test de idoneidad es la perfilación del cliente y la asignación de la cartera que responda a sus objetivos, situación financiera, conocimientos y experiencia.

Documentación

Desde el Banco Cooperativo seguimos nuestra labor de elaboración de documentos de los diferentes productos y servicios de Banca Privada. Pretendemos que esta documentación sirva de apoyo a la labor comercial de los Responsables de Banca Privada de las Cajas.

TESORERÍA

La política monetaria aplicada por los Bancos Centrales a lo largo de todo 2007 se ha erigido en la protagonista del comportamiento y evolución de los mercados financieros en general.

Negocios y Actividades en 2007



La Reserva Federal de EE.UU., ante las claras señales de debilidad que emitía su economía, fundamentalmente inducida por el sector inmobiliario, inició una relajación de su política monetaria con sucesivas reducciones de tipos que llevaron los fondos federales hasta el 4,25%. Por su parte, el Banco Central Europeo, más centrado y en clara sintonía con su objetivo prioritario, orientó sus decisiones hacia el control de una inflación que, aunque no descontrolada, sí se situó por encima de sus niveles de referencia (2%). Así, durante 2007, los tipos pasaron desde el 3,50%, con el que se iniciaba el año, hasta el 4% tras realizar su última subida en junio, aunque los mercados aún esperaban tasas superiores.

Es a partir del verano, con las primeras noticias que afectaban negativamente a los mercados financieros mundiales por la crisis sub-prime estadounidense, cuando los bancos centrales toman un papel primordial para asegurar la estabilidad del sistema. De esta forma, las inyecciones efectuadas a través de los sistemas adoptados por cada uno de ellos, proveen a los mercados interbancarios de una liquidez prácticamente inexistente. Los diferenciales de aquellos plazos cotizados que incluían el paso de año se incrementaban hasta niveles inusuales y los activos emitidos por los diferentes Tesoros Públicos se convierten en los preferidos por los inversores que abandonan los de mayor riesgo.

La acción concertada entre los principales bancos centrales mundiales constituye un primer plan coordinado que permitió eludir que los episodios ocurridos en los mercados tuvieran un mayor impacto en todos los sectores financieros a finales de año.

Por lo que se refiere a la evolución del dólar su cotización ha sido un fiel reflejo del sombrío panorama que se cernía sobre la economía estadounidense y a lo largo de 2007 ha sufrido depreciaciones significativas respecto al resto de divisas, especialmente contra el euro (14%).

La actividad del área de tesorería ha venido, lógicamente, muy influenciada por el entorno donde se desarrolla su operativa (fundamentalmente los mercados interbancarios). La habitual



prudencia que preside su actuación se reforzó a partir de haberse producido el detonante de la crisis. La labor realizada por el Banco Central Europeo a partir del verano unida a nuestra condición de creadores de mercado monetario en el área del euro nos facilitó la superación de las turbulencias del mercado y nos permitió realizar una prudente gestión de los excedentes de liquidez, centrando las colocaciones en el corto plazo y con contrapartidas de la máxima solvencia.

Aunque los volúmenes de liquidez no se vieron reducidos y en previsión de que la crisis perdurara en los mercados, se adoptó la decisión de reactivar la póliza de crédito suscrita con Banco de España a fin de contar con una fuente de financiación en el supuesto de que fuera necesaria.

Creadores de Mercado de Letras

El Banco Cooperativo Español, continuó ejerciendo su actividad de Creador de Mercado de Letras del Tesoro durante el año 2007, acudiendo a las subastas de letras en el mercado primario, dando liquidez al mercado secundario mediante la cotización a través de la plataforma electrónica de negociación de Senaf y acudiendo a las reuniones periódicas convocadas por la Dirección General del Tesoro. En dichas reuniones se tratan con las entidades creadoras aspectos relativos a la financiación a corto plazo del Estado.

Durante 2007 el Tesoro emitió únicamente Letras a 6 y 12 meses, tras la decisión adoptada el año anterior de dejar de emitir la referencia a 18 meses.

Importes Gestionados

El siguiente cuadro refleja los importes gestionados por el área de Tesorería en función de las alternativas que las Cajas Rurales tienen disponibles para canalizar sus fondos

	Saldo medio 2007	Saldo medio 2006	% Variación
Coficiente reservas	666,13	542,65	22,75
Depósitos vista	2.138,17	1.933,27	10,60
Depósitos plazo *	2.023,37	1.898,72	6,56
Pool Deuda Pública	118,78	250,15	(52,52)
Pool II Tesorería	57,00	68,00	(16,18)
Pool Divisa	7,13	4,00	78,25
TOTAL	5.010,58	4.696,79	6,68

saldos medios en millones de euros.
 (*) depósitos de las Cajas Rurales en Banco Cooperativo Español, incluyendo los depósitos afectos a los Pooles gestionados.

Mercado de Divisa

El Banco Cooperativo Español facilita el acceso a los mercados de divisa a las Cajas del Grupo, permitiéndoles atender



Negocios y Actividades en 2007

las necesidades de sus clientes en cuanto a coberturas de riesgo de tipo de cambio, cobros y pagos en divisa, y financiación. Además ofrece a las Cajas la posibilidad de tomar posiciones en divisa mediante su participación en el Pool de Divisa, gestionado por el Departamento de Tesorería.

El año 2007 se ha caracterizado por una fuerte apreciación del euro, fundamentalmente frente al dólar, pasando de niveles de 1,30 EUR/USD a principio de año a niveles próximos al 1,48 EUR/USD en el mes de diciembre. La bajada de tipos en Estados Unidos y el mantenimiento de los mismos en la eurozona, han jugado a favor del euro. La crisis originada en los Estados Unidos con las hipotecas de alto riesgo, es, en última instancia, la que ha llevado al dólar a sus niveles mínimos históricos con relación al euro.

El siguiente cuadro recoge los importes gestionados por el departamento de Tesorería de Banco Cooperativo Español en el mercado de divisas. El volumen refleja el contravalor en millones de euros de las divisas gestionadas.

	2007	2006	% Variación
Número de operaciones	4.723	5.304	(10,95)
Volumen Total	549,51	638,80	(13,98)

Mesa de distribución

La profunda y acelerada evolución del sector financiero en los últimos años ha producido importantes efectos en la gestión del negocio por parte de las Entidades Financieras. De un mercado indiferenciado, de clientes casi cautivos y altos márgenes, hemos pasado en poco tiempo a un mercado enormemente maduro. Esto significa agresiva competencia, márgenes estrechos y clientes cada vez más informados y exigentes. En este escenario, el sector financiero ha cambiado profundamente en España en los últimos años, y ese proceso de cambio todavía continúa.

En nuestro Grupo estamos observando con gran atención este proceso, el cuál se hace patente en prácticamente todas las áreas.

Una de ellas es la gestión de la liquidez, que debido al muy diverso tamaño que tienen las cajas del grupo, hace que existan muy distintos niveles de complejidad.

Con la finalidad de apoyar a las cajas que así nos lo han demandado, y prestar servicio a todo el grupo se ha creado la Mesa de Distribución.

En dependencia con las áreas de Tesorería, Mercado de Capitales y Gescooperativo se crea la Mesa de Distribución, con la filosofía de ser la unidad especializada en la comercialización

de productos para las carteras propias de las cajas.

Las funciones principales de la Mesa las podríamos resumir en:

- Asesoramiento en el diseño de carteras en función del nivel de aversión al riesgo de cada caja.
- Seguimiento de la evolución de dicha cartera y de acuerdo con cada caja, toma de decisiones ágil y dinámica para anticiparse a posibles cambios en las expectativas de los mercados.
- En coordinación con el área de Análisis y Control de Riesgos, apoyar en la gestión del riesgo de tipo de interés del balance de la caja. Propuestas de cobertura a través de productos derivados o de otros instrumentos financieros.
- Comercialización de la gama de productos de inversión del banco, atendiendo a la situación financiera de cada caja así como a la situación de los mercados.
- La calidad es uno de los pilares básicos del Plan Estratégico del banco, a través de las visitas comerciales y contactos, obtendrá inputs acerca de las necesidades de cada caja con el objetivo de atenderlas.

BANCA CORPORATIVA

El año 2007 se ha dividido en dos grandes periodos a efectos del mercado financiero. Hasta finales de Julio, donde se ha visto un mercado con una gran actividad, en una situación de alza de tipos de interés, pero estabilidad en los mercados, las actividades relacionadas con coberturas de tipos para las empresas a través de diversos instrumentos alcanzaban un volumen significativo, junto a una actividad recurrente, con el desarrollo de nuevos productos, en el ámbito de los productos estructurados o de la renta fija privada. A partir del mes de Agosto y el inicio de la crisis financiera de liquidez, el comportamiento del mercado ha sido muy complejo y se ha visto reflejado en la actividad desarrollada en todas las áreas.

Una de las principales actividades a destacar durante el año, ha sido la consolidación de productos de cobertura de tipos de interés para empresas realizados con más de doce Cajas Rurales. Se han cerrado más de 1.000 operaciones por un importe superior a los 750 millones de euros, destacando el volumen realizado con las operaciones del plan Prever, que alcanza una cifra cercana a los 300 millones de euros. Dada la estructura de la curva durante 2007, la vida media de las operaciones ha caído de 5,4 años hasta los 3,6 años.

El 2007 ha supuesto, en el capítulo de las titulizaciones, superar el importe máximo emitido por las Cajas Rurales hasta la fecha. Si bien hay que diferenciar la operación de titulización hipotecaria, Rural Hipotecario IX, realizada en el primer trimestre del año con Rural PYME 3, cerrada en el mes de Noviembre. En el primer caso, la situación de los mercados financieros permitió una excelente emisión, donde se alcanzaba un importe de 1.515 millones de euros y donde se con-



siguió el número record de Cajas Rurales participantes, 26, de las cuales cinco de ellas acudían por primera vez a un proceso de titulización. Hay que reseñar en esta operación la participación del Banco Europeo de Inversiones, como uno de los inversores más significativos, permitiendo mediante éste acuerdo el acceso de las Cajas participantes a los fondos BEI para desarrollo de actividades.

Durante la segunda parte del año, se realizó una titulización de préstamos a PYMES, RURALPYME 3 por importe inferior al inicialmente previsto, y cuyo objeto principal es su descuento en el Banco Central Europeo.

A comienzos de Julio de 2007 y dadas las óptimas condiciones de mercado que existían en esos momentos, el Banco Cooperativo realizó su primera emisión de bonos simples por importe de 100 millones de euros. Esta emisión debe entenderse como una vía para la mejora de la gestión financiera y de las oportunidades de utilizar las calificaciones crediticias de las Agencias de rating y de respuesta a la demanda de inversores institucionales.

Durante 2007 también se han realizado colocaciones privadas de diversas Cajas Rurales entre inversores internacionales, colaborando en diferentes ocasiones con nuestro socio el DZ Bank.

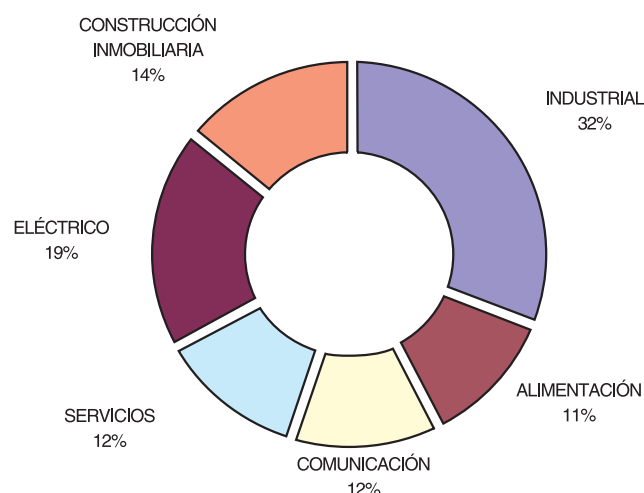
Tras la consolidación de la Gestión Alternativa en el año 2006, el 2007 se presentaba como un año de grandes expectativas para esta actividad. A pesar de la dificultad del año y del repunte de los tipos y volatilidad de la renta variable, se ha conseguido un resultado muy satisfactorio, superando la rentabilidad del IBEX.

Un año más, 2007 también ha sido relevante en el área corporativa por el desarrollo de la actividad de préstamos sindicados a través del Fondo de Inversión Sindicado. Hay que señalar que a diferencia del 2006 donde la mayoría de las operaciones surgieron de operaciones de MBO o LBO, durante el 2007 se ha visto incrementado el número de operaciones con formato de financiación de proyecto. Especial relevancia han tenido, a la hora de analizar operaciones, los proyectos fotovoltaicos, que en diversas ocasiones han venido vinculados a clientes de las Cajas Rurales.

Con respecto a la actividad de depósitos estructurados, hay que mencionar que desde el mes de septiembre se ha visto incrementada significativamente la demanda de este tipo de producto como vía de captación de recursos en balance, dándose una mayor diversificación por plazos y tipo de estructuras.

Hay que reseñar que durante el último trimestre del año, se ha reforzado el equipo de empresas con objeto de dar una mayor cobertura a la demanda que durante todo el año 2007 se ha producido de este tipo de servicios por parte de las

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL PRÉSTAMOS



Cajas, en muchos casos como vía de diversificación de otros negocios con un desarrollo muy maduro. En este sentido ha tenido una gran acogida los cursos de formación en Banca de Empresas que se han realizado con un número superior a veinte cajas a lo largo del año.

Por último señalar que un año más han tenido lugar las Jornadas de Mercado Financieros con un mayor número de asistentes y Cajas, que tuvieron lugar en Toledo.

También hemos sido anfitriones de la reunión anual que se celebra entre todos los bancos cooperativos miembros de Unico Banking Group, y que este año se celebraron en Madrid, acudiendo representantes de Credit Agricole; DZ Bank, RaboBank; OKO Bank e Iccrea

Variaciones

	2006	2007	Absoluta	%
Nº operaciones	1.389	1.361	(28)	(2,01)
Volumen Total	4.247	4.559	312	7,35

RATING

La agencia de calificación Fitch en la revisión anual del rating mantuvo invariadas las elevadas valoraciones de las que disfrutábamos con anterioridad.

La eficiencia en costes, los ajustados niveles de riesgo, el bajo nivel de riesgos de las inversiones, el elevado nivel de liquidez y fortaleza del capital y el decidido apoyo que prestan los socios de la Entidad son los principales factores que apoyan las positivas calificaciones otorgadas. Éstas se sitúan en la banda alta de las obtenidas por la mayoría de los bancos europeos comparables.

En este mismo ámbito, el Banco en 2007 se ha sometido como en años anteriores a una segunda opinión por parte de la agencia Moody's en cuyo informe se ha tenido en cuenta el papel del



Negocios y Actividades en 2007

Banco Cooperativo Español, S.A. como proveedor principal de las Cajas Rurales y en el que se destaca el "muy bajo" perfil de riesgo de su negocio y del balance, y la fortaleza del crédito de las Cajas Rurales. Ésta agencia también dejó inalterados los buenos niveles de calificación que tenemos otorgados.

BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL. RATING.

FITCH

Corto Plazo	Largo Plazo	Individual	Legal
F1	A	B/C	3

MOODY'S

Corto Plazo	Largo Plazo	Fortaleza Financiera
P-1	A1	C +

AREA INTERNACIONAL

El año 2007 se ha caracterizado por una clara consolidación del interés mostrado por las empresas clientes de las Cajas Rurales en su expansión al exterior. Con el objetivo de facilitarles el acceso a dichos mercados, Banco Cooperativo Español, en representación de las Cajas Rurales, ha alcanzado una serie de acuerdos de colaboración con algunas de las entidades financieras líderes en sus respectivas áreas de actuación. Esto representa un importante apoyo para que las empresas puedan beneficiarse de las oportunidades de negocio internacional en las mejores condiciones. A través de estos acuerdos, dichas entidades ponen su estructura a disposición de los clientes de las Cajas Rurales, asistiéndoles en su proceso de implantación en el exterior, poniendo a su alcance todo tipo de servicios bancarios y financieros, así como asesoramiento legal, informes sobre mercados locales e información sobre oportunidades de negocio.

Por otro lado, un año más, seguimos potenciando nuestra relación dentro de UNICO BANKING GROUP. Con más de 80 millones de clientes, UNICO es la mayor alianza bancaria europea. Esta excelente relación está basada en una serie de valores comunes, en una estructura cooperativa, y en una clara confianza mutua entre sus miembros. Banco Cooperativo, como miembro asociado, sigue participando activamente dentro de las diferentes actividades encaminadas a conseguir el mayor valor posible para sus accionistas.

UNICO BANKING GROUP

Unico Banking Group, es una unión europea bajo la forma de Agrupación de Interés Económico constituido hace más de veinte años por bancos de ocho países.

Banco Cooperativo Español, como socio de Unico, ha continuado manteniendo su implicación en el seno de la agrupación, participando activamente en las reuniones de trabajo periódicas que se han constituido y ha aportado su experien-

cia y conocimiento en aquellos asuntos que se consideran prioritarios para fortalecer la posición del grupo.

Las bases en las que se asienta el grupo son tener una filosofía común cooperativa y un objetivo de conseguir generar el mayor valor para sus asociados a través de la puesta en común de servicios y productos para todos los segmentos de la clientela.

Las cifras más significativas de las entidades miembros de Unico, a 31 de diciembre de 2006 eran las siguientes:

Balance Total:	3.434,1
Créditos:	1.844,7
Depósitos:	1.789,1
Recursos Propios:	169,8
BAI:	17,3
Cifras en miles de millones de euros.	

Empleados:	531.182
Oficinas:	35.039
Número de Clientes:	92 millones

FONDOS DE INVERSIÓN (Gescooperativo, S.A., S.G.I.I.C.)

El año 2007, ha concluido con un aumento en nuestras cifras patrimonio en fondos de inversión de 190 millones de euros y un crecimiento del 9,25%, frente al descenso del 6,14% experimentado por el mercado. Esto ha permitido que el volumen de patrimonio gestionado a 31 de diciembre ascienda a 2.246 millones de euros, y conseguir que Gescooperativo se situase en el puesto número 22 de un total de 120 gestoras, según el ranking que elabora INVERCO.

En cuanto a la cifra de partícipes, su evolución en el ejercicio ha seguido una tendencia similar con una variación positiva de 13.258 partícipes, lo que representa un crecimiento del 16,5%, en tanto que la evolución del mercado ha supuesto un descenso en el número de partícipes del 6,3% (554.453 partícipes menos en el año).

Si descontamos el efecto de la revalorización de los mercados, en términos netos el aumento de patrimonio ha sido de 105 millones de euros. Por el lado de las suscripciones, destacamos el crecimiento en el año en la categoría de los fondos garantizados que ha conseguido sumar en términos netos 181,29 millones de euros; de los cuales 95,85 millones han correspondido a fondos garantizados de renta fija y 85,44 millones de euros a garantizados de renta variable.

En abril de 2007 Gescooperativo consiguió la aprobación como Sociedad Gestora de Fondos de Fondos de Inversión Libre, y con fecha 1 de junio, fue aprobado por CNMV nuestro primer fondo de inversión libre.

Negocios y Actividades en 2007



GESCOOPERATIVO ALPHA MULTIGESTIÓN, IICIICIL, es un fondo de fondos de inversión libre, subordinado del fondo Alpha Multistrategy IICIICIL, de la firma ICR, que reproduce en gran medida su comportamiento y rentabilidad, ya que en condiciones normales invertirá más del 90% de su patrimonio en el mismo.

En cuanto a los fondos garantizados, resaltar que durante el año 2007, Gescooperativo ha continuado con su estrategia de ofrecer, en todo momento a lo largo del año, la posibilidad de invertir en un fondo garantizado. Para ello ha comercializado nuevas estructuras de garantías en los sucesivos vencimientos de periodos garantizados de fondos; se han constituido dos nuevos fondos garantizados de renta variable Rural Garantizado Energías Renovables, FI, y Rural Europa Doble Oportunidad, FI y dos nuevos fondos garantizados de renta fija Rural Garantizado Renta Fija 2009, FI y Rural Garantizado Renta Fija 5, FI.

Desde el Área Comercial de Gescooperativo, se ha continuado con la realización de diversas actuaciones, destinadas a potenciar e impulsar la comercialización de fondos de inversión en las Cajas Rurales, entre ellas la comercialización de las COMBICESTAS. Este producto supone la contratación de forma conjunta de un depósito y un fondo de inversión, de forma que se ofrece a los clientes la posibilidad de adaptar sus ahorros a la estructura más adecuada sobre la base de su perfil de riesgo. Los fondos seleccionados para el producto COMBICESTAS abarcan todos los perfiles de riesgo, para que en función del perfil del cliente, se pueda recomendar el fondo que tenga la distribución de fondos

de inversión de Gescooperativo más adecuada para las expectativas de rentabilidad y el nivel de riesgo que desea asumir, desde el más conservador al más arriesgado.

En este ejercicio en la Gestora se ha trabajado conjuntamente con el departamento de formación de Banco Cooperativo Español, en el desarrollo de una herramienta para mejorar la formación en fondos de inversión. Sobre la base de dicha colaboración se ha diseñado un curso de formación bajo metodología e-learning que permite disponer de una solución formativa a través de internet y que posibilita formar a las plantillas de oficinas en los aspectos generales sobre los fondos de inversión y de forma particular en los fondos de inversión de nuestra gestora con un marcado enfoque comercial.

Por último indicar que, GESCOOPERATIVO en el último trimestre del año ha creado dos nuevos fondos de inversión, dentro de la familia de los fondos de renta fija a corto plazo, a los que se ha denominado GESCOOPERATIVO FONDEPOSITO, FI y GESCOOPERATIVO FONDEPOSITO PLUS, FI. Estos fondos vienen a completar la gama de fondos monetarios y tienen como principal característica que su inversión de forma mayoritaria se realiza en depósitos a 6 meses contratados en entidades financieras, con el objetivo de trasladar a los partícipes rentabilidades referenciadas al Euribor.

A continuación presentamos cuadros comparativos de la evolución del número de partícipes y patrimonio de Gescooperativo:

Grupo Banco Cooperativo Español. Fondos de Inversión

FONDO	PATRIMONIO		VARIACIÓN	
	2007	2006	ABSOLUTA	%
FI Dinero	496,17	472,89	23,28	4,92
FI Renta Fija	196,28	198,23	(1,95)	(0,98)
FI Mixtos	492,98	490,96	2,03	0,41
FI Renta Variable	158,13	167,61	(9,48)	(5,66)
FI Garantizados	540,23	369,76	170,47	46,10
FI Gestión Alternativa	326,12	356,56	(30,44)	(8,54)
F de FI Inversión Libre	36,25	0	36,25	-
TOTAL	2.246,16	2.056,00	190,16	9,25%

FONDO	Nº DE PARTICIPES		VARIACIÓN	
	2007	2006	ABSOLUTA	%
FI Dinero	17.941	17.961	(20)	(0,11)
FI Renta Fija	5.336	4.641	695	14,98
FI Mixtos	19.839	19.302	537	2,78
FI Renta Variable	10.662	8.431	2.231	26,46
FI Garantizados	27.897	19.090	8.807	46,13
FI Gestión Alternativa	11.692	10.939	753	6,88
F de FI Inversión Libre	255	0	255	-
TOTAL	93.622	80.364	13.258	16,50%

Cifras en millones de euros



Negocios y Actividades en 2007

RECURSOS HUMANOS

El Grupo Banco Cooperativo cuenta con un total de 213 empleados, con una antigüedad media de 5,6 años, una edad media de 34,8 años y una distribución en la que el 52% son mujeres.

Alineamiento de las políticas de Recursos Humanos con el Modelo de negocio. Las políticas de Gestión de Recursos Humanos constituyen uno de los ejes de desarrollo del Plan Estratégico del Banco Cooperativo Español.

INDICADORES A 31/12

Experiencia

Antigüedad media en la Empresa (años)

Edad media de la plantilla

Diversidad

% Mujeres

Nivel de Formación

% plantilla con titulación superior

Política retributiva

% plantilla con retribución variable

% plantilla con compensación flexible

Formación

Nº horas formación

Nº de actos impartidos

Horas formación / empleado

2006
2007

5,8

5,6

35,5

34,8

50,8

52

74,2

66,5

87,1

100

62,5

74

6.248

12.182

61

73

33

71

Durante el año 2007 se ha consolidado la tendencia de crecimiento de personal y ampliación de los servicios que presta la Entidad tal y como viene recogido en el Plan 10. La evolución de los efectivos de personal es la que se puede apreciar en el gráfico adjunto.

Dirección por Objetivos. La Dirección por Objetivos se aplica a toda la estructura de la entidad trasladando los objetivos reflejados en el Plan 10 a las direcciones implicadas.

Política Retributiva. El 100% de los empleados tiene un porcentaje de su salario en concepto de retribución variable en función de la posición que desarrolle la persona, condicionado al cumplimiento de objetivos fijados.

Plan 10. Se ha establecido un modelo de retribución a largo plazo condicionada al cumplimiento de los objetivos reflejados en el Plan Estratégico.

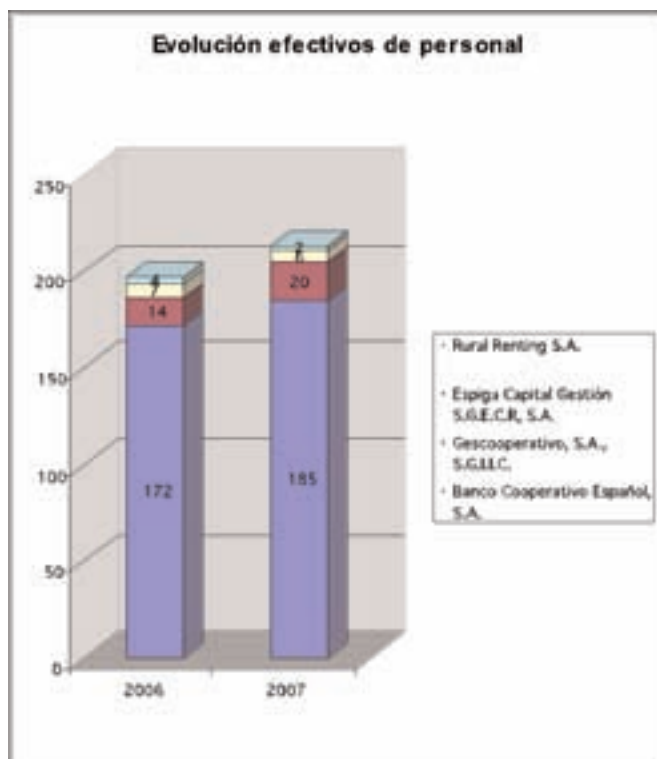
Tecnología al servicio de las personas. Se ha potenciado la herramienta Portal del Empleado como canal de comunicación entre el empleado y Recursos Humanos.

Servicios de RR.HH. a las Cajas Rurales

Las principales acciones y proyectos desarrollados como proveedores de Servicios de RRHH a las Cajas Rurales del Grupo durante el año 2007 han sido:

Gestión y soporte centralizado del sistema de administración y Gestión de Recursos Humanos a través de la herramienta SAP y el Portal de Empleados.

Ampliación del marco de colaboración con Entidades del Grupo Caja Rural bajo la modalidad de outsourcing del Servicio de Gestión Integral de Recursos Humanos.



Entre las iniciativas desarrolladas en materia de Recursos Humanos en el transcurso del año 2007 caben destacar las siguientes:



Reducción y eliminación de los procesos administrativos de Recursos Humanos como consecuencia de la evolución tecnológica de las herramientas de Gestión de Recursos Humanos.

Desarrollo del Cuadro de Mando de Recursos Humanos.

Desarrollo de Planes de Formación corporativos específicos y jornadas monográficas, impartidos en las Entidades, centralizados en el Banco Cooperativo o emitidos a través de la TV Digital Interactiva. Los ratios y la distribución según la modalidad formativa se exponen a continuación:

Modalidad	Horas de Impartición	Participantes
Formación Presencial	26.870	4.113
Jornadas	1.040	133
Seminarios TV	531	354
Distancia	34.397	541
E-Learning	13.816	3.802
Total	76.654	8.943

Definición del Plan de Formación y gestión administrativa de los fondos asociados a los Contratos Programa (subvenciones a la formación continua) otorgados por la Fundación Tripartita para la Formación y el Empleo a la UNACC.

ORGANIZACIÓN

Como consecuencia del compromiso permanente que desde hace más de 6 años tiene asumida el Área de Organización con las Cajas Rurales, durante el ejercicio 2007 se ha puesto un énfasis especial en el desarrollo de un modelo de trabajo basado en altos estándares de calidad de servicio y contribución a la mejora de la eficiencia operativa. Con este propósito, se han venido desarrollando iniciativas que permitan entregar propuestas de valor que adecuen las estructuras productivas tanto a las exigencias del mercado como a los requerimientos de los organismos reguladores.

Los esfuerzos del equipo que conforma esta área se han concentrado en ofrecer servicios ajustados a las necesidades de sus clientes, las Cajas Asociadas, sustentados en dos bloques de iniciativas: soporte a las actividades de negocio y contribución a su desarrollo operativo y eficiencia.

En lo referente al primer apartado de proyectos destacan los proyectos SEPA, TARGET2, MoneyGram, Confirming y Riesgo Operacional.

La Zona Única de Pagos para el Euro (SEPA) es un proyecto de gran envergadura, tanto por su ámbito de implantación europea, como por los instrumentos de pago afectados por la migración, y su amplio espacio temporal (2008-2014). Por este motivo Banco Cooperativo Español constituyó el año pasado un Comité técnico multidisciplinar que ha llevado a cabo un análisis de impacto de este proceso. Asimismo el Banco, como miembro del Consejo Europeo de Pagos

(EPC) ha coordinado junto con la UNACC la adhesión de las Cooperativas de Crédito españolas al nuevo estándar del EPC, cuyo primer hito se materializa con la introducción de la nueva Transferencia SEPA, el 28 de enero de 2008. En este sentido se ha participado en las fases de análisis y pruebas de los desarrollos informáticos dirigidos a garantizar la oferta de este nuevo tipo de transferencia a los clientes de las Cajas Rurales.

TARGET2, la futura plataforma de pagos en tiempo real a disposición de bancos centrales nacionales europeos, cámaras de compensación y liquidación y entidades de crédito ubicadas en la zona euro, exige tener adaptadas las operativas de pagos para los primeros meses de 2008. Con este fin se han aplicado el máximo de esfuerzos para asegurar el correcto funcionamiento de todos los sistemas de pagos corporativos al inicio de la nueva plataforma común europea.

MoneyGram permite enviar dinero a más de 50.000 puntos de servicio en 150 países, en tan sólo unos minutos, de manera rápida y segura. Este servicio se percibe como una necesidad de mantener la competitividad con el resto de entidades financieras e incorporar estrategias que mejoren las relaciones con los clientes. El Área de Organización, consciente de su importancia, ha trabajado en su desarrollo prestando apoyo para mejorar la rapidez en la liquidación, incorporar nuevas funcionalidades como, por ejemplo, la posibilidad de realizar operaciones también a través del cargo en cuenta y optimizar el sistema de obtención de información de gestión.

Como respuesta al compromiso de Organización con el Negocio, hay que hacer mención al apoyo prestado para la implantación de una nueva aplicación de Confirming que facilite transformar los datos de las operaciones en información para la toma de decisiones, tanto desde el punto de vista de la Entidad (Intranet) como desde el cliente (Banca Electrónica-Ruralvía).

Para concluir esta sección, fruto del compromiso de las Cajas Rurales con el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (Basilea II) y con el objetivo de promover técnicas avanzadas de gestión de riesgos, es preciso mencionar el proyecto "Riesgo Operacional", que completa la estrategia de Gestión Integral del Riesgo puesta en marcha hace más de dos años con el proyecto Riesgo de Crédito. Para cubrir las exigencias marcadas en dicho Acuerdo, los esfuerzos se han orientado a mejorar los Sistemas de Gestión del Riesgo Operacional, garantizando el mantenimiento de un adecuado nivel de recursos propios que asegure la solvencia, también desde esta perspectiva. El proyecto iniciado supone un esfuerzo de colaboración entre la Asociación Española de Cajas Rurales, Rural Servicios Informáticos y Banco Cooperativo Español, dando un marcado carácter estratégico a la identificación, valoración, control y



Negocios y Actividades en 2007

seguimiento de los riesgos y pérdidas que pudieran producirse como consecuencia de inadecuados procesos internos, personal, sistemas o factores externos. Tratándose de un trabajo plurianual, durante el 2007 se ha llevado la presentación del proyecto, definiendo la metodología adaptada a las Cajas Rurales y preparando los sistemas para su integración con las herramientas de gestión de dichos riesgos, difiriendo para el siguiente ejercicio el despliegue de todos los trabajos de implantación.

Por la parte de desarrollo operativo y eficiencia la principal iniciativa continua estando representada por el proyecto "Reactiva" de optimización de procesos. Superada la fase piloto, empiezan a vislumbrarse los resultados del trabajo de análisis y rediseño de los procesos de negocio. Las mejoras planteadas por el "Equipo de Procesos" comienzan a materializarse en diversas medidas de contenido organizativo



y tecnológico con vistas a su implementación definitiva a lo largo del ejercicio 2008. En paralelo prosigue la revisión de nuevos procesos, asegurando de esta manera la continuidad del proyecto y la efectividad de las medidas planteadas.

Finalmente, y de gran importancia en todo Banco Cooperativo Español, sobresale el giro hacia la Calidad y satisfacción de los clientes asumido en toda la Entidad con su punto de inflexión en 2007. La filosofía de gestión adoptada ratifica el compromiso del Banco con las Cajas Rurales, más que con un contrato, dando respuesta a sus necesidades y garantizando una relación satisfactoria y estable a través de eficacia, cercanía y conocimiento. El proyecto, si bien implica a toda el Banco, está liderado desde Organización, y durante el año de su lanzamiento se ha soportado en dos pilares básicos: Encuestas de Satisfacción y Acuerdos de Nivel de Servicio (ANS).

La medición periódica de los índices de satisfacción de clientes abordada en el último trimestre, representa el centro de gravedad para el análisis de las expectativas, el estudio de los motivos de insatisfacción y la mejora continua en el servicio hacia las Cajas Asociadas. Durante 2008 se determinarán los ámbitos de actuación y verán la luz los primeros Planes de Acción derivados de este Estudio, presentando los primeros resultados desde su implantación.

Comprometernos con el servicio prestado cumpliendo requisitos de calidad y transparencia es nuestro principal deber, de igual manera que puede serlo gestionar con efectividad y rentabilidad los recursos de Cajas y clientes. Fruto de este compromiso nace el establecimiento de los Acuerdos de Nivel de Servicio. Mediante este contrato, se estipulan los niveles de ejecución de la mayoría de servicios ofrecidos por Banco Cooperativo en función de un conjunto de parámetros objetivos que representan el nivel operativo de funcionamiento. El principal reflejo de su constitución es la formalización de penalizaciones como consecuencia de su incumplimiento, además de suponer un elemento adicional de información en el proceso de mejora.

Todas y cada uno de los proyectos expuestos con anterioridad reciben la máxima atención por parte del Área, con el afán de ofrecer un servicio diferencial, útil y plenamente adaptado a los retos y demandas de las Cajas Rurales.

ASESORÍA JURÍDICA Y FISCAL

La actividad desarrollada por la Asesoría Legal y Tributaria se presta en una doble vertiente en cuanto al destinatario directo de estos servicios.

Por un lado su asesoramiento y asistencia a la actividad propia del Banco y de sus sociedades filiales, colaborando con los distintos departamentos en los productos y servicios que se prestan, en muchas ocasiones dirigidos, específicamente para las Cajas accionistas.

Y por otro lado el asesoramiento específico y directo a las Cajas accionistas, tanto en materia jurídica, en especial en temas mercantiles y societarios, como en servicios de asesoramiento fiscal, que han propiciado así la prestación de servicios jurídicos por parte de esta Asesoría cada vez más integrados y completos, consolidándose los vínculos de colaboración en materia Legal y Tributaria con las Cajas accionistas.

Esta estrecha colaboración ha incluido para muchas de las Cajas la declaración anual del Impuesto sobre Sociedades y su cierre fiscal, presentación de consultas y autorizaciones ante las autoridades fiscales, y recursos y reclamaciones de actos administrativos, así como la participación activa y directa que ha tenido esta Asesoría en actuaciones inspectoras

Negocios y Actividades en 2007



de varias Cajas del Grupo, con el valor añadido que ello ha supuesto al centralizar y coordinar experiencias en actuaciones de inspección.

Mediante consultas, informes, dictámenes, y asesoramiento específico tanto de operaciones habituales como puntuales y excepcionales, esta Asesoría es un vehículo de comunicación de inquietudes y sugerencias dentro del Grupo, tendente a conseguir una mayor armonización de criterios comunes, aportando soluciones y planteamientos que faciliten a las Cajas su asesoramiento legal y tributario.

Especialmente intensa ha sido también la labor de apoyo prestada a otras actividades especializadas del Grupo tales como el área de mercado de capitales, el área de banca privada (con asesoramiento directo fiscal y mercantil a clientes de las Cajas), constitución de SICAVs, operaciones de capital riesgo, en las que se ha participado muy activamente en el asesoramiento legal/mercantil y fiscal de las mismas.

En este año 2007, el primero de aplicación de la reforma fiscal aprobada a finales de 2006, tan importante para la tributación de los productos del ahorro, se ha desarrollado una intensa actividad formativa, con cursos específicos y con la elaboración de documentación específica (presentaciones, cuadros comparativos, ejemplos, ...).

Mención especial merece también en este año el apoyo jurídico prestado en la elaboración del Plan de Adaptación a los requisitos que la Directiva Europea de Mercados e Instrumentos Financieros (conocida como MIFID por sus siglas en inglés) nos obliga como entidades de crédito, desde el pasado 1 de noviembre, de la actividad que tanto el Banco como sus Cajas accionistas realizan en la operativa sobre instrumentos financieros.



También dentro de las actividades desarrolladas por esta Asesoría, mencionar la labor habitualmente desempeñada en las relaciones institucionales (CNMV, Banco de España, Registros, ...) tanto en operaciones propias del Banco como de las Cajas accionistas, así como la llevanza de las obligaciones mercantiles y societarias del casi centenar de entidades del Grupo, entre sociedades filiales e Instituciones de Inversión Colectiva.

Igualmente esta Asesoría desarrolla una activa labor en las relaciones institucionales (CNMV, Banco de España, Registros, ...), tanto en operaciones propias del Banco como de las Cajas accionistas (tales como emisiones de obligaciones subordinadas, pagarés, ...) así como la no menos importante llevanza de las obligaciones mercantiles y societarias del más de medio centenar de entidades del Grupo, entre sociedades filiales e Instituciones de Inversión Colectiva.

SERVICIO DE PREVENCIÓN DE BLANQUEO DE CAPITALES

El Servicio de Prevención de Blanqueo de Capitales ha mantenido, durante el pasado año 2007, como objetivo principal, el de facilitar a las Cajas Rurales el cumplimiento de los requerimientos legales establecidos en la Ley 19/1993, sobre determinadas medidas de prevención del blanqueo de capitales, modificada por la Ley 19/2003, sobre régimen jurídico de los movimientos de capitales y de las transacciones económicas con el exterior y sobre determinadas medidas de prevención del blanqueo de capitales y en la Ley 12/2003, de prevención y bloqueo de financiación del terrorismo, en sus respectivos desarrollos reglamentarios y en las distintas Directivas Europeas y Órdenes Ministeriales emitidas.

Así, desde el Servicio de Prevención se han seguido realizando aquellas actuaciones, ya establecidas y consideradas necesarias para dar efectivo cumplimiento a las obligaciones establecidas en la normativa, resumiéndose en las siguientes:

- Actualización de los distintos Manuales facilitados a las entidades adheridas, entre los cuales se encuentra el Manual Operativo de Prevención de Blanqueo de Capitales en el que se recogen los procedimientos a seguir para dar cumplimiento a la normativa vigente en materia de prevención de blanqueo.
- Asesoramiento continuo en materia de prevención de blanqueo de capitales: legislación, uso de aplicaciones, actualización de normativa...
- Impartición de cursos de Formación a los empleados de las Cajas Rurales que han solicitado este servicio específico.
- Tratamiento de alertas de operaciones sospechosas surgi-



Negocios y Actividades en 2007

das en las aplicaciones adquiridas para tal fin, manteniendo una estrecha colaboración con las Cajas Rurales en lo relativo a documentación de las citadas alertas.

En concreto para el ejercicio 2007, se realizó el análisis de 4.622 operaciones sospechosas de estar relacionadas con el blanqueo de capitales. De estos análisis surgieron 90 comunicaciones, realizadas por las respectivas entidades al SEPBLAC.

El Servicio de Prevención de Blanqueo de Capitales pretende dar a las distintas Cajas Rurales asociadas un valor añadido resultado de las sinergias producidas en la utilización común de las herramientas y el conocimiento global de las más variadas operativas sospechosas de blanqueo de dinero.

OTRAS SOCIEDADES PARTICIPADAS DEL GRUPO CAJA RURAL

RURAL SERVICIOS INFORMÁTICOS, S.C. (R.S.I.)

Perfil de Actuación

En 1986 se crea Rural Servicios Informáticos como centro especializado en la gestión de la infraestructura tecnológica – Software y Hardware- soporte básico para llevar a cabo la actividad bancaria de la Entidades Financieras a las que presta servicio.

Colateralmente se ofrecen otros servicios no informáticos como el de “Call Center”, Administración de Tarjetas y Administración de Catálogo.

La actividad principal de R.S.I. gira en torno al desarrollo de nuevas funcionalidades en el conjunto de sistemas de información que gestiona, abordándolo bajo el ciclo típico de un centro de proceso de datos en cuanto al análisis, construcción, implantación y puesta en producción de las peticiones que las entidades socias han solicitado para dar cobertura a los nuevos negocios y operativas que el mercado impone.

Nuevamente se confirma la bondad de la fórmula de integración de recursos como la más eficiente para alcanzar unas cotas optimas en las economías de escala que ofrece compartir las inversiones por entidades de diferente tamaño y ubicación.

El Plan Anual del 2007 recogía un ambicioso conjunto de actuaciones con repercusión en la vertiente tecnológica, consolidando numerosos nuevos servicios y aplicaciones; y para todos estos proyectos, como argumento latente, ha estado la necesidad de contribuir a la optimización de los recursos invertidos y con ello a incrementar la competitividad de las Entidades.

Finalizado el ejercicio podemos afirmar que ha sido un año positivo, con óptimos resultados en el capítulo económico, marcado por el espectacular crecimiento de transacciones ejecutadas. En la plataforma bancaria se han implantado nuevas aplicaciones orientadas a aspectos comerciales facilitando la contratación de nuevos productos alineados con las innovaciones implantadas en el sector bancario.



Desde el punto de vista tecnológico, se ha conseguido un hito importante dentro del sector de la informática bancaria con la implantación del proyecto AGROS mediante el que se ha conseguido una disminución en los costes de capacidad de proceso que se hubiera tenido que asumir por el incremento de transacciones experimentado en el Grupo.

Posicionamiento Tecnológico

R.S.I. atiende tanto Plataformas Centrales (Host) como Sistemas Intermedios (AIX) y Micro Plataformas Wintel. En el primer capítulo, dispone de un CPD en el que se encuentran instalados dos servidores corporativos mainframe IBM System z9 109, con procesadores de propósito general con capacidad de ejecutar 6.172 Mip's junto a otros especializados donde los clientes pueden ejecutar de forma económica aplicaciones basadas en Java y Linux accediendo a las bases de datos críticas del negocio.

Los nuevos procesadores posicionan a RSI en la vanguardia tecnológica de la industria de la computación ofreciendo un 80% más de ancho de banda en entrada/salida y soportando la arquitectura SOA (Services Oriented Arquitectura) en cinco Sistemas Operativos (z/OS 1.7, Linux, z/VM, z/VSE y z/TPF).

La capacidad de almacenamiento en disco supera los 72 TeraBytes en el Centro Principal y 45 TeraBytes en el

Negocios y Actividades en 2007



Centro Backup, que se replican mediante SRDF Síncrono y vía Fibra Óptica.

Se dispone también de Robótica StorageTek tanto en el Centro Principal como en el de Backup y de librería STK 8500 con capacidad total de 24.000 cartuchos y conectada a una Unidad de Control de Almacenamiento Virtual VSM4 de 15 TB, conectada en cluster mediante Fibra Óptica con otro VSM4 en el Centro de Backup.

A su vez RSI cuenta con Sistemas Intermedios AIX, HP/UX, y Micro Plataformas Wintel.

La capacidad de almacenamiento de la plataforma de Sistemas Intermedios supera los 40 TeraBytes en el Centro Principal y 5 se replican en el Centro Backup.

Productos y Servicios

R.S.I. ha diseñado, construido e implanta la plataforma bancaria IRIS, que da servicio a sus entidades socias. Iris es un entorno consolidado y potente, que a través de sus más de 6.000 transacciones permite la comercialización de los productos bancarios más diversos y sofisticados a través de su flexibilidad en cuanto a la parametrización de conceptos.

El alineamiento del sector financiero con las nuevas tecnologías ha venido por la implantación de portales en la red que permitan a sus clientes realizar la mayoría de las operativas bancarias bajo un entorno amigable y fácil. La respuesta del Grupo ha sido ruralvía: portal que a través de sus más de 380 operativas permite realizar operaciones de toda índole dirigido tanto a clientes particulares como a empresas. Esta plataforma, además, permite actuar con "broker on line" en la compraventa de valores.

Por otra parte, en nombre de las Entidades Financieras asociadas, R.S.I. presta el servicio de Administración de Medios de Pago, tramitando la autorización de las operaciones que se generan en la red de más de 3.500 Cajeros Automáticos y 78.320 Terminales Punto de Venta ubicados en Comercios.

R.S.I. está dotada de un Centro de Atención a Usuarios desde el que se atiende Banca Telefónica, crédito al Miniconsumo, se pilotan Campañas Telefónicas, Recobro de Impagados, reclamación de descubiertos, Impagados de préstamos, atención a comercios, soporte a clientes de ruralvía, etc.

Hitos del 2007: Tecnología

A lo largo de 2007, se ha avanzado en proyectos con un contenido tecnológico muy importante cuyos frutos se materializarán en el corto y en el medio plazo. En concreto:

Proyecto AGROS (Arquitectura del Grupo Rural Orientada a Servicios)

Mediante el proyecto AGROS se ha conseguido renovar el sistema IRIS adaptándolo a tecnologías más avanzadas basadas en estándares abiertos.

Este proyecto se ha concebido para acercar las nuevas tecnologías a los requisitos del negocio, objetivo estratégico de muchas compañías proveedoras de servicios.

Esta arquitectura ha permitido durante el presente año ejecutar más de 2 millones de transacciones del sistema IRIS en 12 PC,s, habiéndose absorbido el importante incremento de transacciones que se ha producido sin aumentar el gasto en adquisición de MIPs

Arquitectura Citrix

Esta configuración, mediante granjas de servidores Citrix, permite ejecutar los procesos en el servidor, enviando sólo los refrescos de pantalla al puesto cliente. Se reduce el número de servidores destinatarios de la distribución de software y el coste de administración para las Entidades, por la opción de centralizarlos en R.S.I.

Además, se reduce la inversión en licencias de servidores, posibilita la existencia de puestos de trabajos remotos (RTB), representa una fácil solución para corresponsalías y oficinas RTB (Interpista) y aporta independencia del hardware/software del cliente (solución Linux). Permite la redirección de puertos paralelos (impresoras de red) y serie (dispositivos financieros).

Cada Entidad usuaria, puede aplicar esta arquitectura centralizada en las aplicaciones en las que esté interesada: Iris, SAP, Spica, TEBE, SWIFT, Correo e Intranet, aplicaciones de Ofimática, etc.

En la actualidad bajo el sistema CITRIX se encuentran el 78% del parque de terminales, reduciéndose notablemente los problemas en la distribución de software a las oficinas.

Hosting del Sistema Nacional de Compensación Electrónica

El proyecto S.E.P.A. – Single European Payment Area – es una iniciativa de las Entidades Financieras Europeas y el Consejo Europeo de Pagos – E.P.C. –, cuya finalidad es eliminar de manera eficaz las diferencias existentes en la Unión Europea entre los servicios de pago nacionales y los transfronterizos, suprimiendo las barreras de negocio, técnicas y legales entre las distintas comunidades financieras.

Desde el punto de vista tecnológico, el proyecto S.E.P.A. supone un reto importante en el cambio del S.N.C.E. actual, pues



Negocios y Actividades en 2007

obliga a transformar el funcionamiento bilateral por uno multi-lateral, conectado a través de SWIFT con otras cámaras de compensación europeas y utilizando un nuevo Nodo Central.

En España, la Sociedad de Sistemas de Pago, conocida comercialmente como Iberpay, está realizando bajo la supervisión del Banco de España las tareas de control y verificación del proyecto S.E.P.A. Gracias a la alianza tecnológica entre Indra y RSI, se ha optado al concurso convocado por Iberpay para la selección e implantación de la infraestructura informática que permitirá la explotación del nuevo S.N.C.E.

Hitos del 2007: Nuevos Productos y Servicios

Las innovaciones en tecnología se dirigen a dotar a las entidades usuarias de sistemas de información que mejoren la gestión y control de sus actividades de soporte de negocio. Entre otros, los proyectos más destacados finalizados en el 2007, están:

Nueva Plataforma para Medios de Pago:

Durante el ejercicio 2007 se han migrado a la nueva plataforma de Medios de Pago el 90% del total de tarjetas gestionadas.

Entre las principales aportaciones del nuevo entorno destaca la integración con la plataforma bancaria corporativa (IRIS), de forma que se posibilite la contratación y gestión de todos los productos de Medios de Pago de forma centralizada. Aporta agilidad operacional por la parametrización con la que se ha dotado, y permite que cada Entidad se defina sus propios productos sin dependencia de desarrollos específicos. Soporta las funcionalidades financieras del nuevo estándar EMV y la solución de los sistemas criptográficos que este nuevo protocolo requiere.

Los componentes Host están desarrollados en Cobol - DB2 y los de sistemas abiertos en Java. El servidor de aplicaciones utilizado es Web Logic.

Pratus Fase II

Plataforma para la relación del asegurado y tramitación urgente de siniestros. Además de nuevas funcionalidades que mejoran la operativa actual del tramitador de RGA, se han desarrollado las operativas de gestión de la documentación, la integración de canales de correo electrónica, fax e internet y peritación Web.

Centralización del mantenimiento de tablas en el B.C.E.

El mantenimiento centralizado de tablas responde a la necesidad de facilitar a las Cajas Rurales la comercialización de

productos eliminando tareas de tipo administrativo.

La operativa piloto elegida ha sido la del Catálogo de Depósitos Estructurados. De este modo, se puede centralizar el alta de tarifas en un único lugar – el Banco Cooperativo Español –, y realizar réplicas en las Entidades interesadas, disminuyendo en parte el mantenimiento del catálogo de Iris. A esta operativa se sumarán la centralización del Catálogo de Pensiones, Convenios de Subvención, etc.

En el caso de que los Depósitos Estructurados creados tengan intereses variables referenciados a bases externas, el mantenimiento de éstas puede centralizarse igualmente en el Banco Cooperativo Español.

Tanto las modificaciones posteriores, como las posibles relaciones, argumentarios, definición de cupos, tipos de interés, y la puesta en comercialización, corre a cargo de las correspondientes Entidades.

El procedimiento afecta tanto a la cartera nueva como a la activa, de tal forma que las Entidades podrán denominar las bases con su nomenclatura propia y asociarlas a un índice de referencia centralizado por parte del Banco Cooperativo Español.

De esta forma, cuando una Entidad decida centralizar una base asociada a algún código del BCE, las actualizaciones que el Banco Cooperativo Español realice en sus bases se verán replicadas automáticamente en las bases centralizadas de las Entidades.

Hipoteca Inversa

La nueva funcionalidad de "Disposiciones parciales automáticas" permite la comercialización por parte de las Entidades del Grupo Caja Rural, del producto definido como "HIPO-TECA INVERSA", dando así respuesta a las exigencias del mercado financiero.

Este producto está dirigido a personas mayores de 65 ó 70 años, propietarios de una vivienda, que deseen completar su pensión con una renta mensual.

Para ello el cliente pide prestado fondos contra el valor de su residencia, y la Entidad se compromete a no exigir la devolución de la deuda a los herederos hasta:

- El fallecimiento del cliente o incluso del cónyuge en caso de que el producto se suscriba por un matrimonio.
- La venta de la vivienda.

En resumen, la Entidad facilita al usuario una renta a cambio de descontarlo del valor de la casa que el contratante posee en propiedad, gravando esta cantidad con unos intereses.



Mejoras en el Sistema de Presupuestación

El objetivo perseguido con este proyecto es la puesta a disposición del Grupo de una herramienta que permite mejorar los procesos de elaboración y seguimiento de los presupuestos en las Entidades.

Con el nuevo sistema, la generación del presupuesto reduce el tiempo requerido al presupuestador, con una estructura más simple de productos y módulos (reduciendo el número de hipótesis a presupuestar respecto a la versión anterior) y la ejecución de buena parte de los cálculos de manera automática por el sistema.

Certificación en Nivel 3 de Madurez según el modelo "CMMI"

Dentro del Plan Estratégico diseñado por RSI para el quinquenio 2004-2008, se fijó el objetivo de acometer un conjunto de proyectos bajo un Plan de Calidad que asegurara la mejora continua en todos los servicios que RSI ofrece a sus clientes.

Uno de ellos ha sido la implantación de un método de trabajo en los procesos de nuevos desarrollos y mantenimiento de sistemas y software. El modelo elegido fue CMMI (Capability Maturity Model Integration) desarrollado por el Software Engineering Institute (SEI), que actualmente está considerado como uno de los modelos de mayor prestigio internacional por las empresas de Tecnología de la Información. Establece cinco niveles progresivos para los procedimientos relacionados con la construcción de aplicaciones informáticas, de los que RSI ha alcanzado el nivel 3.

La implantación de este modelo permite a las empresas garantizar que las soluciones que desarrollan y suministran:

- Proporcionan el máximo nivel de eficacia.
- Cumplen los tiempos y costes obtenidos a través de herramientas comunes de estimación.
- Tratan de mitigar los riesgos de los proyectos, disminuyendo el número de errores.

Con la obtención anticipada del nivel 3 en Diciembre de 2007, RSI se sitúa a la vanguardia de las empresas españolas que han alcanzado niveles de madurez de CMMI. En particular, entre las dedicadas al desarrollo de software bancario, se han evaluado Caja Madrid (nivel 2), Caixa Galicia (nivel 3) y ATCA (nivel 5).

Alertas y Seguimiento del Riesgo de Crédito

Las Entidades disponen de un nuevo entorno para materializar el Seguimiento del Riesgo de Crédito; esta solución surge con el propósito de advertir de posibles o futuras incidencias

en la estructura de riesgos y ayudar a la prevención de la morosidad a través de un sistema proactivo de alertas periódicas, que permiten gestionar la calidad en la admisión y seguir la evolución en los riesgos ya concedidos.

La aplicación, diseñada conforme a las pautas propuestas por las Entidades del Grupo de Gestión Integral del Riesgo, da soporte al ciclo de trabajo habitual de un Departamento de Riesgos.

Cada Entidad puede parametrizar la herramienta, para conseguir una adaptación más idónea a su política de riesgos o a las características de su cartera; en este sentido, para el cálculo del Volumen de Riesgo, puede determinar las Líneas de Producto que van a formar parte del mismo, si pretende incorporar o no riesgos indirectos y si espera que se consideren los saldos fallidos. Además, puede identificar qué Alertas desea que se generen o se gestionen desde la red en cada momento, etc.

Las Alertas definidas, reconocen situaciones irregulares a partir de la información disponible en los productos contratados por el cliente (Crédito, Cartera, Vista, Préstamos, Avales, ...) o bien a través de otros indicadores exponentes del comportamiento del cliente en cuanto a sus obligaciones de pago, como datos del Registro Mercantil, declaración a la CIRBE, situación patrimonial, incumplimiento de pagos, etc.

SEGUROS R.G.A.

SEGUROS RGA ofrece al Grupo Caja Rural un servicio de cobertura integral aseguradora mediante la actividad de las cuatro compañías que lo componen. En primer lugar Seguros Generales Rural, S.A., cuyo objeto es la práctica de operaciones en cualquier modalidad de seguros, excepto de los seguros sobre la vida; Rural Vida, S.A., que se dedica a las diferentes modalidades del seguro y reaseguro de Vida; Rural Pensiones, S.A., entidad gestora de fondos de pensiones y por último RGA Mediación O.B.S.V., S.A., encargada de la intermediación en operaciones de seguros.

La Cifra de negocio de SEGUROS RGA en el año 2007 ha sido de 599.247 miles de euros. El volumen total de primas de las aseguradoras de Vida y Seguros Generales (Negocio Directo) al cierre del ejercicio 2007 fue de 485.691 miles de euros, un 20% por debajo del pasado ejercicio. El ramo de Vida ha alcanzado un volumen de primas de 311.277 miles de euros, que supone un 29% menos que el ejercicio 2006; el ramo de Diversos ha crecido un 11% con unas primas de 75.975 miles de euros; y Agroseguro (Coaseguro) con un volumen de 98.439 miles de euros se ha mantenido en cifras equivalentes a las del ejercicio anterior.

La reducción de la facturación de Vida, viene dada por la aplicación de una política de gestión de riesgos mucho más ade-



Negocios y Actividades en 2007

cuada a los objetivos de la Compañía Aseguradora y en consecuencia a la imposición de criterios racionales de política de inversiones para la venta de primas únicas afectas a inversiones con ratios descompensados entre rentabilidad y riesgo.

Las aportaciones a los Planes de Pensiones han cerrado el año con una cifra de 190.378 miles de euros, un 10% menos que en 2006 y la facturación neta de traspasos, con 13.136 miles de euros ha disminuido un 94% respecto al año anterior. Esta caída, ha sido debida principalmente a los traspasos de salida de los planes de Cajamar Caja Rural y en menor medida a los de Caja Rural del Duero. Las primas intermediadas por RGA Broker han alcanzado los 51.042 miles de euros, lo que supone un crecimiento del 16% respecto al pasado ejercicio.

El Sector Asegurador cierra el año 2007 con 54.648 millones de euros en primas y un incremento del 4% respecto al cierre del 2006⁽¹⁾. El ahorro gestionado por el Ramo de Vida, materializado a través de sus provisiones técnicas, se sitúa en 133.934 millones de euros con un 2,5% de crecimiento, siendo el crecimiento en primas de un 2,1% con un volumen de 22.934 millones de euros. El Ramo de No Vida, por su parte, ha tenido un crecimiento en facturación del 5% alcanzando los 31.714 millones de euros cifra que supone el 58% de las primas.

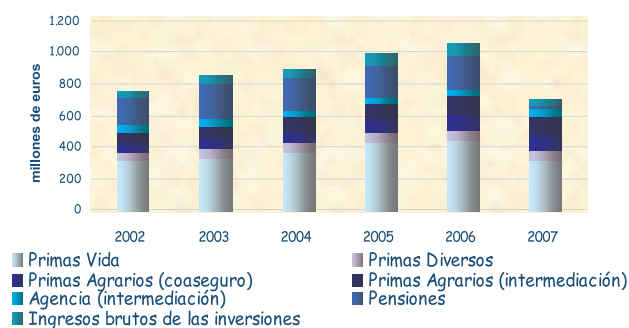
Dentro del marco general del Mercado Asegurador, al cierre del tercer trimestre del ejercicio 2007, SEGUROS RGA ha alcanzado el puesto 27⁽²⁾ en el RANKING DE PRIMAS DEL SECTOR POR GRUPOS ASEGURADORES y el puesto 18⁽²⁾ en el RANKING DE PRIMAS DE VIDA. En cuanto a PATRIMONIO DE PENSIONES POR GRUPOS, RGA logra situarse en el puesto 13⁽³⁾ en Total Sistemas y en el puesto 10⁽³⁾ en Sistema Individual al cierre del ejercicio 2007, alcanzando una cuota de mercado del 2,5%.

⁽¹⁾ Fuente ICEA. Bol.97. EVOLUCIÓN DEL MERCADO ASEGURADOR. Avance estadística año 2007.

⁽²⁾ Fuente ICEA.

⁽³⁾ Fuente INVERCO: Cuarto Trimestre 2007

Cifra de Negocio - Seguros RGA



GESTIÓN DEL RIESGO

La gestión del riesgo constituye un pilar estratégico para Banco Cooperativo Español, y tiene como misión principal preservar la solvencia patrimonial de la Entidad, a la vez que se mantiene una óptima relación rentabilidad-riesgo dentro de los niveles de tolerancia determinados por el Consejo de Administración. Dentro de esta gestión y como parte fundamental de la misma, se han desarrollado herramientas que permiten el control y seguimiento de los niveles de riesgo que generan las posiciones asumidas por el Banco. Las diferentes funciones de riesgos (Riesgo de crédito, Riesgo de mercado, Riesgo operacional, Riesgo de tipo de interés y Riesgo de liquidez) se engloban dentro de la Unidad de Gestión Global del Riesgo.

Cifra de Negocio - Seguros RGA

millones de euros	2007	2006	Variación
Primas Vida	311	440	-29%
Primas Diversos	76	69	11%
Primas Agrarios (coaseguro)	98	99	-1%
Negocio Directo	486	608	-20%
Primas Agrarios (intermediación)	114	117	-3%
Pensiones	13	210	-94%
Correduría (intermediación)	51	44	16%
Ingresos brutos de las inversiones	34	86	-60%
Total cifra de negocio (*)	599	966	-38%

*No incluye Primas Agrarios (coaseguro)



Los principios básicos que rigen la gestión del riesgo son los siguientes:

- Independencia. La función de análisis y control del riesgo es totalmente independiente de las unidades generadoras del mismo. La gestión del riesgo se apoya en equipos humanos, técnicas, políticas y herramientas construidas y gestionadas desde las unidades de riesgos del Banco, lo que no impide su adecuación a las necesidades del mercado y, por tanto, de los clientes.
- Visión global del riesgo, que exige tanto una función sólida de admisión e identificación, como de seguimiento del riesgo autorizado. Este tratamiento integral posibilita la identificación, medición y gestión de las exposiciones globales del Banco por productos, grupos de clientes, segmentos, áreas geográficas y negocios.
- Análisis de los diferentes tipos de riesgos que subyacen en las posiciones asumidas, que son evaluadas desde las perspectivas de riesgo de crédito, de mercado y de liquidez.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se define como la posible pérdida derivada del incumplimiento total o parcial de sus obligaciones de pago por parte de un acreditado, constituyendo uno de los riesgos más relevantes para el Banco.

La exposición por riesgo de crédito del Banco presenta un perfil de riesgo muy bajo.

La normativa contable en vigor (Circular 4/2004 de Banco de España) clasifica los instrumentos de deuda y de inversión crediticia en diferentes categorías en función de la morosidad y/o del riesgo existente: normal, subestándar, dudoso y moroso. Dentro del riesgo normal, se distinguen distintas subcategorías: sin riesgo apreciable (sector público, entidades de crédito, garantía dineraria), riesgo bajo (bonos de titulización hipotecarios ordinarios, exposiciones con empresas de elevada calificación crediticia y operaciones con garantía hipotecaria sobre viviendas acabadas cuyo riesgo vivo sea inferior al 80% del valor de tasación), riesgo medio – bajo (resto de financiación con garantías reales), riesgo medio (riesgo con residentes en España o en países OCDE que no se clasifique en otra subcategoría), riesgo medio-alto (financiación al consumo y países no OCDE) y riesgo alto (tarjetas, excedidos y descubiertos).

Atendiendo a la citada clasificación, el 92% del riesgo de crédito del Banco corresponde a la categoría sin riesgo apreciable, porcentaje que se eleva hasta el 95% incluyendo el denominado riesgo bajo. Ello obedece a la composición de la cartera, un 92% de la cual corresponde a depósitos inter-

bancarios y posiciones de renta fija con una elevada calificación del emisor.

Adicionalmente, los criterios de concesión de operaciones de inversión crediticia son muy rigurosos, lo que se refleja en la casi inexistencia de activos dudosos al cierre del ejercicio 2007 y un fondo genérico para insolvencias situado en el límite máximo establecido por la normativa contable.

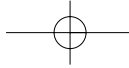
Medición y valoración del riesgo de crédito

El Banco tiene ubicada, dentro de la Unidad de Gestión Global del Riesgo, el área de Gestión del Riesgo de Crédito. Esta área tiene la misión de diseñar, implementar y mantener los sistemas de medición del riesgo de crédito. Además es la encargada de asegurar y orientar la utilización de estos sistemas y de velar para que las decisiones que se tomen en función de estas mediciones tengan en cuenta su calidad. Tal y como establece el regulador, esta área es independiente de las áreas generadoras del riesgo, de modo que se garantice la objetividad de los criterios de valoración y la ausencia de distorsiones en los mismos provocadas por consideraciones comerciales.

Conforme a las exigencias del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (en adelante, NACB), la medición del riesgo de crédito se basa en la existencia de modelos internos de rating y scoring que predicen la probabilidad de incumplimiento de las diferentes exposiciones de la cartera de deuda e inversión crediticia, permitiendo adicionalmente la ordenación de la calidad crediticia de las operaciones y/o contrapartes a través de una escala maestra de riesgos. Conforme a dicha escala, el 85% de la exposición a riesgo de crédito a 31 de diciembre de 2007 presentaba una probabilidad de incumplimiento a un año inferior al 0,14%, encontrándose dicha probabilidad ajustada al ciclo en todos los modelos de rating y scoring de acuerdo con lo establecido por el NACB.

Las principales iniciativas acometidas en este ámbito durante el ejercicio 2007 han sido las siguientes:

- Mantenimiento evolutivo de los modelos internos de rating y scoring para la medición y gestión del riesgo de crédito.
- Desarrollo de los sistemas de medición y control del capital.
- Implantación de un nuevo sistema integral de seguimiento del riesgo de crédito.
- Implementación del nuevo sistema de reporting orientado a la gestión y a la cobertura de los requerimientos del Pilar III del NACB.



Negocios y Actividades en 2007

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es la pérdida potencial provocada por los movimientos adversos en los precios de mercado.

El control de los límites de mercado corresponde a la Unidad de Análisis y Control de Riesgos, independiente de las áreas de mercado y cuyas principales funciones son la medición, control y seguimiento de los riesgos de mercado, la valoración de las diferentes posiciones tomadas y el cálculo diario de los resultados de gestión de las distintas carteras.

La estimación de las pérdidas potenciales se realiza a través de un modelo de valor en riesgo que constituye la principal herramienta de medición y control. El sistema de control de riesgos de mercado se completa con el establecimiento de niveles de alerta o stop-loss así como con pruebas de contraste y estimaciones de estrés cuantificando la pérdida máxima en el valor de una cartera.

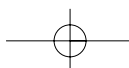
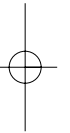
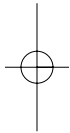
Riesgo de liquidez

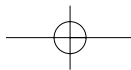
El riesgo de liquidez se asocia a la capacidad de la Entidad para atender puntualmente a los compromisos adquiridos y financiar su actividad inversora.

Por su naturaleza, el Banco Cooperativo Español, mantiene amplios niveles de liquidez.

El COAP es el órgano que tiene encomendado el control y la gestión del riesgo de liquidez global de balance. Las medidas utilizadas para su control son el gap de liquidez y el ratio de liquidez.

Dentro del capítulo "Documentación Legal" (Nota 34 de las cuentas anuales y en el informe de gestión) se recoge información detallada sobre los distintos riesgos y su situación al cierre del ejercicio 2007.





Informe Anual 2007



Informe Financiero del Grupo Banco Cooperativo Español



Informe Financiero del Grupo Banco Cooperativo Español



En este informe se analiza la evolución de la actividad y de los resultados del Grupo Banco Cooperativo Español en el ejercicio 2007. De acuerdo con la normativa aprobada por el Banco de España, las cuentas anuales consolidadas del Banco Cooperativo Español han sido elaboradas según lo dispuesto en la circular 4/2004 que ha adaptado el régimen contable de las entidades de crédito españolas a las Normas Internacionales de Información Financiera.

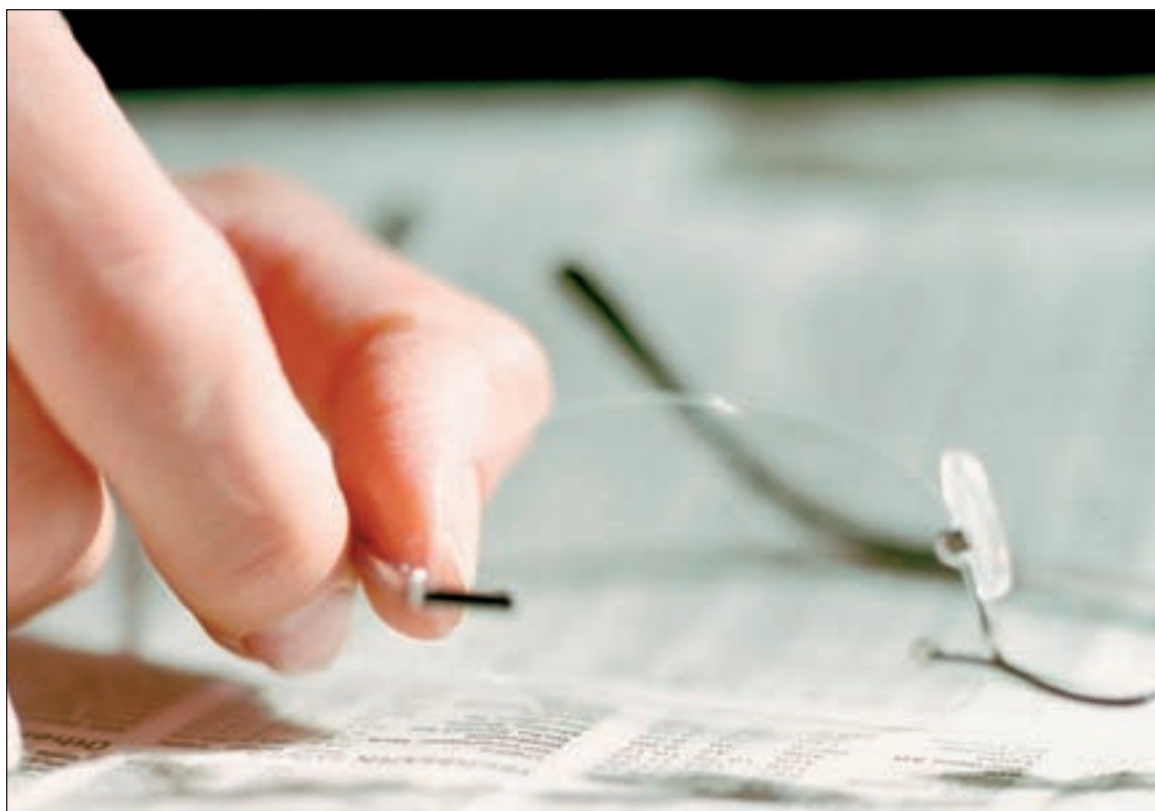
En el capítulo Documentación Legal de este informe se detallan los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración aplicados (Notas 1 a 4 de las cuentas anuales consolidadas).

BALANCE

La estructura del balance del Grupo Banco Cooperativo Español refleja claramente el tipo de actividad que desarrolla en su papel de central de servicios bancarios, por lo que, como en años anteriores, las rúbricas más importantes son las que recogen los saldos con "Otras entidades de crédito". Los activos totales, al 31 de diciembre de 2007, ascienden a 8.491 millones de euros, lo que representa un 6,4% menos que el año anterior. En el activo crecen "Caja y Depósitos en Bancos centrales" rúbrica que recoge, fundamentalmente, los depó-

sitos en el Banco de España como cobertura del coeficiente de reservas mínimas de las Cajas accionistas, si bien se trata de una posición puntual, los "Activos financieros disponibles para la venta" como consecuencia de la inversión en activos interbancarios a corto plazo y el "Crédito a la clientela" que registra un incremento del 14,1%. En el pasivo destaca la rúbrica "Débitos representados por valores negociables" que recoge el saldo de la primera emisión de bonos simples realizada por el Banco.

En cuanto a la estructura del balance, refleja lógicamente los incrementos comentados con anterioridad. En el activo, ganan peso las rúbricas anteriormente reseñadas "Caja y Bancos Centrales" junto con "Activos financieros disponibles para la venta" y disminuye sobre todo la ponderación de "Depósitos en entidades de crédito". En el pasivo los pesos se mantienen en cifras similares a las del ejercicio 2006 con la aparición ya comentada de los "Débitos representados por valores negociables". En resumen, podemos afirmar que el balance del Grupo Banco Cooperativo muestra un razonable equilibrio que garantiza un amplio margen de manobra de cara a las oportunidades de negocio que aparezcan en el futuro y a la capacidad de generar beneficios recurrentes prestando servicios de calidad a las Cajas Rurales accionistas.





Informe Financiero del Grupo Banco Cooperativo Español

GRUPO BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO

	2007	2006	Variación % 2007/2006	Estructura % 2007	2006
Caja y depósitos en Bancos Centrales	2.630.640	1.106.854	137,7	31,0	12,2
Cartera de Negociación	1.419.558	1.495.434	(5,1)	16,7	16,5
Activos financieros disponibles para la venta	999.620	91.489	992,6	11,8	1,0
Inversiones crediticias	3.363.075	6.260.826	(46,3)	39,6	69,0
*Depósitos en entidades de crédito	3.014.665	5.969.306	(49,5)	35,5	65,8
*Crédito a la clientela	284.169	249.054	14,1	3,3	2,7
*Otros	64.241	42.466	51,3	0,8	0,5
Participaciones	10.529	12.637	(16,7)	0,1	0,1
Activo material e intangible	18.630	18.030	3,3	0,2	0,2
Activos fiscales	1.922	2.876	(33,2)	0,0	0,0
Otros activos	47.418	85.164	(44,3)	0,6	0,9
TOTAL ACTIVO	8.491.392	9.073.310	(6,4)	100,0	100,0
Cartera de Negociación	330.105	315.151	4,7	3,9	3,5
Pasivos financieros a coste amortizado	7.922.428	8.537.893	(7,2)	93,3	94,1
*Depósitos de bancos centrales, entidades de crédito y entidades centrales de contrapartida	5.704.070	6.041.438	(5,6)	67,2	66,6
*Depósitos de la clientela	2.087.308	2.435.767	(14,3)	24,6	26,8
*Débitos representados por valores negociables	100.869			1,2	0,0
*Pasivos subordinados	10.675	10.654	0,2	0,1	0,1
*Otros	19.506	50.034	(61,0)	0,2	0,6
Provisiones	1.141	604	88,9	0,0	0,0
Pasivos fiscales	4.877	3.988	22,3	0,1	0,0
Otros pasivos	17.366	13.280	30,8	0,2	0,1
TOTAL PASIVO	8.275.917	8.870.916	(6,7)	97,5	97,8
Intereses minoritarios	335	214	56,5	0,0	0,0
Ajustes por valoración al patrimonio	1.188	4.324	(72,5)	0,0	0,0
Capital y Reservas	194.858	183.629	6,1	2,3	2,0
Resultado atribuido al grupo	19.094	14.227	34,2	0,2	0,2
TOTAL PATRIMONIO NETO	215.475	202.394	6,5	2,5	2,2
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	8.491.392	9.073.310	(6,4)	100,0	100,0

DEPOSITOS EN ENTIDADES DE CRÉDITO

Durante 2007, estas rúbricas del balance consolidado han experimentado variaciones significativas que demuestran la actividad desarrollada en el mercado interbancario, tanto en depósitos, en euros y otras divisas, como en la intermediación de activos monetarios. Los saldos depositados registraron un ligero descenso, 5,6% hasta situarse en 5.704,0 millones de euros. Las inversiones realizadas en otras entidades de crédito se situaron en 5.645,3 millones de euros con una disminución en el ejercicio del 20,2%, derivado, fundamentalmente del trasvase de saldos a "Activos financieros dis-

ponibles para la venta" como consecuencia de la inversión en activos negociables emitidos por entidades de crédito

Por epígrafes, destaca el crecimiento de los saldos depositados en "Caja y depósitos en bancos centrales" que obedecen a la centralización del coeficiente de reservas mínimas de las Cajas accionistas, si bien se trata de una posición puntual al cierre del ejercicio.

En el pasivo, disminuyen los saldos tanto de las "Cuentas a plazo" como los de "Otras cuentas" consecuencia, básicamente, de unos menores importes de los depósitos realizados por las Cajas accionistas.

Informe Financiero del Grupo Banco Cooperativo Español



GRUPO BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL. ENTIDADES DE CRÉDITO

	2007	2006	2007/2006 %
ACTIVO	5.645.305	7.076.160	(20,2)
Caja y depósitos en bancos centrales	2.630.640	1.106.854	137,7
Cuentas a plazo	2.505.972	4.496.462	(44,3)
Adquisición temporal de activos	436.530	1.429.915	(69,5)
Otras cuentas	53.065	25.207	110,5
Ajustes por valoración	19.098	17.722	7,8
PASIVO	5.704.070	6.041.438	(5,6)
Cuentas a plazo	2.764.898	3.063.910	(9,8)
Cesión temporal de activos	501.833	493.754	1,6
Otras cuentas	2.404.478	2.456.112	(2,1)
Ajustes por valoración	32.861	27.662	18,8

CRÉDITO A LA CLIENTELA

La inversión crediticia neta, al 31 de diciembre de 2007, se situó en 284,2 millones de euros, lo que supone un incremento del 14,1% sobre las cifras del año anterior. Por modalidades todas las rúbricas, a excepción de los "Arrendamientos Financieros" experimentan un comportamiento muy dinámico, con crecimientos entre los que destacan los registrados por los "Deudores con garantía real" crecen un 22,9% hasta situarse en 102,3 millones de euros y los "Otros deudores a plazo" que registraron un avance del 18,8% hasta situarse en 96,8 millones de euros. Por sectores, crece el crédito destinado a "otros sectores privados" un 14,0% y disminuye el crédito destinado a las Administraciones Públicas.

La cifra de "Activos Dudosos" se mantuvo en niveles muy reducidos alcanzando a final de ejercicio la cifra de 5

miles de euros por lo que el ratio de morosidad sobre la inversión crediticia siguió siendo prácticamente nulo a finales de 2007. Los fondos de insolvencias constituidos para la cobertura del riesgo de crédito ascendieron a 3,8 millones de euros y responden, básicamente, a la cobertura genérica que alcanza el límite máximo previsto en la normativa de Banco de España (1,25 alfa) al cierre de los ejercicios 2007 y 2006.

	2007	2006
Activos dudosos	5	0
Crédito a la clientela	287.147	252.349
Cobertura del riesgo de crédito	3.757	4.133
Tasa de cobertura (%)	N/a	N/a
Ratio de morosidad (%)	0	0

GRUPO BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL. CRÉDITO A LA CLIENTELA

	Importe	2007 %	Importe	2006 %	Variación %
Administraciones Públicas	8	0,0	424	0,2	(98,1)
Otros sectores privados	287.139	100,0	251.925	99,8	14,0
Crédito comercial	34.486	12,0	31.318	12,4	10,1
Deudores con garantía real	102.292	35,6	83.218	33,0	22,9
Otros deudores a plazo	96.804	33,7	81.483	32,3	18,8
Arrendamientos financieros	48.168	16,8	52.912	21,0	(9,0)
Deudores a la vista y varios	5.384	1,9	2.994	1,2	79,8
Créditos dudosos	5	0,0	0,0	0,0	
TOTAL	287.147	100,0	252.349	100,0	13,8
Correcciones de valor por deterioro de activos	(3.757)		(4.133)		(9,1)
Otros ajustes	779		838		(7,0)
CRÉDITO A LA CLIENTELA (Neto)	284.169		249.054		14,1



Informe Financiero del Grupo Banco Cooperativo Español

La distribución de la inversión crediticia por actividades económicas anterior se muestra en el siguiente cuadro:

	2007	2006
	%	%
Sector agrícola y ganadero	4,8	4,9
Sector Industrial	11,7	14,7
Sector de la construcción	11,0	13,1
Sector comercial, financiero y otros servicios	48,8	39,1
Préstamos a personas físicas	23,7	28,2
Total	100,0	100,0

Se reduce el peso de la financiación concedida a los sectores industrial, construcción y a las familias, incrementándose el peso del sector comercial, financiero y otros servicios, fundamentalmente.

CARTERA DE VALORES

Al 31 de diciembre de 2007 el saldo de las carteras de valores ascendía a 2.291,2 millones de euros con un crecimiento del 51,6% con relación al saldo de 2006. La "cartera de negociación" es la de mayor peso, ya que representa un 56,4% del total. Al final del ejercicio alcanzó un importe de 1.291,6 millones de euros, un 9,0% menos que en el ejercicio anterior. La cartera de "Activos financieros disponible" para la venta registró un incremento muy significativo multiplicando por más de 10 el importe correspondiente al cierre del ejercicio 2006, alcanzando un importe de 999,6 millones de euros. Dicho incremento se deriva, en buena parte, de la inversión en valores a corto plazo emitidos por otras entidades financieras, ya reseñado en otra parte de este informe. Por instrumentos, los valores representativos de deuda suponen un 98,3% del total de la cartera y el resto, es decir, un 1,7% otros instrumentos de capital.

GRUPO BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL. CARTERA DE VALORES

	2007	2006	Variación Importe	%
Cartera de negociación	1.291.622	1.419.558	(127.936)	(9,0)
Valores representativos de deuda	1.262.791	1.342.012	(79.221)	(5,9)
Otros instrumentos de capital	28.831	30.437	(1.606)	(5,3)
Activos financieros disponibles para la venta	999.620	91.489	908.131	992,6
Valores representativos de deuda	989.918	84.894	905.024	1.066,1
Otros instrumentos de capital	9.702	6.595	3.107	47,1
Total Carteras de valores	2.291.242	1.511.047	780.195	51,6

RECURSOS DE CLIENTES

El total de recursos gestionados por el Grupo ascendió al 31 de diciembre de 2007 a 5.978,0 millones de euros lo que supone

un incremento del 2,5% con respecto a la cifra del año 2006. Por lo que se refiere a los recursos de clientes en balance, alcanzaron la cifra de 2.087,8 millones de euros, un 14,3% menos que la cifra correspondiente a 2006. Por rúbricas, se

GRUPO BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL. RECURSOS DE CLIENTES

RECUROS DE CLIENTES	2007	2006	Variación Importe	%
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	2.087.308	2.435.767	(348.459)	(14,3)
DEPOSITOS DE LA CLIENTELA				
SECTOR PUBLICO	408.043	285.982	122.061	42,7
OTROS SECTORES RESIDENTES Y NO RESIDENTES	1.679.265	2.149.785	(470.520)	(21,9)
Cuentas corrientes	1.142.205	623.704	518.501	83,1
Cuentas de ahorro	1.252	1.349	(97)	(7,2)
Imposiciones a plazo	99.792	33.775	66.017	195,5
Cesión temporal de activos	430.286	1.486.530	(1.056.244)	(71,1)
Ajustes por valoración	5.730	4.427	1.303	29,4
OTROS RECURSOS DE CLIENTES	3.890.711	3.399.132	491.579	14,5
Fondos y sociedades de inversión	2.553.797	2.274.125	279.672	12,3
Carteras gestionadas	1.159.551	975.725	183.826	18,8
Otros	177.363	149.282	28.081	18,8
TOTAL RECURSOS DE CLIENTES	5.978.019	5.834.899	143.120	2,5

Informe Financiero del Grupo Banco Cooperativo Español



produce un fuerte incremento de los saldos depositados por el sector público, que crecieron un 42,7% hasta alcanzar 408,0 millones y de las cuentas corrientes que registraron un avance del 83,1% y un saldo a 31 de diciembre de 2007 de 1.142,2 millones de euros, mientras que las cesiones temporales disminuyeron un 71,1% hasta registrar un saldo de 430,2 millones al cierre de ejercicio 2007.

El detalle por plazos muestra una acentuada posición en el corto plazo que evidencia la preferencia de los depositantes por la situación de mayor liquidez.

	Miles de euros	%
A la vista	1.357.619	65,0
Hasta 1 mes	325.429	15,6
De 1 mes hasta 3 meses	308.133	14,8
De 3 meses hasta 1 año	95.924	4,6
De un año hasta 5 años	0	0,0
Mas de 5 años	203	0,0
Totales	2.087.308	100,0

La tasa media de coste de los recursos acreedores ha resultado el 3,46% en 2007, con un incremento de 0,94% con respecto a la de 2006, consecuencia lógica de la evolución de los tipos de interés en el ejercicio. El detalle del coste por tipo de depósito se muestra en el siguiente cuadro:

RECURSOS DE CLIENTES. COSTES DE LOS DEBITOS A CLIENTES

	2007	2006
Cuentas corrientes y de ahorro	3,08	2,09
Imposiciones a plazo	4,41	3,69
Cesiones temporales de activos	3,63	2,67
	3,46	2,52

En cuanto a los recursos fuera de balance en otro capítulo de este informe anual se detalla la evolución y rentabilidades alcanzadas en la gestión de estos recursos que en año 2007 mostraron un comportamiento muy positivo alcanzando una cifra final de 3.890,7 millones de euros, es decir un crecimiento del 14,5%.

RECURSOS PROPIOS

La base de capital, definida de acuerdo con la Ley 13/1992, asciende a 220,1 millones de euros. Según estos mismos criterios, la exigencia de recursos propios se sitúa en 118,9 millones de euros, lo que determina un superávit de 101,2 millones de euros, es decir, 85,1% más de los mínimos necesarios.

De esta cifra, la mayor parte corresponde al patrimonio neto en sentido estricto, es decir, capital más reservas y otros que tras la distribución de resultados se elevan a 205,1 millones de euros, lo que significa que los recursos propios básicos representan un 93,1% de la base de capital.

Los recursos propios de segunda categoría que están constituidos por financiaciones subordinadas computables y reservas de revalorización de activos, ascendían al 31 de diciembre de 2007, a 15,1 millones de euros y suponen un 6,9% de la base de capital.

En cuanto a los recursos exigibles, la cifra más importante corresponde al riesgo de contraparte, que con 94,0 millones de euros supone el 79,0% del total de los requerimientos de capital calculados de acuerdo con la normativa de Banco de España.

Todo ello determina un ratio de capital, del 14,8% y un TIER1 del 13,8%.

GRUPO BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL. RECURSOS PROPIOS

	2007	2006	Variación Importe	%
Capital	72.938	72.938	0	0,0
Reservas	133.885	117.667	16.218	13,8
Deducciones	(1.764)	(1.314)	(450)	34,2
RECURSOS PROPIOS BASICOS (Tier I)	205.059	189.291	15.768	8,3
Reservas de revalorización de activos	5.341	6.525	(1.184)	(18,1)
Financiaciones subordinadas	6.345	8.461	(2.116)	(25,0)
Otros	5.103	4.493	610	n/a
Deducciones	(1.695)	(3.198)	1.503	(47,0)
OTROS RECURSOS COMPUTABLES	15.094	16.281	(1.187)	(7,3)
BASE DE CAPITAL	220.153	205.572	14.581	7,1
RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES	118.908	120.325	(1.417)	(1,2)
Activos y riesgos contingentes	93.976	99.948	(5.972)	(6,0)
Riesgo de cambio	69	427	(358)	(83,8)
Cartera de negociación y otros	24.863	19.950	4.913	24,6
SUPERAVIT	101.245	85.247	15.998	18,8



Informe Financiero del Grupo Banco Cooperativo Español

PRODUCTOS DERIVADOS

El Banco Cooperativo Español, a través de su Área de Mercados, opera activamente en los mercados de productos derivados, tanto con objeto de realizar una labor de intermediación, ofreciendo dichos productos a su clientela, como con el fin de cubrir sus propias posiciones de riesgo. Al 31 de diciembre de 2007, el importe de productos derivados contabilizado en el Banco ascendía a 19.755,8 millones de euros, de ellos,

16.971,2 millones de euros correspondían a contratos sobre tipos de interés; 2.692,6 millones de euros a contratos sobre valores y el resto, es decir, 91,9 millones de euros correspondían a contratos sobre tipos de cambio.

En el cuadro adjunto puede observarse el desglose y la evolución en el año 2007 de la actividad del Banco en este tipo de productos en los que se ha mostrado especialmente activo con un crecimiento en el nomenclador de las operaciones del 26,8%

PRODUCTOS DERIVADOS

	2007	2006	Variación Importe	%
Compraventas de divisas no vencidas	91.947	69.589	22.358	32,1
Derivados sobre riesgos de tipo de interés	16.971.247	13.669.694	3.301.553	24,2
Derivados sobre riesgo de acciones	2.692.622	1.838.420	854.202	46,5
Totales	19.755.816	15.577.703	4.178.113	26,8

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

En 2007, el resultado atribuido al Grupo se situó en 19,1 millones de euros, lo cual supone un crecimiento del 34,2%. El análisis de la cuenta de resultados, en el ejercicio 2007, muestra un fuerte crecimiento de todos los márgenes, así el de intermediación se situó en 21,7 millones de euros, evolución que se analiza más adelante. El resto de componentes del margen ordinario también mostraron un comportamiento positivo, así las comisiones netas experimentaron un incremento del 29,5% hasta alcanzar los 15,6 millones de euros mientras

que beneficios por operaciones financieras aumentaron un 39,4% hasta situarse en 3,4 millones de euros, como consecuencia de la favorable evolución de los mercados. La aportación del resultado de las sociedades puestas en equivalencia, 5,5 millones supone un avance del 133,1% y situó el margen ordinario en 46,3 millones de euros, un 26,7% más que el de 2006. Los gastos de personal crecieron un 17,5% hasta alcanzar los 12,7 millones de euros, como consecuencia básicamente del refuerzo de la estructura necesaria para la prestación de servicios de calidad a las Cajas accionistas, mientras que los generales y las amortizaciones

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	2007		2006		Variación
	Importe	% ATM	Importe	% ATM	%
Margen de intermediación sin dividendos	20.730	0,26	18.170	0,25	14,1
Dividendos	987	0,01	1.454	0,02	(32,1)
Margen de intermediación total	21.717	0,27	19.624	0,27	10,7
Resultados por sociedades puestas en equivalencia	5.511	0,07	2.364	0,03	133,1
Comisiones netas	15.641	0,20	12.078	0,17	29,5
Beneficios por operaciones financieras	3.404	0,04	2.442	0,03	39,4
Margen Ordinario	46.273	0,58	36.508	0,50	26,7
Gastos de personal	12.720	0,16	10.821	0,15	17,5
Otros gastos generales de administración	8.615	0,11	6.885	0,09	25,1
Amortizaciones	1.111	0,01	965	0,01	15,1
Otros productos y cargas de explotación (neto)	3.035	0,04	3.125	0,04	(2,9)
Margen de explotación	26.862	0,34	20.962	0,29	28,1
Saneamiento de riesgos crediticios	1.189	0,01	640	0,01	85,8
Otras ganancias (neto)	(3)	(0,00)	(38)	(0,00)	(92,1)
Resultado antes de impuestos	25.670	0,32	20.284	0,28	26,6
Impuesto sobre beneficios	6.396	0,08	5.998	0,08	6,6
Resultado consolidado del ejercicio	19.274	0,24	14.286	0,20	34,9
Resultado atribuido a la minoría	180	0,00	59	0,00	205,1
Resultado atribuido al grupo	19.094	0,24	14.227	0,19	34,2

Informe Financiero del Grupo Banco Cooperativo Español



tuvieron un crecimiento del 25,1% y 15,1%, respectivamente con respecto a las cifras del ejercicio anterior. En el capítulo de "Otros productos" se registró un importe similar al del ejercicio 2006, 3,0 millones de euros. Ambos componentes sitúan el margen de explotación en 26,9 millones de euros, un 28,1% superior al registrado en 2006. Los saneamientos de las inversiones crediticias corresponden a las provisiones genéricas registradas de acuerdo con la normativa del Banco de España y alcanzaron la cifra de 1,2 millones de euros. Éstos junto con los resultados extraordinarios, determinan un resultado antes de impuestos de 25,7 millones de euros, un 26,6% mas que la cifra alcanzada en 2006. La carga fiscal soportada y el resultado atribuido a los accionistas minoritarios sitúan el resultado del Grupo en la cifra ya mencionada de 19,1 millones de euros.

MARGEN DE INTERMEDIACIÓN

El margen de intermediación se situó en 21,7 millones de euros (incremento del 10,7%). Excluidos los dividendos el margen de intermediación alcanzó una cifra de 20,7 millones de euros (un 14,1% mas que el registrado en 2006); el diferencial creció muy ligeramente con respecto al registrado el año anterior, (26 puntos básicos frente a 25 en 2006), aun-

que el análisis de los rendimientos y costes debe enmarcarse en el contexto general de la evolución de los tipos de interés durante el ejercicio 2007 que registró una evolución creciente a lo largo del año con un crecimiento en los tipos del corto plazo. Los dividendos se redujeron a 0,9 millones de euros, un 32,1% menos que los registrados en 2006.

MARGEN ORDINARIO

De acuerdo con el formato de cuenta pública, el margen ordinario añade al margen de intermediación, los resultados por sociedades puestas en equivalencia, las comisiones netas por servicios y los resultados por operaciones financieras. El primero de los componentes tuvo una muy positiva evolución, gracias al resultado obtenido por la sociedades Mercavalor y Espiga Capital Riesgo. Las comisiones netas registraron un incremento significativo, el 29,5% hasta situarse en 15,6 millones de euros, gracias, fundamentalmente al buen comportamiento de las áreas de gestión de activos, que se refleja en el incremento registrado por el epígrafe de "Servicio de valores" que crece un 31,2%. Por último, los resultados por operaciones financieras también registraron una evolución positiva, con un 39,4% de incremento y una cifra final de 3,4 millones de euros.

MARGEN DE INTERMEDICION

Resultados por sociedades puestas en equivalencia

Comisiones netas

*Riesgos de firma

*Servicios de cobros y pagos

*Servicio de valores

*Otras comisiones

Beneficio por operaciones financieras

*Cartera de negociación

*Activos financieros disponibles para la venta

*Inversiones crediticias

*Diferencias de cambio

2007	2006	%
21.717	19.624	10,7
5.511	2.364	133,1
15.641	12.078	29,5
439	321	36,8
1.675	2.060	(18,7)
17.276	13.164	31,2
(3.749)	(3.467)	8,1
3.404	2.442	39,4
2.732	1.415	93,1
31	180	(82,8)
143	160	(10,6)
498	687	(27,5)

MARGEN ORDINARIO

46.273	36.508	26,7
---------------	---------------	-------------

GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS

El total de gastos de explotación y otros, que incluye los de personal, los gastos generales, las amortizaciones y otros productos y gastos de explotación, ascendió a 19,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento respecto a 2006, del 24,9%. El análisis de los diferentes componentes muestra que los gastos de personal crecieron un 17,5%, imputable en buena parte al incremento de la plantilla necesario para la puesta en marcha de nuevos servicios y el reforzamiento de los ya existentes, que se incrementó en 18 personas en el ejercicio 2007. Los gastos generales crecieron un 25,1% hasta situarse en 8,6 mi-

llones de euros. Por lo que respecta a las amortizaciones, crecieron un 15,1%. Si se miden los gastos sobre el porcentaje que representan sobre los activos totales medios, el conjunto de gastos de explotación se mantienen en tasas muy moderadas (0,28% en 2007; 0,26% en 2006). Igualmente, el ratio de eficiencia que mide el porcentaje que suponen los gastos generales y otros sobre el margen ordinario se situó en el 41,9% mejorando ligeramente el alcanzado en 2006 y que se compara favorablemente con la media del sector.

El margen de explotación se situó en 26,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 28,1% en 2007.



Informe Financiero del Grupo Banco Cooperativo Español

	2007	2006	%
MARGEN ORDINARIO	46.273	36.508	26,7
Gastos de personal	12.720	10.821	17,5
*Sueldos y salarios	10.258	8.542	20,1
*Cargas sociales	1.807	1.719	5,1
*Otros gastos de personal	655	560	17,0
Gastos generales	8.615	6.885	25,1
*De inmuebles, instalaciones y material	797	662	20,4
*Informática	1.808	1.494	21,0
*Comunicaciones	1.273	982	29,6
*Informes técnicos	1.030	523	96,9
*Servicios administrativos subcontratados	970	937	3,5
*Contribuciones e impuestos	293	221	32,6
*Otros gastos	2.444	2.066	18,3
Amortizaciones	1.111	965	15,1
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION	22.446	18.671	20,2
Contribución al FGD	76	60	26,7
Otros productos de explotación (neto)	3.111	3.185	(2,3)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION Y OTROS	19.411	15.546	24,9
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	26.862	20.962	28,1

BENEFICIOS

En 2007, el Grupo Banco Cooperativo Español ha obtenido un Resultado antes de impuestos de 25,7 millones de euros (crecimiento de 26,6%). El gasto por impuesto sobre sociedades asciende a 6,4 millones de euros, lo que sitúa el beneficio atribuido al grupo, una vez descontada la participación de los minoritarios, en 19,1 millones de euros (crecimiento del 34,2%). La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) se situó en el 9,42%. Por último la rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) se situó en un 0,24%.

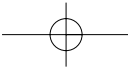
ENTIDADES CONSOLIDADAS

Además del Banco Cooperativo Español, S.A., se incluyen en los estados consolidados las cifras correspondientes a Gescooperativo S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Rural Inmobiliario, S.L., Rural Informática, S.A., BCE Formación, S.A., Espiga Capital Gestión, S.G.E.C.R. y Rural Renting, S.A.

Gescooperativo es la gestora de instituciones de inversión colectiva del Grupo y en 2007 obtuvo un beneficio neto de 2.314 miles de euros. Los estados financieros de Gescooperativo, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se muestran a continuación:

GESCOOPERATIVO. BALANCES DE SITUACION

	2007	2006
Tesorería	9.537	8.418
Cartera de Valores	13	13
Deudores	2.347	2.222
Otras cuentas	301	854
Total Activo	12.198	11.506
Capital Social	1.893	1.893
Reservas	4.734	3.569
Acreedores	1.734	1.675
Otras cuentas	1.523	2.305
Beneficio neto	2.314	2.065
Total Pasivo	12.198	11.506
INGRESOS	26.903	23.197
De gestión	26.627	23.033
Financieros	276	164
GASTOS	24.588	21.132
Comisiones de intermediación	21.917	18.850
Gastos de administración	1.561	1.164
Impuesto sobre sociedades	1.110	1.118
Beneficio neto	2.314	2.065



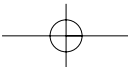
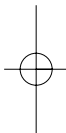
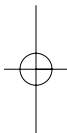
Informe Financiero del Grupo Banco Cooperativo Español

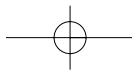


CAJAS ACCIONISTAS DEL BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL

El Grupo de Cajas Rurales accionistas del Banco ocupa un lugar relevante dentro del sistema financiero español, como ponen de relieve los siguientes datos:

Millones de euros	2007
Patrimonio neto	6.395
Depósitos de la clientela	65.364
Crédito a la clientela	70.292
Activo Total	82.955
Margen Ordinario	2.306
Margen de explotación	1.076
Beneficio neto	573
Oficinas	4.426
Empleados	17.126





Informe Anual 2007



Documentación Legal





PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS

Beneficio Neto	15.494.450,31
Distribución:	
A Dividendos	3.000.000,00
A Reservas	
Legal	1.549.445,03
Voluntaria	10.945.005,28

ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros que se incluyen en estas cuentas anuales están elaborados de acuerdo con la normativa del Banco de España.

La firma de auditoría externa KPMG Auditores, S.L. examina anualmente los estados financieros del Banco Cooperativo Español, S.A. y su Grupo Consolidado, con el objeto de certificar y emitir informe sobre los mismos.

APROBACIÓN POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración del Banco Cooperativo Español, en su sesión de 27 de febrero de 2008, ha aprobado las cuentas anuales, la propuesta de distribución del beneficio y el informe de gestión que se incluyen en este documento, correspondientes a 2007.



Documentación Legal

BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

JUNTA GENERAL ORDINARIA Y EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS

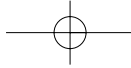
El Consejo de Administración de Banco Cooperativo Español S.A., en su sesión de 26 de marzo de 2008, ha acordado convocar a las Entidades Accionistas, el día 27 de mayo de 2008 a las 11,00 horas, en Madrid, calle Alcalá nº 15, Casino de Madrid, a la Junta General de Accionistas de la Sociedad, con carácter ordinario y extraordinario para que resuelva, en primera convocatoria, sobre el siguiente Orden del Día:

- Primero.- Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y la Memoria) y del Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2007 del Banco Cooperativo Español, Sociedad Anónima, y de su Grupo Consolidado, así como de la aplicación del resultado y de la Gestión del Consejo de Administración en el mismo período.
- Segundo.- Nombramiento o renovación de Auditores de Cuentas.
- Tercero.- Nombramiento de Consejeros.
- Cuarto.- Ruegos y Preguntas.
- Quinto.- Lectura y aprobación del Acta o designación de Interventores para ello.

A partir de la publicación del presente anuncio, los accionistas podrán examinar en el domicilio social y obtener, inmediata y gratuitamente, de la Sociedad, un ejemplar de los documentos que han de ser sometidos a examen y aprobación por la Junta, así como del informe de los Auditores, todo ello de conformidad con los artículos 112 y 212 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Madrid, a 27 de marzo de 2008

D. José Luis García Palacios
Presidente del Consejo de Administración

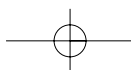
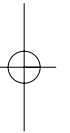


DATOS DE IDENTIFICACIÓN

El Banco Cooperativo Español, S.A., se constituyó por escritura pública de fecha 31 de julio de 1990, otorgada ante el Notario de Madrid, D. Francisco Lucas Fernández con el número 2656 de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 7 de septiembre del mismo año.

El Banco tiene su domicilio en Madrid, calle Virgen de los Peligros, 4 y 6, donde podrá consultarse la información pública sobre la sociedad. Los Estatutos Sociales pueden consultarse en el Registro Mercantil de Madrid y en la Asesoría Jurídica del Banco.

El Banco Cooperativo Español, S.A., es miembro del Fondo de Garantía de Depósitos.





Documentación Legal

BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A. BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (Antes de la Distribución del Beneficio) (en miles de euros)

ACTIVO	2007	2006
1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	2.630.639	1.106.853
2. CARTERA DE NEGOCIACIÓN	1.419.558	1.495.434
2.1. Depósitos en entidades de crédito	-	-
2.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
2.3. Crédito a la clientela	-	-
2.4. Valores representativos de deuda	1.262.791	1.342.012
2.5. Otros instrumentos de capital	28.831	30.437
2.6. Derivados de negociación	127.936	122.985
Pro-memoria: Prestados o en garantía	855.740	1.122.174
3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
3.1. Depósitos en entidades de crédito	-	-
3.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
3.3. Crédito a la clientela	-	-
3.4. Valores representativos de deuda	-	-
3.5. Otros instrumentos de capital	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	999.607	91.476
4.1. Valores representativos de deuda	989.918	84.894
4.2. Otros instrumentos de capital	9.689	6.582
Pro-memoria: Prestados o en garantía	411.629	61.823
5. INVERSIONES CREDITICIAS	3.366.165	6.264.904
5.1. Depósitos en entidades de crédito	3.014.577	5.969.210
5.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
5.3. Crédito a la clientela	286.464	252.292
5.4. Valores representativos de deuda	-	-
5.5. Otros activos financieros	65.124	43.402
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
6. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-
10. DERIVADOS DE COBERTURA	-	-
11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
11.1. Depósitos en entidades de crédito	-	-
11.2. Crédito a la clientela	-	-
11.3. Valores representativos de deuda	-	-
11.4. Instrumentos de capital	-	-
11.5. Activo material	-	-
11.6. Resto de activos	-	-
12. PARTICIPACIONES	19.216	19.216
12.1. Entidades asociadas	7.767	7.767
12.2. Entidades multigrupo	-	-
12.3. Entidades del grupo	11.449	11.449
13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-
15. ACTIVO MATERIAL	1.389	1.332
15.1. De uso propio	1.389	1.332
15.2. Inversiones inmobiliarias	-	-
15.3. Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	-	-
15.4. Afecto a la obra social	-	-
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero	-	-
16. ACTIVO INTANGIBLE	1.088	607
16.1. Fondo de comercio	-	-
16.2. Otro activo intangible	1.088	607
17. ACTIVOS FISCALES	1.868	1.880
17.1. Corrientes	958	891
17.2. Diferidos	910	989
18. PERIODIFICACIONES	2.528	3.498
19. OTROS ACTIVOS	43.843	80.795
TOTAL ACTIVO	8.485.901	9.065.995



BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Antes de la Distribución del Beneficio) (en miles de euros)

PASIVO	2007	2006
1. CARTERA DE NEGOCIACIÓN	330.105	315.151
1.1. Depósitos de entidades de crédito	201.028	192.773
1.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
1.3. Depósitos de la clientela	-	-
1.4. Débitos representados por valores negociables	-	-
1.5. Derivados de negociación	129.077	122.378
1.6. Posiciones cortas de valores	-	-
2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE		
CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
2.1. Depósitos de entidades de crédito	-	-
2.2. Depósitos de la clientela	-	-
2.3. Débitos representados por valores negociables	-	-
3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS		
EN PATRIMONIO NETO	-	-
3.1. Depósitos de entidades de crédito	-	-
3.2. Depósitos de la clientela	-	-
3.3. Débitos representados por valores negociables	-	-
4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	7.941.465	8.555.414
4.1. Depósitos de bancos centrales	61.596	71.302
4.2. Depósitos de entidades de crédito	5.630.550	5.958.248
4.3. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	10.254	10.254
4.4. Depósitos de la clientela	2.108.801	2.455.382
4.5. Débitos representados por valores negociables	100.869	-
4.6. Pasivos subordinados	10.675	10.654
4.7. Otros pasivos financieros	18.720	49.574
10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-
11. DERIVADOS DE COBERTURA	-	-
12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
12.1. Depósitos de la clientela	-	-
12.2. Resto de pasivos	-	-
14. PROVISIONES	1.141	604
14.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-
14.2. Provisiones para impuestos	-	-
14.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	1.141	604
14.4. Otras provisiones	-	-
15. PASIVOS FISCALES	1.321	1.249
15.1. Corrientes	862	838
15.2. Diferidos	459	411
16. PERIODIFICACIONES	10.499	9.150
17. OTROS PASIVOS	6.231	1.988
17.1. Fondo obra social	-	-
17.2. Resto	6.231	1.988
18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	-	-
TOTAL PASIVO	8.290.762	8.883.556



Documentación Legal

BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A. BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (Antes de la Distribución del Beneficio) (en miles de euros)

PATRIMONIO NETO	2007	2006
2. AJUSTES POR VALORACIÓN	964	759
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	964	759
2.2. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
2.3. Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
2.4. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
2.5. Diferencias de cambio	-	-
2.6. Activos no corrientes en venta	-	-
3. FONDOS PROPIOS	194.175	181.680
3.1. Capital o fondo de dotación	72.938	72.938
3.1.1. Emitido	72.938	72.938
3.1.2. Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	-
3.2. Prima de emisión	49.008	49.008
3.3. Reservas	56.735	47.513
3.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas	56.735	47.513
3.3.2. Remanente	-	-
3.4. Otros instrumentos de capital	-	-
3.4.1. De instrumentos financieros compuestos	-	-
3.4.2. Resto	-	-
3.5. Menos: Valores propios	-	-
3.6. Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)	-	-
3.6.1. Cuotas participativas	-	-
3.6.2. Fondo de reservas de cotapartícipes	-	-
3.6.3. Fondo de estabilización	-	-
3.7. Resultado del ejercicio	15.494	12.221
3.8. Menos: Dividendos y retribuciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	195.139	182.439
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	8.485.901	9.065.995
PRO-MEMORIA		
1. RIESGOS CONTINGENTES	95.229	67.568
1.1. Garantías financieras	95.229	67.568
1.2. Activos afectos a otras obligaciones de terceros	-	-
1.3. Otros riesgos contingentes	-	-
2. COMPROMISOS CONTINGENTES	141.690	214.660
2.1. Disponibles por terceros	131.702	130.130
2.2. Otros compromisos	9.988	84.530



BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(en miles de euros)

	2007	2006
1. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	297.866	202.893
2. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	277.936	185.298
2.1. Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
2.2. Otros	277.936	185.298
3. RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	6.582	5.076
3.1. Participaciones en entidades asociadas	4.252	2.339
3.2. Participaciones en entidades multigrupo	-	-
3.3. Participaciones en entidades del grupo	1.343	1.283
3.4. Otros instrumentos de capital	987	1.454
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	26.512	22.671
5. COMISIONES PERCIBIDAS	17.325	15.682
6. COMISIONES PAGADAS	8.681	9.273
8. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	2.906	1.762
8.1. Cartera de negociación	2.732	1.415
8.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
8.3. Activos financieros disponibles para la venta	31	187
8.4. Inversiones crediticias	143	160
8.5. Otros	-	-
9. DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	498	687
B) MARGEN ORDINARIO	38.560	31.529
12. OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.029	1.509
13. GASTOS DE PERSONAL	10.925	9.123
14. OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	6.593	5.603
15. AMORTIZACIÓN	779	622
15.1. Activo material	314	311
15.2. Activo intangible	465	311
16. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	76	60
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	21.216	17.630
17. PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	645	363
17.1. Activos financieros disponibles para la venta	512	-
17.2. Inversiones crediticias	133	363
17.3. Cartera de inversión a vencimiento	-	-
17.4. Activos no corrientes en venta	-	-
17.5. Participaciones	-	-
17.6. Activo material	-	-
17.7. Fondo de comercio	-	-
17.8. Otro activo intangible	-	-
17.9. Resto de activos	-	-
18. DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	537	271
21. OTRAS GANANCIAS	7	1
21.1. Ganancias por venta de activo material	-	-
21.2. Ganancias por venta de participaciones	-	-
21.3. Otros conceptos	7	1
22. OTRAS PÉRDIDAS	16	52
22.1. Pérdidas por venta de activo material	-	-
22.2. Pérdidas por venta de participaciones	-	-
22.3. Otros conceptos	16	52
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	20.025	16.945
23. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	4.531	4.724
24. DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES	-	-
E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	15.494	12.221
25. RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-
F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	15.494	12.221

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO FINANCIERO
BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007
E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007,
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE**



KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Banco Cooperativo Español, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banco Cooperativo Español, S.A. (el Banco) 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 flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. 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.

Durante el ejercicio 2007, el Banco ha emitido títulos admitidos a negociación en un mercado oficial, por lo que de acuerdo con la normativa vigente las cuentas anuales consolidadas del Grupo han sido formuladas por los Administradores del Banco, por primera vez, según lo establecido por las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE), tomando en consideración la Circular 4/2004 de Banco de España. Los Administradores del Banco estiman que no existen diferencias entre los criterios aplicados para la preparación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2007, y aquellos que fueron aplicados en las cuentas anuales de 2006. Por ello, el patrimonio consolidado, la situación financiera consolidada, los resultados consolidados, los flujos de efectivo consolidados y los cambios en el patrimonio neto consolidado, correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2006, no han sufrido variación respecto a las cifras contenidas en las cuentas anuales consolidadas a dicha fecha, y por tanto no se incluye conciliación alguna. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 12 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Banco Cooperativo Español, S.A. 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 la preparación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 a efectos comparativos.

El informe de gestión consolidado del ejercicio 2007 adjunto, contiene las explicaciones que los Administradores del Banco 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 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 Banco Cooperativo Español, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.

Pedro González Millán

Pedro González Millán

24 de marzo de 2008



Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2008 N° 01/08/02113

COPIA GRATUITA

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

KPMG Auditores, S.L., sociedad limitada española y firma miembro de la red KPMG de firmas miembro independientes afiliadas a KPMG International, sociedad suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 50702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 90, Sec. 8, H. M-188.007, Inscrp. 9.º
N.I.F. B-78510153

BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria legal ajustada a la Ley de Sociedades Anónimas
y Código de Comercio

Cuentas anuales consolidadas formuladas
por el Consejo de Administración de **Banco Cooperativo Español, S.A.**
en su reunión del día 27 de febrero de 2008



Cuentas Anuales Consolidadas

Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1 a 4)

(en miles de euros)

Activo	Nota	2007	2006
1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	5	2.630.640	1.106.854
2. CARTERA DE NEGOCIACIÓN	6	1.419.558	1.495.434
2.1. Depósitos en entidades de crédito		-	-
2.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
2.3. Crédito a la clientela		-	-
2.4. Valores representativos de deuda		1.262.791	1.342.012
2.5. Otros instrumentos de capital		28.831	30.437
2.6. Derivados de negociación		127.936	122.985
Pro-memoria: Prestados o en garantía		855.740	1.122.174
3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
3.1. Depósitos en entidades de crédito		-	-
3.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
3.3. Crédito a la clientela		-	-
3.4. Valores representativos de deuda		-	-
3.5. Otros instrumentos de capital		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	7	999.620	91.489
4.1. Valores representativos de deuda		989.918	84.894
4.2. Otros instrumentos de capital		9.702	6.595
Pro-memoria: Prestados o en garantía		411.629	61.823
5. INVERSIONES CREDITICIAS	8	3.363.075	6.260.826
5.1. Depósitos en entidades de crédito		3.014.665	5.969.306
5.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
5.3. Crédito a la clientela		284.169	249.054
5.4. Valores representativos de deuda		-	-
5.5. Otros activos financieros		64.241	42.466
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
6. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS		-	-
10. DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
11.1. Depósitos en entidades de crédito		-	-
11.2. Crédito a la clientela		-	-
11.3. Valores representativos de deuda		-	-
11.4. Instrumentos de capital		-	-
11.5. Activo material		-	-
11.6. Resto de activos		-	-
12. PARTICIPACIONES	9	10.529	12.637
12.1. Entidades asociadas		10.529	12.637
12.2. Entidades multigrupo		-	-
13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-
14. ACTIVOS POR REASEGUROS		-	-
15. ACTIVO MATERIAL	10	17.492	17.342
15.1. De uso propio		17.492	17.342
15.2. Inversiones inmobiliarias		-	-
15.3. Otros activos cedidos en arrendamiento operativo		-	-
15.4. Afecto a la Obra social		-	-
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero		-	-
16. ACTIVO INTANGIBLE	11	1.138	688
16.1. Fondo de comercio		-	-
16.2. Otro activo intangible		1.138	688
17. ACTIVOS FISCALES	18	1.922	2.876
17.1. Corrientes		1.012	1.887
17.2. Diferidos		910	989
18. PERIODIFICACIONES		3.562	4.355
19. OTROS ACTIVOS	13	43.856	80.809
19.1. Existencias		13	14
19.2 Resto		43.843	80.795
TOTAL ACTIVO		8.491.392	9.073.310

Las notas 1 a 34 adjuntas forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007

Cuentas Anuales Consolidadas



Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1 a 4)

(en miles de euros)

Pasivo	Nota	2007	2006
1. CARTERA DE NEGOCIACIÓN	6	330.105	315.151
1.1. Depósitos de entidades de crédito		201.028	192.773
1.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
1.3. Depósitos de la clientela		-	-
1.4. Débitos representados por valores negociables		-	-
1.5. Derivados de negociación		129.077	122.378
1.6. Posiciones cortas de valores		-	-
2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
2.1. Depósitos de entidades de crédito		-	-
2.2. Depósitos de la clientela		-	-
2.3. Débitos representados por valores negociables		-	-
3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO		-	-
3.1. Depósitos de entidades de crédito		-	-
3.2. Depósitos de la clientela		-	-
3.3. Débitos representados por valores negociables		-	-
4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	12	7.922.428	8.537.893
4.1. Depósitos de bancos centrales		61.596	71.302
4.2. Depósitos de entidades de crédito		5.632.220	5.959.882
4.3. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		10.254	10.254
4.4. Depósitos de la clientela		2.087.308	2.435.767
4.5. Débitos representados por valores negociables		100.869	-
4.6. Pasivos subordinados		10.675	10.654
4.7. Otros pasivos financieros		19.506	50.034
10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS		-	-
11. DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
12.1. Depósitos de bancos centrales		-	-
12.2. Depósitos de entidades de crédito		-	-
12.3. Depósitos de la clientela		-	-
12.4. Débitos representados por valores negociables		-	-
12.5. Resto de pasivos		-	-
13. PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS		-	-
14. PROVISIONES	14	1.141	604
14.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
14.2. Provisiones para impuestos		-	-
14.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes		1.141	604
14.4. Otras provisiones		-	-
15. PASIVOS FISCALES	18	4.877	3.988
15.1. Corrientes		2.610	1.764
15.2. Diferidos		2.267	2.224
16. PERIODIFICACIONES		11.135	11.292
17. OTROS PASIVOS	13	6.231	1.988
17.1. Fondo Obra social		-	-
17.2. Resto		6.231	1.988
18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO		-	-
TOTAL PASIVO		8.275.917	8.870.916
PATRIMONIO NETO			
1. INTERESES MINORITARIOS		335	214
2. AJUSTES POR VALORACIÓN	15	1.188	4.324
2.1. Activos financieros disponibles para la venta		1.188	4.324
2.2. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	-
2.3. Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
2.4. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
2.5. Diferencias de cambio		-	-
2.6. Activos no corrientes en venta		-	-
3. FONDOS PROPIOS		213.952	197.856
3.1. Capital o fondo de dotación	16	72.938	72.938
3.1.1. Emitido		72.938	72.938
3.1.2. Pendiente de desembolso no exigido (-)		-	-
3.2. Prima de emisión		49.008	49.008
3.3. Reservas	17	72.912	61.683
3.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas		71.956	60.744
3.3.2. Remanente		-	-
3.3.3. Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de participación		956	939
3.3.3.1. Entidades asociadas		956	939
3.3.3.2. Entidades multigrupo		-	-
3.4. Otros instrumentos de capital		-	-
3.4.1. De instrumentos financieros compuestos		-	-
3.4.2. Resto		-	-
3.5. Menos: Valores propios		-	-
3.6. Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)		-	-
3.6.1. Cuotas participativas		-	-
3.6.2. Fondo de reservas de cotapartícipes		-	-
3.6.3. Fondo de estabilización		-	-
3.7. Resultado atribuido al grupo	17	19.094	14.227
3.8. Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		215.475	202.394
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		8.491.392	9.073.310
PRO-MEMORIA			
1. RIESGOS CONTINGENTES	19	95.150	67.561
1.1. Garantías financieras		95.150	67.561
1.2. Activos afectos a otras obligaciones de terceros		-	-
1.3. Otros riesgos contingentes		-	-
2. COMPROMISOS CONTINGENTES	19	138.017	212.529
2.1. Disponibles por terceros		128.029	127.999
2.2. Otros compromisos		9.988	84.530

Las notas 1 a 34 adjuntas forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007



Cuentas Anuales Consolidadas

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1 a 4) (en miles de euros)

	Nota	2007	2006
1. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	22	298.007	203.030
2. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	23	277.277	184.860
2.1. Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero		-	-
2.2. Otros		277.277	184.860
3. RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	24	987	1.454
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN		21.717	19.624
4. RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	25	5.511	2.364
4.1. Entidades asociadas		5.511	2.364
4.2. Entidades multigrupo		-	-
5. COMISIONES PERCIBIDAS	26	45.354	39.584
6. COMISIONES PAGADAS	27	29.713	27.506
7. ACTIVIDAD DE SEGUROS			
7.1. Primas de seguros y reaseguros cobradas		-	-
7.2. Primas de reaseguros pagadas		-	-
7.3. Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros		-	-
7.4. Ingresos por reaseguros		-	-
7.5. Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros		-	-
7.6. Ingresos financieros		-	-
7.7. Gastos financieros		-	-
8. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	28	2.906	1.755
8.1. Cartera de negociación		2.732	1.415
8.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
8.3. Activos financieros disponibles para la venta		31	180
8.4. Inversiones crediticias		143	160
8.5. Otros		-	-
9. DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	28	498	687
B) MARGEN ORDINARIO		46.273	36.508
10. VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS			
11. COSTE DE VENTAS		-	-
12. OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		3.111	3.185
13. GASTOS DE PERSONAL	29	12.720	10.821
14. OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	30	8.615	6.885
15. AMORTIZACIÓN		1.111	965
15.1. Activo material	10	601	582
15.2. Activo intangible	11	510	383
16. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	1-h	76	60
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN		26.862	20.962
17. PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)		652	369
17.1. Activos financieros disponibles para la venta		512	-
17.2. Inversiones crediticias	8	140	369
17.3. Cartera de inversión a vencimiento		-	-
17.4. Activos no corrientes en venta		-	-
17.5. Participaciones		-	-
17.6. Activo material		-	-
17.7. Fondo de comercio		-	-
17.8. Otro activo intangible		-	-
17.9. Resto de activos		-	-
18. DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	14	537	271
19. INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS		-	-
20. GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS		-	-
21. OTRAS GANANCIAS		41	48
21.1. Ganancias por venta de activo material		-	30
21.2. Ganancias por venta de participaciones		-	-
21.3. Otros conceptos		41	18
22. OTRAS PÉRDIDAS		44	86
22.1. Pérdidas por venta de activo material		5	14
22.2. Pérdidas por venta de participaciones		-	-
22.3. Otros conceptos		39	72
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		25.670	20.284
23. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	18	6.396	5.998
24. DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES		-	-
E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA		19.274	14.286
25. RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)		-	-
F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		19.274	14.286
26. RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	17	180	59
G) RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	17	19.094	14.227

Las notas 1 a 34 adjuntas forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007



Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1 a 4) (en miles de euros)

	Nota	2007	2006
1. INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		(3.136)	1.129
1.1. Activos financieros disponibles para la venta	15	(3.136)	1.129
1.1.1. Ganancias/Pérdidas por valoración		323	881
1.1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		(3.411)	(221)
1.1.3. Impuesto sobre beneficios		(48)	469
1.1.4. Reclasificaciones		-	-
1.2. Otros pasivos financieros a valor razonable		-	-
1.2.1. Ganancias/Pérdidas por valoración		-	-
1.2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
1.2.3. Impuesto sobre beneficios		-	-
1.2.4. Reclasificaciones		-	-
1.3. Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
1.3.1. Ganancias/Pérdidas por valoración		-	-
1.3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
1.3.3. Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas		-	-
1.3.4. Impuesto sobre beneficios		-	-
1.3.5. Reclasificaciones		-	-
1.4. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
1.4.1. Ganancias/Pérdidas por valoración		-	-
1.4.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
1.4.3. Impuesto sobre beneficios		-	-
1.4.4. Reclasificaciones		-	-
1.5. Diferencias de cambio		-	-
1.5.1. Ganancias/Pérdidas por conversión		-	-
1.5.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
1.5.3. Impuesto sobre beneficios		-	-
1.5.4. Reclasificaciones		-	-
1.6. Activos no corrientes en venta		-	-
1.6.1. Ganancias por valoración		-	-
1.6.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
1.6.3. Impuesto sobre beneficios		-	-
1.6.4. Reclasificaciones		-	-
2. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		19.274	14.286
2.1. Resultado consolidado publicado		19.274	14.286
2.2. Ajustes por cambio de criterio contable		-	-
2.3. Ajustes por errores		-	-
3. INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO		16.138	15.415
3.1. Entidad dominante		15.958	15.356
3.2. Intereses minoritarios		180	59
PRO-MEMORIA: AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A PERIODOS ANTERIORES		-	-
Por cambios en criterios contables		-	-
• Fondos propios		-	-
• Ajustes por valoración		-	-
• Intereses minoritarios		-	-
Por errores		-	-
• Fondos propios		-	-
• Ajustes por valoración		-	-
• Intereses minoritarios		-	-
Total		-	-

Las notas 1 a 34 adjuntas forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007



Cuentas Anuales Consolidadas

Estados de Flujos de Efectivo consolidados para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1 a 4) (en miles de euros)

	2007	2006
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado consolidado del ejercicio	19.274	14.286
Ajustes al resultado:	3.189	5.223
-Amortización de activos materiales (+)	601	628
-Amortización de activos intangibles (+)	509	337
-Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	652	369
-Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros (+/-)	-	-
-Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	537	271
-Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	5	(16)
-Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	-	-
-Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos) (+/-)	5.511	2.364
-Impuestos (+/-)	6.396	5.998
-Otras partidas no monetarias (+/-)	-	-
Resultado ajustado	22.463	19.509
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	(2.061.708)	568.738
-Cartera de negociación	(75.876)	91.792
-Depósitos en entidades de crédito	-	-
-Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
-Crédito a la clientela	-	-
-Valores representativos de deuda	(79.221)	78.786
-Otros instrumentos de capital	(1.606)	8.121
-Derivados de negociación	4.951	4.885
-Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
-Depósitos en entidades de crédito	-	-
-Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
-Crédito a la clientela	-	-
-Valores representativos de deuda	-	-
-Otros instrumentos de capital	-	-
-Activos financieros disponibles para la venta	911.267	(20)
-Valores representativos de deuda	905.265	(503)
-Otros instrumentos de capital	6.002	483
-Inversiones crediticias	(2.897.099)	476.966
-Depósitos en entidades de crédito	(2.954.641)	712.987
-Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	(50.140)
-Crédito a la clientela	35.767	(6.405)
-Valores representativos de deuda	-	-
-Otros activos financieros	21.775	(179.476)
-Otros activos de explotación	-	-
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	(600.532)	1.268.351
-Cartera de negociación	17.392	(29.719)
-Depósitos de entidades de crédito	10.693	(32.860)
-Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
-Depósitos de la clientela	-	-
-Débitos representados por valores negociables	-	-
-Derivados de negociación	6.699	3.141
-Posiciones cortas de valores	-	-
-Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
-Depósitos de entidades de crédito	-	-
-Depósitos de la clientela	-	-
-Débitos representados por valores negociables	-	-
-Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
-Depósitos de entidades de crédito	-	-
-Depósitos de la clientela	-	-
-Débitos representados por valores negociables	-	-
-Pasivos financieros a coste amortizado	(617.924)	1.298.070
-Depósitos de bancos centrales	(9.706)	(168.393)
-Depósitos de entidades de crédito	(330.100)	755.666
-Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
-Depósitos de la clientela	(348.459)	680.334
-Débitos representados por valores negociables	100.869	-
-Otros pasivos financieros	(30.528)	30.463
-Otros pasivos de explotación	-	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	1.483.639	719.122

Cuentas Anuales Consolidadas


Estados de Flujos de Efectivo consolidado para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1 a 4) (en miles de euros)

	2007	2006
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-)	(1.710)	(30.992)
-Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	627
-Activos materiales	751	253
-Activos intangibles	959	452
-Cartera de inversión a vencimiento	-	-
-Otros activos financieros	-	-
-Otros activos	-	29.660
Desinversiones (+)	46.320	-
-Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	7.619	-
-Activos materiales	-	-
-Activos intangibles	-	-
-Cartera de inversión a vencimiento	-	-
-Otros activos financieros	-	-
-Otros activos	38.701	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	44.610	(30.992)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación (+/-)	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	-	-
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	-	-
Emisión/Amortización cuotas participativas (+/-)	-	-
Emisión/Amortización otros instrumentos de capital (+/-)	-	-
Emisión/Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)	-	-
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	21	25
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	-	-
Aumento/Disminución de los intereses minoritarios (+/-)	121	11
Dividendos/Intereses pagados (-)	3.058	3.048
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	(1.547)	(5.125)
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	(4.463)	(8.137)
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)	-	-
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	1.523.786	679.993
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.106.854	426.861
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.630.640	1.106.854



Cuentas Anuales Consolidadas

1. Introducción, bases de presentación, principios de consolidación y otra información

a) Introducción

Banco Cooperativo Español, S.A. (en adelante el Banco o la Entidad) es una entidad de derecho privado y está sujeto a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España.

Se constituyó el 31 de julio de 1990. Su accionariado lo componen setenta y cuatro cooperativas de crédito españolas y una entidad de crédito alemana. Para el desarrollo de su actividad dispone de dos oficinas situadas en Madrid.

El Banco está integrado en el Fondo de Garantía de Depósitos (creado por el Real Decreto Ley 18/1982, de 24 de septiembre). Asimismo, se encuentra inscrito en el Registro Especial de Bancos y Banqueros con el número 0198.

La Entidad es la sociedad dominante de un grupo de entidades financieras, cuya actividad controla directa o indirectamente, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con él, el Grupo Banco Cooperativo (en adelante el Grupo).

El Banco representa, después de homogeneización contable, ajustes y eliminaciones de consolidación el 99,94% y el 99,93% del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente. Consecuentemente, el Banco está obligado a elaborar, además de sus propias cuentas anuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Los balances de situación de Banco Cooperativo Español S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y las cuentas de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas se presentan en el Anexo I.

b) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas del Banco y sus sociedades dependientes se han preparado siguiendo lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE), tomando en consideración la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, de Banco de España.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo han sido formuladas por el Consejo de Administración del Banco, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, generados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Dichas cuentas anuales se han preparado a partir de los registros individuales de la Entidad y de cada una de las sociedades dependientes que, junto con la Entidad, componen el Grupo. Las cuentas anuales consolidadas incluyen determinados ajustes y reclasificaciones para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades componentes del Grupo, con los seguidos por la Entidad. El Consejo de Administración estima que las cuentas anuales consolidadas, las del Banco y las de las sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 2007 serán aprobadas por las respectivas Juntas Generales de Accionistas sin variaciones significativas.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2006 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2007.

c) Principios contables y normas de valoración

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados descritos en la nota "Principios y Políticas Contables y Criterios de Valoración Aplicados". No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar.

d) Juicios y estimaciones utilizados

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007 se han utilizado estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo, ratificadas posteriormente por sus administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos o compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Nota 8).
- Las hipótesis utilizadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por las retribuciones post-empleo (Nota 2).
- La vida útil de los activos tangibles e intangibles (Nota 2).



- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (Nota 9).
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados organizados (Notas 6 y 7).
- Estimaciones por el cálculo de otras provisiones (Nota 14).
- Cálculo del impuesto sobre beneficios y activos y pasivos fiscales diferidos (Nota 18).

e) Principios de Consolidación

Los criterios utilizados en la consolidación se corresponden con los establecidos por las NIIF-UE:

I. Entidades dependientes

Se consideran entidades dependientes aquéllas sobre las que el Banco tiene capacidad para ejercer control en la gestión, capacidad que se manifiesta, general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirectamente, de al menos el 50% de los derechos políticos de las entidades participadas o aún, siendo inferior o nulo ese porcentaje, si por ejemplo, existen acuerdos con accionistas de las mismas que otorgan al Banco dicho control. Se entiende por control, el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las del Banco por el método de "integración global". Consecuentemente todos los saldos y transacciones significativas efectuadas entre las sociedades consolidadas y entre estas sociedades y el Banco se eliminan en el proceso de consolidación.

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, sus activos, pasivos y compromisos contingentes se registran a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Las diferencias positivas entre el coste de adquisición y los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como un fondo de comercio. Las diferencias negativas se imputan a resultados en la fecha de adquisición.

Adicionalmente, la participación de terceros en el patrimonio del Grupo, se presenta en el capítulo "Intereses Minoritarios" del balance de situación consolidado. Su participación en los resultados del ejercicio se presenta en el capítulo "Resultado Atribuido a la Minoría" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La consolidación de los resultados generados por las entidades cuyo control se ha adquirido en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio.

II. Participaciones en negocios conjuntos

Se consideran "negocios conjuntos" aquellas participaciones que, no siendo entidades dependientes, están controladas conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí. Ello se evidencia mediante acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades ("participes") emprenden una actividad económica que se somete a control conjunto para compartir el poder dirigir las políticas financieras y de explotación de una entidad, u otra actividad económica con el fin de beneficiarse de sus operaciones de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los participes.

Los estados financieros de aquellas sociedades participadas clasificadas como negocios conjuntos se consolidan con los del Banco por aplicación del método de integración proporcional, de tal forma que la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar, sólo, en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas entidades.

III. Entidades Asociadas

Son entidades sobre las que el Banco tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, aunque no control o control conjunto. Habitualmente esta capacidad se manifiesta, general aunque no únicamente, en una participación igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

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

En el Anexo II se muestra información relevante sobre las entidades dependientes y en el Anexo III sobre las sociedades asociadas.



Cuentas Anuales Consolidadas

f) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y 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 consolidada además de las cifras del ejercicio 2007 las correspondientes al ejercicio anterior.

Durante el ejercicio 2007, el Banco ha emitido títulos admitidos a negociación en un mercado oficial, por lo que de acuerdo con la normativa vigente las cuentas anuales consolidadas del Grupo han sido formuladas por los Administradores, por primera vez, según lo establecido por las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE), tomando en consideración la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, de Banco de España. Los Administradores estiman que no existen diferencias entre los criterios aplicados para la preparación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2007, y aquellos que fueron aplicados en las cuentas anuales de 2006. Por ello, el patrimonio consolidado, la situación financiera consolidada, los resultados consolidados, los flujos de efectivo consolidados y los cambios en el patrimonio neto consolidado, correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2006, no han sufrido variación respecto a las cifras contenidas en las cuentas anuales consolidadas a dicha fecha, y por tanto no se incluye conciliación alguna.

g) Recursos propios

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los recursos propios computables del Grupo excedían de los mínimos requeridos por la normativa al efecto en vigor.

h) Fondo de Garantía de Depósitos

La Entidad está integrada en el Fondo de Garantía de Depósitos. En el ejercicio 2007, el gasto incurrido por las contribuciones realizadas a este organismo ascendió a 76 miles de euros (60 miles de euros en 2006), aproximadamente, que se ha registrado en el capítulo "Otras Cargas de Explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

i) Impacto medioambiental

Dada la actividad a la que se dedica la Entidad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales consolidadas respecto a información de cuestiones medioambientales.

j) Hechos posteriores

Con independencia de lo comentado en esta memoria consolidada, entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de formulación por parte del Consejo de Administración de la Entidad de sus cuentas anuales consolidadas, no ha ocurrido ningún acontecimiento significativo que deba ser incluido en las cuentas anuales consolidadas adjuntas para que éstas muestren adecuadamente la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados del Grupo.

2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

En la preparación de estas cuentas anuales consolidadas se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros

I. Definiciones

Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.



Un "instrumento de capital" es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite, una vez deducidos todos sus pasivos.

Un "derivado financiero" es un instrumento financiero cuyo valor varía como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado) cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

Los "instrumentos financieros híbridos" son contratos que incluyen simultáneamente un contrato principal diferente de un derivado junto con un derivado financiero denominado derivado implícito que no es individualmente transferible y que tiene el efecto de que algunos de los flujos de efectivo del contrato híbrido varían de la misma manera que lo haría el derivado implícito considerado aisladamente.

Los "instrumentos financieros compuestos" son contratos que para su emisor crean simultáneamente un pasivo financiero y un instrumento de capital propio (como por ejemplo, las obligaciones convertibles que otorgan a su tenedor el derecho a convertirlas en instrumentos de capital de la entidad emisora).

Las operaciones señaladas a continuación no se tratan, a efectos contables, como instrumentos financieros:

- Las participaciones en entidades asociadas (véase Nota 9).
- Los derechos y obligaciones surgidos como consecuencia de planes de prestaciones para los empleados (véase el apartado m) de esta misma Nota.
- Los derechos y obligaciones con origen en contratos de seguro.

II. Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración

Con carácter general, los activos financieros se incluyen a efectos de su valoración en alguna de las siguientes categorías:

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

- Cartera de negociación: incluye los activos financieros adquiridos con el objeto de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten sus precios y los derivados financieros que no se consideran instrumentos de cobertura contable.

- Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: incluye los activos financieros híbridos que, no formando parte de la cartera de negociación, sea obligatorio valorarlos íntegramente por su valor razonable y los activos financieros que, no formando parte de la cartera de negociación se gestionen conjuntamente con "pasivos por contratos de seguro" valorados por su valor razonable o con derivados financieros que tengan por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable, o que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.

- Cartera de inversión a vencimiento.

Incluye los valores representativos de deuda que tienen una fecha de vencimiento fija y flujos de efectivo de importe determinado o determinable y que el Grupo tiene, desde el inicio y en cualquier fecha posterior, intención y capacidad financiera demostrada de conservarlos hasta su vencimiento.

- Activos financieros disponibles para la venta.

Incluye los valores representativos de deuda no calificados como "inversión a vencimiento" o a "valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas o multigrupo, siempre que no se hayan incluido en la categoría de "activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".

- Inversiones crediticias.

Incluye los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligado 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, por tanto, recoge los valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas de crédito y préstamo realizadas por las entidades consolidadas y las deudas contraídas con ellas por los compradores de bienes y por los usuarios de los servicios que prestan.



Cuentas Anuales Consolidadas

III. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación

Los activos financieros se presentan en el balance de situación consolidado adjunto agrupados dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración (véase apartado II anterior) salvo que se deban presentar como "Activos no corrientes en venta" o correspondan a "Caja y depósitos en bancos centrales", "Derivados de cobertura" y "Participaciones" que se muestran de forma independiente.

Los activos financieros se desglosan en función de su instrumentación en los siguientes epígrafes del balance de situación consolidado:

- Caja y depósitos en Bancos Centrales: saldos en efectivo y saldos deudores con el Banco de España y demás Bancos Centrales.
- Depósitos en entidades de crédito: créditos de cualquier naturaleza a nombre de entidades de crédito.
- Créditos a la clientela: saldos deudores de todos los créditos o préstamos concedidos por el Grupo, salvo los instrumentados como valores negociables, las operaciones del mercado monetario realizadas a través de contrapartidas centrales, los derechos de cobro de las operaciones de arrendamiento financiero así como los concedidos a entidades de crédito.
- Valores representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés implícito o explícito, establecidos contractualmente e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
- Otros instrumentos de capital: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. En esta partida se incluyen las participaciones en fondos de inversión.
- Derivados de negociación: incluye el valor razonable a favor del Grupo de los derivados financieros que no formen parte de coberturas contables.
- Otros activos financieros: otros saldos deudores a favor del Grupo por operaciones que no tengan la naturaleza de créditos (cheques a cargo de entidades de crédito, saldos pendientes de cobro de las Cámaras y Organismos liquidadores por operaciones en Bolsa y mercados organizados, fianzas dadas en efectivo y los dividendos pasivos exigidos, entre otros conceptos).
- Participaciones en entidades asociadas: incluye los instrumentos de capital emitidos por entidades asociadas.

IV. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración

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

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.
 - Cartera de negociación: incluye los pasivos financieros emitidos con la intención de readquirirlos en un futuro próximo o contraídos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten sus precios, los derivados financieros que no se consideran de cobertura contable y los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo ("posiciones cortas de valores").
 - Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: incluyen todos los pasivos financieros híbridos que, no formando parte de la cartera de negociación sea obligatorio valorarlos íntegramente por su valor razonable, incluidos los seguros de vida ligados a fondos de inversión que no expongan al emisor del contrato a un riesgo de seguro significativo, cuando los activos financieros a los que se encuentren ligados también se valoren a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.
- Pasivos financieros a coste amortizado.

Pasivos financieros no incluidos en ninguna de las categorías anteriores y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las entidades financieras; cualquiera que sea su forma de instrumentación y su plazo de vencimiento.



V. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación

Los pasivos financieros se presentan en el balance de situación consolidado agrupados dentro de las distintas categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración (véase apartado IV anterior), salvo que se deban presentar como "pasivos asociados con activos no corrientes en venta" o correspondan a "derivados de cobertura" y "capital con naturaleza de pasivo financiero" que se muestran de forma independiente.

Los pasivos financieros se incluyen en función de su instrumentación en las siguientes partidas:

- Depósitos de Bancos Centrales y de entidades de crédito: depósitos de cualquier naturaleza incluidos los créditos y operaciones del mercado monetario recibidos del Banco de España u otros Bancos Centrales así como los créditos recibidos y operaciones del mercado monetario a nombre de entidades de crédito.
- Depósitos de la clientela: importes de los saldos reembolsables recibidos en efectivo por el Grupo salvo los instrumentados como valores negociables, las operaciones del mercado monetario realizadas a través de contrapartidas centrales y los que tengan naturaleza de pasivos subordinados.
- Derivados de negociación: incluye el valor razonable, en contra del Grupo, de los derivados que no formen parte de coberturas contables.
- Débitos representados por valores negociables: incluye el importe de las obligaciones y demás deudas representadas por valores negociables, distintos de los que tengan naturaleza de pasivos subordinados.
- Pasivos subordinados: importe de las financiaciones recibidas que a efectos de prelación de créditos se sitúen detrás de los acreedores comunes.
- Otros pasivos financieros: incluye el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidas en otras partidas.

b) Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros

Con carácter general, los instrumentos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será su coste de adquisición. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

I. Valoración de los activos financieros

Los activos financieros excepto las inversiones crediticias, las inversiones a vencimiento, los instrumentos de capital, cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva, y los derivados financieros, que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega de los mismos, se valoran a su "valor razonable", sin deducir ningún coste de transacción en que pueda incurrirse en su venta o cualquier otra forma de disposición.

Se entiende por "valor razonable" de un instrumento financiero, en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes interesadas, en condiciones de independencia mutua, y debidamente informadas en la materia, que actúasen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por el 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 para estimar su valor razonable se recurre 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. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un instrumento financiero no coincida exactamente con el precio al que el instrumento podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

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". 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 la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye además las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado. En las inversiones crediticias cubiertas en operaciones de cobertura de



Cuentas Anuales Consolidadas

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.

El "tipo de interés efectivo" es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados durante la vida estimada del instrumento financiero, a partir de sus condiciones contractuales pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que por su naturaleza sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipo de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la próxima revisión del tipo de interés de referencia.

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.

II. Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se valoran generalmente a su coste amortizado tal y como este ha sido definido anteriormente, excepto los incluidos en el capítulo "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" que se valoran a su valor razonable.

III. Técnicas de valoración

A continuación se indica un resumen de las diferentes técnicas de valoración seguidas por el Grupo en la valoración de los instrumentos financieros recogidos en los capítulos "Cartera de negociación" y "Activos financieros disponibles para la venta" del activo del balance de situación consolidado y "Cartera de negociación" del pasivo del balance de situación consolidado, al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	2007		2006	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Cotizaciones publicadas en mercados activos	94,7%	60,9%	92,3%	61,2%
Modelos internos de valoración	5,3%	39,1%	7,7%	38,8%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

IV. Registro de resultados

Como norma general las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses o como dividendos (que se registran en los capítulos "Intereses y Rendimientos Asimilados", "Intereses y Cargas Asimiladas" y "Rendimientos de Instrumentos de Capital", según proceda) y las originadas por el deterioro en la calidad crediticia de los activos, y las que correspondan a otras causas que se registran por su importe neto en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Excepcionalmente, los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos financieros disponibles para la venta" se registran transitoriamente en el patrimonio neto como "Ajustes por valoración" salvo que procedan de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las partidas cargadas o abonadas en el epígrafe "Ajustes por valoración" permanecen formando parte del patrimonio neto consolidado del Grupo hasta tanto no se produce la baja en el balance de situación consolidado del activo en el que tiene su origen, en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

V. Operaciones de cobertura

El Grupo presenta y valora las coberturas individuales (en las que existe una identificación específica entre instrumentos cubiertos e instrumentos de cobertura) atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Coberturas del valor razonable: cubren la exposición a la variación en el valor razonable. La ganancia o pérdida surgida al valorar tanto los instrumentos de cobertura como los cubiertos se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.



- Coberturas de los flujos de efectivo: cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo o con una transacción prevista. La ganancia o pérdida surgida al valorar los instrumentos de cobertura calificados como eficaces se reconoce transitoriamente en una partida de "Ajuste por valoración" del patrimonio neto por el menor entre los siguientes importes: la ganancia o pérdida acumulada por el instrumento de cobertura desde el inicio de la cobertura y la variación acumulada en el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados de la partida cubierta desde el inicio de la cobertura.

- Las ganancias o pérdidas acumuladas en cada cobertura son traspasadas a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los períodos en los que las partidas cubiertas afectan a dicha cuenta, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero en cuyo caso se traspasa al coste de dicho activo o pasivo.

- Coberturas de la inversión neta en negocios en el extranjero: cubren el riesgo de cambio en las inversiones en entidades dependientes, asociadas, negocios conjuntos y sucursales de la Entidad cuyas actividades están basadas, o se llevan a cabo, en un país diferente o en una moneda funcional distinta a los de la Entidad que informa. La ganancia o pérdida atribuible a la parte del instrumento de cobertura calificada como cobertura eficaz se reconocerá directamente en una partida de "Ajustes por valoración" del patrimonio neto hasta que los instrumentos se enajenen o causen baja de balance, momento en el que se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. El resto de la ganancia o pérdida se reconocerá inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los derivados 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 las categorías de "Otros Activos o Pasivos Financieros a valor razonable con cambios en Pérdidas y Ganancias" o como "Cartera de Negociación".

Todo derivado financiero que no reúne las condiciones que permiten considerarlo como de cobertura se trata a efectos contables como un "derivado de negociación".

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

I. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente el activo financiero transferido se da de baja del balance; reconociéndose separadamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

II. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido el activo financiero transferido no se da de baja del balance y se continua valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocen contablemente:

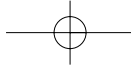
- Un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su coste amortizado.

- Tanto los ingresos del activo financiero transferido (pero no dado de baja) como los gastos del nuevo pasivo financiero.

III. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido se distingue entre:

- Si la entidad cedente no retiene el control del activo financiero transferido: se da de baja del balance y se reconoce separadamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

- Si la entidad cedente retiene el control del activo financiero transferido, continua reconociéndolo en el balance 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 importe neto del activo transferido y el 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.



Cuentas Anuales Consolidadas

d) Deterioro del valor de los activos financieros

I. Definición

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

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

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

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

II. Instrumentos de deuda valorados a coste amortizado

La cobertura del riesgo de crédito se ha establecido recogiendo la mejor estimación del Banco sobre las pérdidas inherentes existentes por riesgo de crédito en la cartera de instrumentos de deuda y otros activos y compromisos y garantías financieras con riesgo crediticio, tomando en consideración los métodos contenidos en el Anejo IX de la Circular 4/2004 de Banco de España, que se basa en la experiencia y la información que este dispone del sector bancario.

El cálculo de las correcciones de valor se han efectuado de forma específica para los instrumentos de deuda en mora o considerados de cobro dudoso no valorados por su valor razonable con registro de las variaciones de valor en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en función de su antigüedad, garantías aportadas y de las expectativas de recuperación de dichos saldos.

Sobre el resto de los saldos de los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, así como sobre los riesgos contingentes, clasificados como riesgo normal se ha calculado una cobertura colectiva para cubrir las pérdidas inherentes.

III. Instrumentos de deuda o de capital clasificados como disponibles para la venta

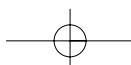
La pérdida por deterioro equivale a la diferencia entre el coste de adquisición de dicho instrumento (neto de cualquier amortización de principal en el caso de instrumentos de deuda) y su valor razonable, una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas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

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tiene su origen en un deterioro de los mismos dejan de presentarse en el epígrafe de patrimonio "Ajuste por Valoración –Activos Financieros Disponibles para la Venta" y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En el caso de que posteriormente se recupere, la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se produce la recuperación (en el epígrafe "Ajuste por Valoración - Activos Financieros Disponibles para la Venta" del balance de situación consolidado, en el caso de instrumentos de capital).

IV. Instrumentos de capital valorados al coste

Las pérdidas por deterioro equivalen a la diferencia entre el valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para valores similares.

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





e) Activos materiales

El inmovilizado material de uso propio se presenta a su precio de adquisición, actualizado conforme a determinadas normas legales y revalorizado de acuerdo con lo permitido en la nueva normativa contable, menos su correspondiente amortización acumulada y, si hubiere, menos cualquier pérdida por deterioro.

La amortización de todos los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de los siguientes años de vida útil estimada, 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 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 grupos de elementos:

	Porcentaje anual	Vida útil estimada (años)
Inmuebles	2%	50
Mobiliario e instalaciones	6-10%	16,7-10
Equipos informáticos	16-33%	6,3-3

El Grupo revisa, al menos al final del ejercicio, el período y método de amortización de cada uno de los activos materiales.

Los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan la vida útil de los respectivos activos se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

f) Activos intangibles

I. Fondo de comercio

El "Fondo de comercio" representa el pago anticipado realizado por el Grupo de los beneficios económicos futuros derivados de activos de las entidades adquiridas que no son individual y separadamente identificables y reconocibles. El "Fondo de comercio" sólo se reconoce cuando haya sido adquirido a título oneroso en una combinación de negocios. En caso de "Fondo de comercio negativo" se asignarán a los elementos patrimoniales concretos y los importes remanentes se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio de adquisición.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003. En ambos casos, con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos – Fondo de comercio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

II. Otros activos intangibles

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

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



Cuentas Anuales Consolidadas

g) Arrendamientos

I. Arrendamientos financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquellas en las que se transfieren, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que reciba el 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.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarios 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 entre el valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio.

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 consolidadas de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

II. 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 las entidades consolidadas actúan como arrendadoras presentan el coste de adquisición de los bienes arrendados en el capítulo "Activo Material" del balance de situación consolidado. Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas establecidas 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.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

h) Periodificaciones (activo y pasivo)

Incluye el saldo de las cuentas de periodificación excepto las correspondientes a intereses devengados que se recogen en los epígrafes en que están recogidos los instrumentos financieros que los generan.

i) Provisiones y pasivos contingentes

El Grupo contabiliza provisiones por el importe estimado para hacer frente a obligaciones actuales como consecuencia de sucesos pasados que están claramente especificados en cuanto a su naturaleza pero resultan indeterminados, en cuanto a su importe o momento de cancelación, y para cuya cancelación es probable que tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

Provisiones para riesgos y compromisos contingentes incluye el importe de las provisiones constituidas para la cobertura de riesgos contingentes, entendidos como aquellas operaciones en las que el Grupo garantice obligaciones de un tercero, surgidas como consecuencia de garantías financieras concedidas u otro tipo de contratos y de compromisos contingentes, entendidos como compromisos irrevocables que pueden dar lugar al reconocimiento de activos financieros, así como el importe de las restantes provisiones constituidas por las entidades consolidadas (véase apartado 2.d) de esta misma Nota).

j) Transacciones en moneda extranjera

I. Moneda funcional

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



II. Criterios de conversión de los saldos en moneda extranjera

Los criterios de conversión son los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios, por aplicación del tipo de cambio medio oficial del mercado de divisas de mercado de contado español al cierre del ejercicio.
- Los ingresos y gastos, aplicando el tipo de cambio de la fecha de operación.

III. Registro de las diferencias de cambio

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véanse Notas 28 y 34).

k) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

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

I. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

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

II. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Estos ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con criterios distintos, según sea su naturaleza. Los mas significativos son:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se reconocen en el momento de su cobro.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo se difieren durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular cuando se realiza el acto singular que los origina.

III. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

l) Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por las entidades consolidadas que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance de situación consolidado. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 26). En la Nota 20 se incluye información sobre los patrimonios de terceros gestionados por el Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

m) Retribuciones post-empleo

De acuerdo con el Convenio Colectivo laboral vigente, el Banco tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones de los sistemas públicos de Seguridad Social que correspondan a determinados empleados y a sus derechohabientes en el caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad, así como otras prestaciones.

En el año 2000, y en aplicación de lo establecido en el RD 1588/1999 el Banco exteriorizó sus compromisos por pensiones a través de un contrato de seguro firmado con la compañía Seguros Generales Rural, S.A., de Seguros y Reaseguros. Se consideran "ganancias y pérdidas actuariales" las que procedan de las diferencias entre hipótesis actuariales previas y la realidad y de cambios en las hipótesis actuariales utilizadas.



Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle del valor actual de los compromisos asumidos por el Grupo en materia de retribución post empleo al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
Valor actual de las obligaciones	243	229
Valor razonable de los activos del plan	309	284
Diferencia Positiva	66	55

El importe de estos compromisos ha sido determinado por actuarios independientes, quienes han aplicado para cuantificarlos, entre otros, los siguientes criterios:

1. 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.
2. Hipótesis actuariales utilizadas: insesgadas y compatibles entre sí. Concretamente las hipótesis actuariales mas significativas que han considerado en sus cálculos son:

	2007	2006
Tipo de interés técnico anual	5,30%	5,60- 2,30%
Tablas de mortalidad	GRM/F-95	GR/GK-95
IPC anual acumulativo	2%	2%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	3%	3%
Tasa anual de revisión de pensiones de la Seguridad Social	2%	2%

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

- El coste de los servicios del período corriente, entendiendo como tal el incremento en el valor actual de las obligaciones que se origina como consecuencia de los servicios prestados en el ejercicio por los empleados, en el capítulo "Gastos de Personal".
- El coste por intereses, entendiendo como tal el incremento producido en el ejercicio en el valor actual de las obligaciones como consecuencia del paso del tiempo, en el capítulo "Intereses y Cargas Asimiladas".
- El rendimiento esperado de los activos asignados a la cobertura de los compromisos y las pérdidas y ganancias en su valor, menos cualquier coste originado por su administración y los impuestos que les afecten, en el capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados".
- Las pérdidas y ganancias actuariales en el epígrafe "Dotaciones a las provisiones (neto)".

n) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, las entidades españolas están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la dotación de una provisión por este concepto.

o) Impuesto sobre Beneficios

El gasto por el impuesto sobre beneficios del ejercicio se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada excepto cuando sea consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en patrimonio neto consolidado, en cuyo supuesto, su correspondiente efecto fiscal se registra también en el patrimonio neto consolidado.

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



Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre el valor en libros de los elementos patrimoniales y sus correspondientes bases fiscales ("valor fiscal").

Los activos por impuestos diferidos, los créditos por deducciones y bonificaciones y bases imponibles negativas sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

La cuantificación de los activos y pasivos por impuestos diferidos se realiza aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

Los pasivos por impuestos diferidos siempre se registran contablemente salvo que se reconozca un fondo de comercio o se pongan de manifiesto en la contabilización de inversiones en entidades dependientes, asociadas, o participaciones en negocios conjuntos, si la entidad inversora es capaz de controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria y, además, sea probable que no revierta en un futuro. No obstante lo anterior, los activos y pasivos por impuestos diferidos no se reconocen cuando se registra inicialmente un elemento patrimonial que no sea una combinación de negocios que en el momento del reconocimiento no haya afectado a resultado contable ni fiscal.

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.

Los ingresos o gastos registrados directamente en el patrimonio consolidado se contabilizan como diferencias temporarias.

p) Estado de flujos de efectivo consolidado

El Grupo ha utilizado el método indirecto para la confección de los estados de flujos de efectivo consolidado, los cuales tienen las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

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

3. Distribución de resultados y beneficio por acción

Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto del Banco que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

Miles de Euros

Beneficio neto del ejercicio 2007	15.494
Distribución:	
Dividendos	3.000
Reservas	
Legal	1.549
Voluntaria	10.945



Cuentas Anuales Consolidadas

Beneficio por acción

El beneficio por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un ejercicio entre el número de acciones en circulación en ese ejercicio:

	2007	2006
Beneficio neto atribuido al Grupo (miles de euros)	19.094	14.227
Número de acciones en circulación	1.213.609	1.213.609
Beneficio por acción (euros)	15,73	11,72

4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración del Banco y Alta Dirección

Remuneraciones al Consejo de Administración

En el siguiente cuadro se muestra un detalle de las remuneraciones brutas percibidas por los miembros del Consejo de Administración del Banco en concepto de dietas, durante los ejercicios 2007 y 2006:

Miles de euros

Consejeros	2007	2006	
D. José Luis García Palacios (Presidente)	30	22	
D. Wolfgang Kirsch (1) (Vicepresidente)	1	1	
D. Juan del Águila Molina	--	3	Consejero hasta el 28/06/06
D. Ramón Aísa Sarasa	8	7	
D. Joaquín H. Año Montalvá (2)	2	10	Consejero hasta el 02/02/07
D. Ignacio Arrieta del Valle (3)	7	8	
D. Nicanor Bascuñana Sánchez	8	8	
D. Ulrich Brixner	1	1	Consejero hasta el 27/06/07
D. Bruno Catalán Sebastián	6	8	
D. José Antonio Claver Carrió	4	--	Consejero desde el 27/06/07
D. Luis Esteban Chalmovsky	9	2	Consejero desde el 27/09/06
D. Juan de la Cruz Cárdenas Rodríguez	7	4	Consejero desde el 28/06/06
D. Luis Díaz Zarco	7	8	
D. Alfred Egon Mallmann	--	8	Consejero hasta el 27/09/06
D. José Luis García-Lomas Hernández	7	7	
D. Andrés Gómez Mora	8	8	
D. Federico Hita Romero	2	6	Consejero hasta el 23/10/07
D. Carlos Martínez Izquierdo	8	8	
D. Luis de la Maza Garrido	4	7	
D. Fernando Palacios González	8	8	
D. Tobías Popovic	3	--	Consejero desde el 27/06/07
D. Carlos de la Sierra Torrijos	8	8	
D. Román Suarez Blanco	9	10	
D. Juan Yagüe Delgado	6	8	Consejero hasta el 24/10/07
Totales	153	160	

(1) Nombrado Vicepresidente el 27 de junio de 2007

(2) Importes percibidos por Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja.

(3) Importes percibidos por Caja Rural de Navarra

Créditos

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existían riesgos con los miembros del Consejo de Administración del Banco.



Detalle de participaciones de los administradores en sociedades con actividades similares

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 tercero de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas en el Anexo IV se señalan las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Banco Cooperativo Español, S.A., en cuyo capital participan, directa o indirectamente los miembros del Consejo de Administración del Banco, funciones, y actuaciones desempeñadas en dicha entidad.

Remuneraciones a la Alta Dirección

A los efectos de la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas se ha considerado como personal de alta dirección a los miembros del Comité de Dirección del Banco, 11 personas en 2007 y 2006, calificándolos a dichos efectos como personal clave del Grupo.

En el cuadro siguiente se muestran las remuneraciones percibidas:

	Retribuciones a corto plazo Miles de euros					
	Fijas		Variables		Total	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Alta Dirección	1.397	1.310	488	467	1.885	1.777

Distribución por género del Consejo de Administración

Todos los miembros del Consejo de Administración son hombres al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

5. Caja y Depósitos en Bancos Centrales

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Caja	248	434
Banco de España	2.627.714	1.105.330
Cuenta Corriente	327.714	1.105.330
Depósitos a plazo	2.300.000	--
Ajustes por valoración	2.678	1.090
Totales	2.630.640	1.106.854

Los importes depositados en bancos centrales, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 han tenido una rentabilidad media del 4,03% y 2,85%, respectivamente.

En la Nota 34 "Gestión de riesgos" se facilita el detalle de los plazos de vencimiento residual y de los plazos de revisión de los tipos de interés de las partidas que integran los saldos de este capítulo del balance de situación consolidado.



Cuentas Anuales Consolidadas

6. Cartera de negociación

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados por áreas geográficas donde se encuentra localizado el riesgo, por clases de contrapartes, tipos de instrumento y de cotización se muestra a continuación:

	Miles de euros			
	Activo 2007	2006	Pasivo 2007	2006
Por áreas geográficas				
España	1.250.020	1.307.528	309.133	304.228
Resto de Europa	111.765	115.077	20.972	10.923
Estados Unidos	37.664	58.160	--	--
Resto del mundo	20.109	14.669	--	--
Total	1.419.558	1.495.434	330.105	315.151
Por tipo de contraparte				
Entidades de crédito	425.551	134.423	322.689	313.112
Administraciones públicas residentes	807.479	1.142.958	--	--
Administraciones públicas no residentes	1.500	2.001	--	--
Otros sectores residentes	70.607	128.723	7.416	2.039
Otros sectores no residentes	114.421	87.329	--	--
Total	1.419.558	1.495.434	330.105	315.151
Por tipo de instrumento				
Valores representativos de deuda	1.262.791	1.342.012	--	--
Depósitos de entidades de crédito	--	--	201.028	192.773
Otros Instrumentos de capital	28.831	30.437	--	--
Derivados de negociación	127.936	122.985	129.077	122.378
Total	1.419.558	1.495.434	330.105	315.151
Por tipo de cotización				
Mercados organizados	1.291.622	1.372.449	--	--
No cotizados	127.936	122.985	330.105	315.151
Total	1.419.558	1.495.434	330.105	315.151

En la Nota 34 "Gestión de riesgos" se facilita el detalle de los plazos de vencimiento residual y de los plazos de revisión de los tipos de interés de las partidas que integran los saldos de estos capítulos del balance de situación consolidado.

Para todos los activos incluidos en este epígrafe se ha estimado que la máxima exposición al riesgo es equivalente a su valor en libros, excepto por lo indicado en la Nota 34.6.

Al 31 de diciembre de 2007, los valores prestados o en garantía ascendían a 855.740 miles de euros (1.122.174 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

Cartera de negociación. Valores representativos de deuda

El desglose de los saldos de este epígrafe de los balances de situación es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Deuda pública española	807.479	1.142.958
Deuda pública extranjera	1.500	2.001
Emitidos por entidades de crédito	330.560	78.830
Otros valores de renta fija española	54.390	32.227
Otros valores de renta fija extranjera	68.862	85.996
Totales	1.262.791	1.342.012

El tipo de interés medio anual de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de negociación en el ejercicio 2006 ascendió al 4,13% (3,25% en 2006).

Cuentas Anuales Consolidadas

**Cartera de negociación. Depósitos de entidades de crédito**

El tipo de interés medio anual de los depósitos de entidades de crédito incluidos en la cartera de negociación en el ejercicio 2007 ascendió al 3,85% (2,98% en 2006).

Cartera de negociación. Otros instrumentos de capital

El desglose de los saldos de este epígrafe de los balances de situación es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Acciones de entidades de crédito	6.636	7.582
Acciones de sociedades españolas	16.217	21.522
Acciones de sociedades extranjeras	5.978	1.333
Totales	28.831	30.437

Cartera de negociación. Derivados de negociación

A continuación se muestra un detalle, por tipo de instrumento, del valor razonable de los derivados de negociación al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros			
	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Compraventas de divisas no vencidas	2.241	743	1.857	489
Derivados sobre riesgos de tipo de interés	65.013	79.410	92.255	120.730
Derivados sobre riesgo de acciones	60.682	42.832	34.965	1.159
Totales	127.936	122.985	129.077	122.378

El valor nominal de los instrumentos derivados calificados como cartera de negociación al 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo a su plazo de vencimiento, se muestra a continuación:

2007				
Miles de euros				
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Mas de 5 años	Totales
Compraventas de divisas no vencidas	86.232	5.715	--	91.947
Derivados sobre riesgos de tipo de interés	2.038.328	2.206.249	12.726.670	16.971.247
Derivados sobre riesgo de acciones	804.423	1.836.839	51.360	2.692.622
Totales	2.928.983	4.048.803	12.778.030	19.755.816

2006				
Miles de euros				
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Mas de 5 años	Totales
Compraventas de divisas no vencidas	69.589	--	--	69.589
Derivados sobre riesgos de tipo de interés	2.287.480	1.745.035	9.637.179	13.669.694
Derivados sobre riesgo de acciones	615.916	1.166.627	55.877	1.838.420
Totales	2.972.985	2.911.662	9.693.056	15.577.703



Cuentas Anuales Consolidadas

7. Activos financieros disponibles para la venta

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Por áreas geográficas		
España	969.008	85.353
Resto de Europa	18.203	4.842
Resto del mundo	12.921	1.294
Pérdidas por deterioro	(512)	--
Total	999.620	91.489
Por tipo de contraparte		
Entidades de crédito	876.525	1.680
Administraciones públicas residentes	47.488	68.474
Otros sectores residentes	56.782	16.798
Otros sectores no residentes	19.337	4.537
Pérdidas por deterioro	(512)	--
Total	999.620	91.489
Por tipo de instrumento		
Valores representativos de deuda	989.918	84.894
Deuda Pública Española	47.488	68.474
Emitidos por entidades de crédito	874.728	56
Otros valores de renta fija española	54.121	16.364
Otros valores de renta fija extranjera	14.093	--
Pérdidas por deterioro	(512)	--
Otros Instrumentos de capital	9.702	6.595
Acciones de entidades de crédito	1.797	1.625
Acciones de sociedades españolas	923	433
Acciones de sociedades extranjeras	56	--
Participaciones en fondos de inversión	6.926	4.537
Total	999.620	91.489
Por tipo de cotización		
Mercados organizados	990.711	85.075
No cotizados	9.421	6.414
Pérdidas por deterioro	(512)	--
Total	999.620	91.489

El tipo de interés medio anual para los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de instrumentos financieros disponibles para la venta durante el ejercicio 2007 ascendió al 4,35% (3,95% en 2006).

Al 31 de diciembre de 2007, los valores prestados o en garantía ascendían a 411.629 miles de euros (61.823 miles de euros en 2006).

En la Nota 34 "Gestión de riesgos" se facilita el detalle de los plazos de vencimiento residual y de los plazos de revisión de los tipos de interés de las partidas que integran los saldos de este capítulo del balance de situación consolidado.

Para todos los activos, se ha estimado que la máxima exposición al riesgo es equivalente a su valor en libros, sin correcciones de valor por pérdidas por deterioro.



Cartera de activos disponibles para la venta. Activos vencidos y deteriorados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo no mantenía activos clasificados como disponibles para la venta que hayan sido individualmente considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito ni que tengan ningún importe vencido.

Activos financieros disponibles para la venta. Pérdidas por deterioro

A continuación se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro, por razón de riesgo de crédito, de esta cartera, calculados de manera colectiva, siguiendo los criterios y factores descritos en la Nota 2 d), en el ejercicio 2007:

	Miles de euros Colectiva
Saldo al 31 de diciembre de 2005	--
Dotaciones netas con cargo a resultados	--
Saldo al 31 de diciembre de 2006	--
Dotaciones netas con cargo a resultados	512
Saldo al 31 de diciembre de 2007	512

El detalle por contrapartes y zona geográficas de los importes constituidos para la cobertura del riesgo de crédito, según haya sido determinada individual o colectivamente es el siguiente:

	Miles de euros Colectiva 2007
Por contrapartes:	
Otros sectores privados residentes	406
Otros sectores privados no residentes	106
Totales	512
Por zonas geográficas:	
España	406
Resto de Europa	31
Estados Unidos	75
Resto del mundo	--
Totales	512

8. Inversiones crediticias

La composición de los saldos de este capítulo del activo de los balances de situación consolidados, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en el que tienen su origen, es la siguiente:

	2007	Miles de euros 2006
Depósitos en entidades de crédito	2.995.567	5.951.584
Crédito a la clientela	287.147	252.349
Otros activos financieros	64.241	42.466
Suma	3.346.955	6.246.399
Ajustes por valoración		
Pérdidas por deterioro	(3.757)	(4.133)
Otros ajustes por valoración	19.877	18.560
Totales	3.363.075	6.260.826



Cuentas Anuales Consolidadas

En la Nota 34 "Gestión de riesgos" se facilita el detalle de los plazos de vencimiento residual y de los plazos de revisión de los tipos de interés de las partidas que integran los saldos de este capítulo del balance de situación consolidado.

Para todos los activos, se ha estimado que la máxima exposición al riesgo es equivalente a su valor en libros, sin correcciones de valor.

El valor razonable de los activos financieros registrados en este epígrafe, que de acuerdo con la normativa contable vigente se encuentra registrado por su coste amortizado, básicamente coincide con su valor contable (véase Nota 21).

Inversiones crediticias. Depósitos en entidades de crédito

A continuación se muestra el desglose de los saldos de este concepto de los balances de situación consolidados atendiendo a la modalidad y área geográfica de residencia del acreditado:

	Miles de euros 2007	2006
Por modalidad		
Cuentas a plazo	2.505.972	4.496.462
Adquisición temporal de activos	436.530	1.429.915
Otras cuentas	52.065	25.207
Suma	2.995.567	5.951.584
Ajustes por valoración	19.098	17.722
Total	3.014.665	5.969.306
Por área geográfica		
España	2.423.287	3.474.602
Resto de Europa	525.139	1.795.028
Estados Unidos	46.166	366.689
Resto del mundo	975	315.265
Ajustes por valoración	19.098	17.722
Total	3.014.665	5.969.306

El tipo de interés medio anual de los depósitos en entidades de crédito fue del 3,86% en 2007 (2,92 % en 2006).



Inversiones crediticias. Crédito a la clientela

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe del activo de los balances de situación consolidados, atendiendo a la modalidad y situación de las operaciones, al sector de actividad del acreditado y al área geográfica de su residencia:

	Miles de euros	
	2007	2006
Por modalidad y situación del crédito		
Crédito comercial	34.486	31.318
Deudores con garantía real	102.292	83.218
Adquisición Temporal de activos	31.683	81.907
Otros deudores a plazo	65.129	
Arrendamientos financieros	48.168	52.912
Deudores a la vista y varios	5.384	2.994
Activos dudosos	5	--
Suma	287.147	252.349
Pérdidas por deterioro	(3.757)	(4.133)
Otros ajustes por valoración	779	838
Total	284.169	249.054
Por clase de contraparte		
Administraciones públicas	8	424
Otros sectores residentes	283.419	247.467
Otros sectores no residentes	3.720	4.458
Suma	287.147	252.349
Pérdidas por deterioro	(3.757)	(4.133)
Otros ajustes por valoración	779	838
Total	284.169	249.054
Por área geográfica		
España	283.427	247.891
Resto de Europa	2.973	2.346
Estados Unidos	577	294
Resto del mundo	170	1.818
Suma	287.147	252.349
Pérdidas por deterioro	(3.757)	(4.133)
Otros ajustes por valoración	779	838
Total	284.169	249.054

El tipo de interés medio anual de los instrumentos financieros incluidos en este epígrafe fue del 4,57 % en 2007 (3,76 % en 2006).

Inversiones crediticias. Otros activos financieros

A continuación se presenta la composición del saldo de estos epígrafes de los balances de situación consolidados:

	Miles de euros	
	Activo	
	2007	2006
Cheques a cargo de entidades de crédito	8.648	10.945
Operaciones financieras pendientes de liquidar	31.479	13.278
Fianzas dadas en efectivo	23.661	17.606
Comisiones por garantías financieras	453	633
Oros conceptos	--	4
Totales	64.241	42.466



Cuentas Anuales Consolidadas

Inversiones crediticias. Pérdidas por deterioro

A continuación se muestra el movimiento del concepto "Pérdidas por deterioro" de los activos que integran el saldo del capítulo "Inversiones crediticias":

Miles de euros			
	Específica	Colectiva	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	1.398	2.885	4.283
Dotaciones netas con cargo a resultados	(640)	1.008	368
Utilizaciones	(514)	--	(514)
Ajustes por diferencias de cambio	--	(4)	(4)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	244	3.889	4.133
Dotaciones netas con cargo a resultados	267	(127)	140
Utilizaciones	(511)	--	(511)
Ajustes por diferencias de cambio	--	(5)	(5)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	--	3.757	3.757

El detalle por contrapartes y zona geográficas de los importes constituidos para la cobertura del riesgo de crédito, según haya sido determinada individual o colectivamente es el siguiente:

Miles de euros				
	Específica 2007	2006	Colectiva 2007	2006
Por contrapartes:				
Otros sectores privados residentes	--	244	3.701	3.833
Otros sectores privados no residentes	--	--	56	56
Totales	--	244	3.757	3.889
Por zonas Geográficas:				
España	--	244	3.701	3.833
Resto de Europa	--	--	56	29
Estados Unidos	--	--	--	4
Resto del mundo	--	--	--	23
Totales	--	244	3.757	3.889

El movimiento de "Activos en suspenso" durante los ejercicios 2007 y 2006 se muestra a continuación:

Miles de euros		
	2007	2006
Saldo inicio	132	142
Altas		
Con cargo a correcciones de valor por deterioro de activos	511	515
Por otros conceptos	--	3
Bajas		
Por condonación	(631)	--
Por otros conceptos	--	(528)
Saldo final	12	132



9. Participaciones. Entidades Asociadas

El detalle de las participaciones incluidas en el epígrafe "Participaciones. Entidades Asociadas" se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
Espiga Capital Inversión, S.C.R. de R.S., S.A.	7.659	6.426
Espiga Capital Inversión II, S.C.R. de R.S., S.A.	1.052	1.052
Mercavalor, S.V., S.A.	1.818	5.159
Totales	10.529	12.637

El importe registrado en este epígrafe correspondiente a la sociedad "Mercavalor, S.V., S.A.", incluye un fondo de comercio por importe de 626 miles de euros, al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, durante los ejercicios 2007 y 2006, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo inicial	12.637	9.646
Suscripciones	- -	1.052
Efecto de la valoración método de la participación	(2.108)	1.939
Saldo final	10.529	12.637

10. Activos materiales

El movimiento de este capítulo de los balances consolidados adjuntos en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Inmuebles	Mobiliario e Instalaciones	Equipo para proceso de datos	Total
Coste -				
Saldos a 31 de diciembre 2005	17.749	2.433	1.864	22.046
Adiciones	--	34	172	206
Retiros	--	(24)	(528)	(552)
Saldos a 31 de diciembre 2006	17.749	2.443	1.508	21.700
Adiciones	--	323	483	806
Retiros	--	(18)	(124)	(142)
Saldos a 31 de diciembre 2007	17.749	2.748	1.868	22.365
Amortización acumulada -				
Saldos a 31 de diciembre 2005	(1.607)	(1.367)	(1.355)	(4.329)
Dotaciones	(170)	(194)	(217)	(581)
Retiros	--	24	528	552
Saldos a 31 de diciembre 2006	(1.777)	(1.537)	(1.044)	(4.358)
Dotaciones	(170)	(185)	(246)	(601)
Retiros	--	18	69	87
Saldos a 31 de diciembre 2007	(1.947)	(1.704)	(1.222)	(4.873)
Inmovilizado neto -				
Saldos a 31 de diciembre 2006	15.972	906	464	17.342
Saldos a 31 de diciembre 2007	15.802	1.044	646	17.492

De acuerdo con lo previsto en la disposición transitoria primera de la circular 4/2004 de 22 de diciembre del Banco de España, el Grupo revalorizó sus inmuebles por un importe de 6.638 miles de euros utilizando como valor razonable, el de tasación a 1 de enero de 2004, calculado por una sociedad de tasación independiente. Los ajustes resultantes se abonaron a "Reservas acumuladas" (4.466 miles de euros) y "Pasivos fiscales" (2.172 miles de euros).

El coste de los elementos de uso propio totalmente amortizados y que se encuentran operativos, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, asciende a 1.316 y 1.061 miles de euros, respectivamente.



Cuentas Anuales Consolidadas

11. Activo intangible

El movimiento de este capítulo de los balances consolidados adjuntos en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

Miles de euros

Coste -	Otro activo intangible
Saldos a 31 de diciembre 2005	2.507
Adiciones	498
Retiros	(104)
Saldos a 31 de diciembre 2006	2.901
Adiciones	941
Retiros	(42)
Saldos a 31 de diciembre 2007	3.800
Amortización acumulada -	
Saldos a 31 de diciembre 2005	(1.934)
Dotaciones	(383)
Retiros	104
Saldos a 31 de diciembre 2006	(2.213)
Dotaciones	(491)
Retiros	42
Saldos a 31 de diciembre 2007	(2.662)
Inmovilizado neto -	
Saldos a 31 de diciembre 2006	688
Saldos a 31 de diciembre 2007	1.138

El coste de los elementos de uso propio totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y que se encuentran operativos asciende a 1.763 y 1.541 miles de euros, respectivamente.

12. Pasivos financieros a coste amortizado

La composición de los saldos de este capítulo de los balances de situación consolidados atendiendo al tipo de contraparte es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Depósitos de bancos centrales	61.596	71.302
Depósitos de entidades de crédito	5.632.220	5.959.882
Operaciones del mercado monetario		
a través de entidades de contrapartida	10.254	10.254
Depósitos de la clientela	2.087.308	2.435.767
Débitos representados por valores negociables	100.869	--
Pasivos subordinados	10.675	10.654
Otros pasivos financieros	19.506	50.034
Total	7.922.428	8.537.893

En la Nota 34 "Gestión de riesgos" se facilita el detalle de los plazos de vencimiento residual y de los plazos de revisión de los tipos de interés de las partidas que integran los saldos de este capítulo del balance de situación consolidado.

El valor razonable de los pasivos financieros registrados en este epígrafe, que de acuerdo con la normativa contable vigente se encuentran registrados por su coste amortizado, básicamente coincide con su valor contable (véase Nota 21).



Depósitos de bancos centrales, depósitos de entidades de crédito y operaciones del mercado monetario a través de entidades centrales de contrapartida

La composición del saldo de estos epígrafes del pasivo de los balances de situación consolidados atendiendo a su contrapartida, a su naturaleza y moneda, se indica a continuación:

	Miles de euros 2007	2006
Contraparte		
Banco de España	61.596	71.302
Entidades de crédito	5.632.220	5.959.882
Entidades centrales de contrapartida	10.254	10.254
Totales	5.704.070	6.041.438
Naturaleza		
Cuentas a plazo	2.764.898	3.063.910
Cesión temporal de activos	501.833	493.754
Otras cuentas	2.404.478	2.456.112
Ajustes por valoración	32.861	27.662
Totales	5.704.070	6.041.438

Al 31 de diciembre de 2007, dentro del concepto "Cuentas a plazo" figuran registrados 829.109 miles de euros correspondientes a fondos obtenidos del Instituto de Crédito Oficial para préstamos de mediación (816.286 miles de euros en 2006). Dicho importe se encuentra garantizado por la pignoración de un total de 270.375 miles de euros de títulos de Deuda del Estado (618.375 miles de euros en 2006).

El tipo de interés medio de estos instrumentos fue del 3,80 % en 2007 (2,80% en 2006).

Depósitos de la clientela

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados atendiendo a su naturaleza y a su moneda de contratación se indica a continuación:

	Miles de euros 2007	2006
Naturaleza		
Depósitos a la vista	1.551.500	911.035
Depósitos a plazo	99.792	33.775
Cesión temporal de activos	430.286	1.486.530
Ajustes por valoración	5.730	4.427
Totales	2.087.308	2.435.767

El tipo de interés medio de estos fue del 3,63 % en 2007 (2,52% en 2006).

Débitos representados por valores negociables

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación es la siguiente:

	Miles de Euros			2007
	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	
Bonos simples	26.07.07	26.01.09	EUR 3m +0,03	100.000
Ajustes por valoración				869
Totales				100.869

Estos bonos cotizan en el mercado organizado AIAF.

Los intereses devengados por los débitos representados por valores negociables ascendieron a 1.955 miles de euros (véase Nota 23).



Cuentas Anuales Consolidadas

Pasivos subordinados

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados es la siguiente:

	Fecha de inicio	Miles de Euros Fecha del último vencimiento	Tipo de interés	2007	2006
Préstamo subordinado	20.04.01	29.03.11	EUR 3m +0,75	10.575	10.575
Ajustes por valoración				100	79
Totales				10.675	10.654

El préstamo tiene el carácter de subordinado y a efectos de la prelación de créditos se sitúa tras todos los acreedores comunes del Banco.

Los intereses devengados por los pasivos subordinados ascendieron a 510 miles de euros en el ejercicio 2007 (387 miles de euros en 2006) (véase Nota 23).

Otros pasivos financieros

A continuación, se presenta la composición del saldo de estos epígrafes de los balances de situación consolidados:

	Miles de euros 2007	2006
Obligaciones a pagar	1.954	37.633
Cámara de compensación	--	3.242
Cuentas de recaudación	1.244	1.168
Cuentas especiales	16.212	7.743
Otros conceptos	96	248
Totales	19.506	50.034

13. Otros activos y pasivos

A continuación se presenta la composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados:

	Miles de euros 2007	Otros Activos 2006
Existencias	13	14
Recibos y otros documentos compensados pendientes de aplicación	37.191	78.768
Otros conceptos	6.652	2.027
Totales	43.856	80.809

	Miles de euros 2007	Otros pasivos 2006
Operaciones en camino	6	49
Otros conceptos	6.225	1.939
Totales	6.231	1.988

14. Provisiones

El saldo registrado en este epígrafe de los balances de situación consolidados corresponde íntegramente a "Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" y el movimiento registrado durante los ejercicios 2007 y 2006 se muestra a continuación:

	Miles de euros 2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	604	332
Dotaciones con cargo a resultados	661	334
Recuperaciones con abono a resultados	(124)	(62)
Dotaciones netas	537	272
Saldos al cierre del ejercicio	1.141	604



15. Ajustes por valoración. (Patrimonio neto)

Los saldos del capítulo "Ajustes por valoración" de los balances de situación consolidados incluye los importes, netos de su efecto fiscal, de los ajustes realizados a los activos y pasivos registrados transitoriamente en el patrimonio neto a través del estado de cambios en el patrimonio neto hasta que se produzca su extinción o realización, momento en el que se reconocen definitivamente entre los fondos propios a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los importes procedentes de las entidades dependientes y asociadas se presentan, línea a línea, en las partidas que correspondan según su naturaleza.

En este capítulo se incluyen los siguientes epígrafes:

Activos financieros disponibles para la venta

Incluye el importe neto de las variaciones del valor razonable no realizadas de activos incluidos, a efectos de su valoración, como activos financieros disponibles para la venta.

Su movimiento, durante los ejercicios 2007 y 2006, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	4.324	3.195
Ganancias (pérdidas) netas por valoración	323	881
Importes traspasados a las cuentas de pérdidas y ganancias (3.411)		(221)
Impuesto sobre beneficios (48)		469
Saldos al cierre del ejercicio	1.188	4.324

16. Capital Social

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el capital social del Banco, único que figura en el balance de situación consolidado a dichas fechas como consecuencia del proceso de consolidación, estaba formalizado en 1.213.609 acciones nominativas, de 60,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Los accionistas que poseían una participación superior al 10% del capital social eran al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Entidad	2007	% Participación 2006
Cajamar. Caja Rural	15,94	14,48
DZ Bank AG	15,00	15,00

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el Grupo no poseía acciones propias.

17. Reservas y Resultado atribuido al Grupo

Definición

El saldo del epígrafe "Fondos Propios - Reservas - Reservas Acumuladas", de los balances de situación consolidados, incluye el importe neto de los resultados acumulados (beneficios o pérdidas) reconocidos en ejercicios anteriores a través de la cuenta de pérdidas y ganancias que, en la distribución del beneficio, se destinaron al patrimonio neto. De igual forma, el saldo del epígrafe "Fondos Propios - Reservas de Entidades Valoradas por el Método de la Participación" de dichos balances de situación consolidados incluye el importe neto de los resultados acumulados en ejercicios anteriores, generados por entidades valoradas por el método de participación, reconocidos a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.



Cuentas Anuales Consolidadas

Composición

La composición del saldo de ambos epígrafes al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
Acumuladas		
Legal	8.035	6.813
Otras reservas	48.531	40.530
Reservas de revalorización	4.464	4.465
Reservas de consolidación atribuidas al Banco	21	26
Reservas en sociedades dependientes	10.905	8.910
Totales	71.956	60.744
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación		
Entidades asociadas	956	939
Totales	956	939

Reservas de entidades valoradas por el método de la participación

El detalle por sociedades de este epígrafe se muestra a continuación

	Miles de euros	
	2007	2006
Espiga Capital Inversión, S.C.R. de R.S., S.A.	810	314
Mercavalor, S.V., S.A.	146	625
Totales	956	939

Reservas (pérdidas) de entidades consolidadas por integración global

El detalle por sociedades de este epígrafe se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
Rural Informática, S.A.	4.079	3.794
Gescooperativo, S.G.I.I.C., S.A.	5.633	4.468
Espiga Capital Gestión, S.G.C.R., S.A.	373	331
Rural Inmobiliario, S.L.	464	125
BCE Formación, S.A.	315	288
Rural Renting, S.A.	41	(96)
Totales	10.905	8.910

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital social ya aumentado.

Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.



Resultado atribuido al Grupo

El detalle por sociedades del resultado atribuido al Grupo, considerando los ajustes de consolidación, se presenta a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
Banco Cooperativo Español, S.A.	9.870	8.585
Rural Informática, S.A.	316	399
Rural Inmobiliario, S.L.	47	323
Gescooperativo, S.G.I.I.C., S.A.	2.314	2.065
BCE Formación, S.A.	193	120
Espiga Capital Gestión, S.G.C.R., S.A.	721	235
Rural Renting, S.A.	122	136
Espiga Capital Inversión, S.C.R. de R.S., S.A. (Nota 25)	1.512	588
Mercavalor, S.V. S.A. (Nota 25)	3.999	1.776
Totales	19.094	14.227

Movimientos

En el Anexo V se adjunta un detalle con el movimiento del patrimonio neto consolidado del Grupo en los ejercicios 2007 y 2006.

18. Situación fiscal

Activos y pasivo fiscales

	Miles de euros		Miles de euros	
	Corrientes		Diferidos	
	2007	2006	2007	2006
Activos Fiscales				
Diferencias temporarias de activo	--	--	910	989
I.V.A.	1.010	891	--	--
Otros conceptos	2	996	--	--
Totales	1.012	1.887	910	989
Pasivos Fiscales				
Diferencias temporarias de pasivo	--	--	2.267	2.224
Impuesto sobre beneficios	1.051	1.456	--	--
IVA	759	63	--	--
Otros	800	245	--	--
Totales	2.610	1.764	2.267	2.224

El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos durante los ejercicios 2007 y 2006, es como sigue:

	Miles de euros	
	Activos	Pasivos
Saldo al 31 de diciembre de 2005	969	2.990
Altas	208	84
Bajas	(188)	(850)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	989	2.224
Altas	6	169
Bajas	(85)	(126)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	910	2.267

Las altas de activos por impuestos diferidos recogen fundamentalmente dotaciones no deducibles para la cobertura de riesgos de insolvencia y las bajas recogen las recuperaciones de impuesto por ingresos no computables fiscalmente motivadas por periodificaciones de comisiones, recuperaciones por reversiones de fondos pensiones y prejubilados y los saneamientos efectuados como consecuencia de la bajada del tipo de gravamen en el Impuesto sobre Sociedades (véase Nota 2-o).



Cuentas Anuales Consolidadas

A su vez las altas de pasivos diferidos recogen fundamentalmente el efecto impositivo por la variación positiva del valor de la cartera a valor razonable contra patrimonio neto y las bajas recogen fundamentalmente el efecto impositivo por la variación negativa del valor de la cartera a valor razonable contra patrimonio neto y el saneamiento efectuado a raíz de la bajada del tipo de gravamen en el Impuesto sobre Sociedades (véase Nota 2-o).

Independientemente de los impuestos sobre beneficios contabilizados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el Grupo ha registrado en su patrimonio neto los impuestos correspondientes a los Ajustes por valoración de los Activos financieros disponibles para la venta, hasta el momento en que sean vendidos, por un importe de 414 y 365 miles de euros al cierre de los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente.

Situación Fiscal

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen sobre la base imponible del 32,5 % para 2007 y del 35% para el 2006. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2007 y 2006 y el resultado fiscal que la Entidad espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales.

	Miles de euros	
	2007	2006
Beneficio contable del ejercicio antes del Impuesto sobre Sociedades	25.670	20.284
Aumentos (disminuciones) por diferencias permanentes	75	152
Base contable del impuesto	25.745	20.436
Diferencias temporarias		
Aumentos (netos)	(239)	508
Base imponible fiscal	25.506	20.944
Cuota al 32,5% (35% en 2006)	8.289	7.330
Retenciones y pagos a cuenta	(5.258)	(4.854)
Deducciones y bonificaciones	(1.583)	(989)
Efecto de la imputación de la participación del Grupo en el resultado neto de las entidades asociadas	(397)	(31)
Impuesto sobre beneficios a pagar	1.051	1.456

Las diferencias permanentes en la base imponible se corresponden a determinados gastos no deducibles.

Diferencias temporarias recoge fundamentalmente los ajustes fiscales a la dotación a la cobertura colectiva del riesgo de crédito del ejercicio, reversión de la periodificación de comisiones en primera aplicación de la Circular 4/2004 y fondos de insolvencias no deducibles. Las deducciones en la cuota provienen de deducciones por doble imposición, donativos, gastos de formación y guardería.

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Gasto correspondiente al ejercicio corriente:		
Base contable al 32,5% (35% en 2006)	8.367	7.153
Saneamiento de activos y pasivos fiscales diferidos	--	(139)
Bonificaciones y deducciones	(1.583)	(988)
Efecto de la imputación de la participación del Grupo en el resultado neto de las entidades asociadas	(397)	(31)
Ajustes impositivos de ejercicios anteriores	(22)	(1)
Gasto por Impuesto sobre sociedades	6.365	5.994
Gasto por Impuestos extranjeros	31	4
Totales	6.396	5.998



Saneamiento de Activos y Pasivos fiscales diferidos corresponden al importe neto del saneamiento de esas partidas con cargo a gasto por Impuesto de Sociedades como consecuencia de la disminución del tipo de gravamen nominal de dicho impuesto. Según la norma 42 de la Circular 4/2004, 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. La Ley 35/2006 establece el tipo de gravamen del Impuesto de Sociedades del 2007 en el 32,5% y a partir del primero de enero de 2008 en el 30% (véase Nota 2-o).

Ajustes impositivos de ejercicios anteriores corresponden a diferencias por ajustes entre lo contabilizado a 31 de diciembre de cada ejercicio y las correspondientes declaraciones presentadas.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales presentados que le son aplicables desde 2003.

Los diferentes beneficios fiscales aplicados en el cálculo de la cuota impositiva en el Impuesto sobre Sociedades del Grupo de los ejercicios 2007 y 2006 se muestran en el siguiente cuadro:

	Miles de euros	
	2007	2006
En cuota impositiva:		
Deducciones por doble imposición	1.561	960
Deducción por gastos de formación	9	3
Deducción por donativos y guardería	13	25
Total	1.583	988

A 31 de diciembre de 2007, el Grupo integra en su balance activos materiales de uso propio revalorizados contablemente por importe de 6.638 miles de euros (véase Nota 10) al amparo de la Disposición Transitoria Primera de la Circular 4/2004 del Banco de España en el ejercicio 2005. En este sentido y de acuerdo con el artículo 135 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades. Dicho importe no se ha incluido en la base imponible del ejercicio 2007 y 2006.

19. Cuentas de orden

Recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por las entidades consolidadas aunque no comprometan su patrimonio.

a) Riesgos contingentes

Incluye las operaciones por las que las entidades consolidadas garantizan obligaciones de un tercero surgidas como consecuencia de garantías financieras concedidas o por otro tipo de contratos. Esta categoría se desglosa en las siguientes partidas:

• Garantías financieras

Corresponde a los importes que las entidades consolidadas deberán 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.

Seguidamente se muestra su composición al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Avales y otras cauciones prestadas	58.972	40.435
Créditos documentarios irrevocables	36.178	27.126
Totales	95.150	67.561



Cuentas Anuales Consolidadas

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en el capítulo "Comisiones Percibidas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía (véase Nota 26).

b) Compromisos contingentes

Incluye aquellos compromisos irrevocables que podrían dar lugar al reconocimiento de activos financieros.

Seguidamente se muestra su composición al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Disponibles por terceros	128.029	127.999
Compromisos de compra a plazo de activos financieros	3.600	82.973
Contratos convencionales de adquisición de activos	5.188	1.557
Valores suscritos pendientes de desembolso	1.200	-
Totales	138.017	212.529

20. Recursos gestionados fuera de balance

El detalle de los recursos fuera de balance gestionados por el Grupo al cierre de los ejercicios de 2007 y 2006 se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
Sociedades y Fondos de inversión	2.553.797	2.274.125
Carteras de clientes gestionadas discrecionalmente	1.159.551	975.725
Comercializados pero no gestionados por el grupo	177.363	149.282
Totales	3.890.711	3.399.132

21. Activos y Pasivos (financieros y no financieros) valorados con criterio distinto del valor razonable

Los activos financieros del Grupo figuran registrados en el balance de situación consolidado al valor razonable, excepto por la inversión crediticia, participaciones y algunos instrumentos de capital cuyo valor razonable no se puede estimar de forma fiable.

Por lo que se refiere a la inversión crediticia:

- Para las operaciones a tipo variable se estiman que tienen un valor razonable muy similar a su valor contable.
- Para las operaciones a tipo fijo, con plazos residuales a plazo inferiores a un año, se ha estimado igualmente que su valor razonable es similar a su valor contable.
- Para las operaciones a tipo fijo, con plazos residuales superiores a un año, se estima que el importe global de la diferencia entre su valor razonable y su valor en libros no es significativo.

En cuanto a los pasivos financieros, la mayoría están valorados a coste amortizado, que se estima que no difiere significativamente de su valor en libros.

El resto de activos y pasivos financieros tienen un valor razonable, prácticamente igual al registrado en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

El activo material se encuentra valorado por su valor de tasación al 1 de enero de 2004 (véase nota 10). El valor razonable se ha estimado en base a valoraciones externas (tasaciones) y valoraciones internas contrastados con el mercado.



22. Intereses y rendimientos asimilados

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo con independencia de que se valoren por su valor razonable. Los intereses se registran por su importe bruto sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Depósitos en bancos centrales	31.198	15.723
Depósitos en entidades de crédito	188.545	132.791
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida central	777	1.005
Crédito a la clientela	12.407	10.364
Valores representativos de deuda	64.736	42.853
Activos dudosos	1	74
Otros intereses	343	220
Totales	298.007	203.030

23. Intereses y cargas asimiladas

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los pasivos financieros con rendimiento, implícito o explícito, que se obtienen de aplicar el método del tipo de interés efectivo con independencia de que se valoren por su valor razonable.

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y cargas asimiladas mas significativos devengados por el Grupo en los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Depósitos de bancos centrales	638	360
Depósitos de entidades de crédito	202.173	141.193
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida central	15	--
Depósitos de la clientela	72.730	43.509
Débitos representados por valores negociables (Nota 12)	1.955	--
Pasivos subordinados (Nota 12)	510	387
Otros intereses	(744)	(589)
Totales	277.277	185.860

24. Rendimientos de instrumentos de capital

Incluye los dividendos y retribuciones de instrumentos de capital correspondientes a beneficios generados por las entidades participadas con posterioridad a la adquisición de la participación.

El detalle del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Cartera de negociación	965	1.454
Activos financieros disponibles para la venta	22	--
Totales	987	1.454

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

Comprende el importe de los beneficios o pérdidas generados en el ejercicio por las entidades asociadas, así como por las entidades multigrupo cuando se haya optado por su valoración por el método de la participación imputables al Grupo.



Cuentas Anuales Consolidadas

El desglose del saldo de este capítulo es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Mercavalor, S.V., S.A. (Nota 17)	3.999	1.776
Espiga Capital Inversión, S.C.R. de R.S., S.A (Nota 17)	1.512	588
Totales	5.511	2.364

26. Comisiones percibidas

Comprende el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

El desglose del saldo de este capítulo es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Riesgos contingentes (Nota 19)	416	299
Compromisos contingentes (Nota 19)	23	22
Cambio de divisas	947	916
Servicio de cobros y pagos	1.675	2.060
Servicio de valores	36.057	31.945
Comercialización de productos no bancarios	2.614	1.482
Otras comisiones	3.622	2.860
Totales	45.354	39.584

27. Comisiones pagadas

Recoge el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio excepto las que forman parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

El desglose del saldo de este capítulo es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	8.160	8.712
Comisiones pagadas por operaciones de valores	21.537	18.781
Otras comisiones	16	13
Totales	29.713	27.506

28. Resultado de operaciones financieras y diferencias de cambio (neto)

Resultado de operaciones financieras

Incluye el importe de los ajustes por valoración de los instrumentos financieros excepto los imputables a intereses devengados por aplicación del método del tipo de interés efectivo y a correcciones de valor de activos registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, así como los resultados obtenidos en su compraventa.

El desglose del saldo de este capítulo en función del origen de las partidas que lo conforman se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
Cartera de negociación	2.732	1.415
Activos financieros disponibles para la venta	31	180
Inversiones crediticias	143	160
Totales	2.906	1.755



Diferencias de Cambio (neto)

Incluye los resultados obtenidos en la compraventa de divisas y las diferencias que surgen al convertir las partidas monetarias del balance de situación consolidado en moneda extranjera a euros.

El importe de estas diferencias de cambio netas registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidado al 31 de diciembre de 2007 es de 498 miles de euros (687 miles al 31 de diciembre de 2006) (véase Nota 34-5).

29. Gastos de personal

Comprenden todas las retribuciones del personal en nómina, fijo o eventual, con independencia de su función o actividad devengadas en el ejercicio cualquiera que sea su concepto incluidos el coste de los servicios corrientes por planes de pensiones.

Su composición es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Sueldos y salarios	10.258	8.542
Seguridad social	1.807	1.719
Dotaciones a planes de pensiones	14	9
Otros gastos de personal	641	551
Totales	12.720	10.821

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	2007		2006	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Director General	1		1	
Directores	16	2	12	2
Técnicos	47	37	44	41
Administrativos	32	64	28	63
Totales	96	103	85	106

30. Otros gastos generales de administración

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

	Miles de euros	
	2007	2006
De inmuebles, instalaciones y material	797	662
Informática	1.808	1.494
Comunicaciones	1.273	982
Informes técnicos	1.030	523
Servicios administrativos subcontratados	970	937
Contribuciones e impuestos	293	221
Otros	2.444	2.066
Totales	8.615	6.885

El detalle de los honorarios satisfechos por auditorías de las sociedades del Grupo ascendió a 72 miles de euros en 2007 y 57 miles de euros en el ejercicio 2006.

31. Información segmentada por negocios

Criterios de segmentación

La información por segmentos se estructura en función de las distintas líneas de negocio del Grupo. La distribución geográfica no es significativa ya que la práctica totalidad de los ingresos se obtienen en España. Las líneas de negocio que se describen a continuación se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo teniendo en cuenta la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos y los clientes a los que van dirigidos.



Cuentas Anuales Consolidadas

En 2007, el Grupo centro sus actividades en los siguientes segmentos:

- Banca Comercial
- Gestión de activos
- Mercados
- Actividades Corporativas

Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

La información por segmentos está basada en los sistemas internos de cálculo de rentabilidad por áreas.

Los rendimientos por intereses e ingresos ordinarios de las líneas de negocio se calculan aplicando a sus correspondientes activos y pasivos precios de transferencia en línea con los tipos de mercado vigentes en cada momento. Los gastos de administración incluyen los gastos directos y determinadas imputaciones de unidades de servicio de apoyo.

	Banca Comercial		Gestión de Activos		Mercados		Actividades Corporativas		Total Grupo	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Margen Ordinario	10.263	8.734	8.860	7.595	10.679	9.722	16.471	10.457	46.273	36.508
Gastos de Administración	3.233	2.689	3.060	2.546	2.214	1.841	13.938	11.595	22.445	18.671
Otros Resultados de explotación	425	367	5	3	15	10	2.589	2.745	3.034	3.125
Margen de Explotación	7.454	6.411	5.805	5.052	8.480	7.890	5.123	1.609	26.862	20.962
Pérdidas por deterioro	677	640	--	--	512	--	--	--	1.189	640
Otros Resultados	--	--	--	--	--	--	(3)	(38)	(3)	(38)
Resultado antes de impuestos	6.777	5.771	5.805	5.052	7.968	7.890	5.120	1.571	25.670	20.284
Impuesto sobre sociedades	1.694	1.731	1.451	1.516	1.992	2.367	1.259	384	6.396	5.998
Intereses Minoritarios							(180)	(59)	(180)	(59)
Beneficio atribuible al Grupo	5.083	4.040	4.354	3.536	5.976	5.523	3.681	1.128	19.094	14.227

32. Partes vinculadas

Además de la información presentada en la Nota 4 relativa a las remuneraciones percibidas, a continuación se presentan los saldos registrados en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2007 y 2006 que tienen su origen en operaciones con partes vinculadas:

	Entidades Asociadas		Alta Dirección		Otras partes vinculadas	
Activo	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Créditos a clientes	--	--	1.431	1.467	--	11
Cobertura de riesgo de crédito	--	--	(32)	(33)	--	--
Pasivo						
Débitos a clientes	60.605	5.361	375	391	1	9
Otros						
Pasivos contingentes	6.786	3.000	6	13	--	--
Pérdidas y ganancias						
Intereses y rendimientos asimilados	--	--	39	37	--	--
Intereses y cargas asimiladas	166	--	4	3	--	--
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	5.511	2.364	--	--	--	--

33. 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 resume a continuación el Informe Anual del ejercicio 2007 presentado por el responsable del servicio al Consejo de Administración celebrado el 30 de enero de 2008.

Reclamaciones recibidas: ninguna
 Motivo: --
 Resolución: --



34. Gestión de riesgos

La exposición al riesgo del Grupo Banco Cooperativo Español queda explicada por los activos y pasivos de la Entidad cuyos activos totales representan el 99,93% y el 99,94% de los activos totales del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

34.1 Riesgo de crédito

• Exposición

Los importes de riesgo de crédito, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, medidos como exposición en caso de incumplimiento se recogen en el cuadro adjunto:

Segmento y actividad	Miles de euros		%	
	2007	2006	2007	2006
Organismos	3.484.182	2.319.165	40,8	25,2
Tesoros públicos	3.479.424	2.316.696	40,7	25,1
Comunidades autónomas y corporaciones locales	4.758	2.469	0,1	0,1
Bancos y otros intermediarios financieros	4.406.960	6.344.880	51,6	68,9
Empresas	440.998	356.831	5,2	3,9
Actividad minorista	146.743	135.268	1,7	1,5
Hipotecaria	52.836	48.742	0,6	0,5
Otros	93.907	86.526	1,1	0,9
Renta variable	57.736	56.235	0,7	0,6
Total	8.536.619	9.212.379	100,0	100,0

La distribución por producto del riesgo se muestra a continuación:

Producto	Miles de euros		%	
	2007	2006	2007	2006
Préstamos y créditos	355.561	305.979	4,2	3,3
Depósitos interbancarios	5.882.220	7.206.084	68,8	78,3
Renta fija	1.999.615	1.447.410	23,4	15,7
Renta variable	57.736	56.235	0,7	0,6
Avales y créditos documentarios	98.293	73.686	1,2	0,8
Derivados	143.194	122.985	1,7	1,3
Total	8.536.619	9.212.379	100,0	100,0

• Calidad crediticia

El Grupo utiliza sistemas avanzados de medición del riesgo de crédito. La calidad de la cartera de organismos, entidades financieras y empresas se mide a través de sistemas de rating mientras que la cartera minorista, formada por riesgos de particulares, microempresas y autónomos, se mide a través de sistemas de puntuación o scoring.

A continuación se muestra la distribución del riesgo, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, correspondiente a los segmentos y productos calificados de acuerdo con su nivel de rating (organismos, bancos y grandes empresas) que asciende en conjunto a 7.352.422 y 7.845.145 miles de euros, respectivamente:

Nivel de rating (%)	2007	2006
AAA	47,6	48,0
AA+	0,0	1,3
AA	4,4	11,5
AA-	4,4	25,9
A+	10,8	6,1
A	20,2	3,9
A-	11,5	3,3
BBB+	1,1	0,0
Inferior a BBB+	0,0	0,0
Total	100,0	100,0



Cuentas Anuales Consolidadas

Los activos dudosos junto con las coberturas del riesgo de crédito se muestran a continuación:

(En miles de euros)	2007	2006
Activos dudosos	5	0
Cobertura del riesgo de crédito	5.478	4.868
Tasa de cobertura (%)	n/a	n/a

32.2 Riesgo de liquidez

El Comité de Activos y Pasivos es el órgano encargado de la gestión y control del riesgo de liquidez con el objetivo de garantizar que existan un nivel óptimo de activos líquidos evitando desequilibrios en el cumplimiento de los compromisos del Banco.

El Comité de Activos y Pasivos para el seguimiento de la liquidez se apoya fundamentalmente en las siguientes medidas:

- Gap de liquidez: muestra la estructura de vencimientos de activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento tomando el período que resta entre la fecha de análisis y las fechas contractuales de vencimiento. A 31 de diciembre de 2007 y 2006, los Gaps de liquidez eran los siguientes:

2007							
	A la vista	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Miles de euros Insensibles Total
Activo							
Caja y depósitos en bancos centrales	330.639	2.300.000	--	--	--	--	-- 2.630.639
Depósitos en entidades de crédito	127.931	1.506.043	308.628	450.507	556.951	64.517	-- 3.014.577
Crédito a la clientela	1.960	12.095	25.509	81.279	76.838	88.783	-- 286.464
Activos financieros disponibles para la venta	--	489.312	340.753	108.656	51.197	--	-- 989.918
Resto títulos renta fija	--	816	257.500	633.436	128.329	242.710	-- 1.262.791
Otros activos	--	--	--	--	--	--	301.512 301.512
Total Activo	460.530	4.308.266	932.390	1.273.878	813.315	396.010	301.512 8.485.901
Pasivo							
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	2.466.445	2.075.091	339.125	400.033	558.085	64.649	-- 5.903.428
Financiación subordinada	--	--	--	--	--	10.675	-- 10.675
Débitos representados por valores negociables	--	--	--	--	100.869	--	-- 100.869
Depósitos administraciones públicas	408.043	--	--	--	--	--	-- 408.043
Depósitos de la clientela	1.183.934	258.265	66.568	191.027	964	--	-- 1.700.758
Otros pasivos	--	--	--	--	--	--	362.128 362.128
Total Pasivo	4.058.422	2.333.356	405.693	591.060	659.918	75.324	362.128 8.485.901
Gap Simple	(3.597.892)	1.974.910	526.697	682.818	153.397	320.686	(60.616) --
Gap Acumulado	(3.597.892)	(1.622.982)	(1.096.285)	(413.467)	(260.070)	60.616	-- --

Cuentas Anuales Consolidadas



2006

	Miles de euros							
	A la vista	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Insensibles	Total
Activo								
Caja y depósitos en bancos centrales	1.106.853	--	--	--	--	--	--	1.106.853
Depósitos en entidades de crédito	25.185	4.422.359	405.333	313.419	591.493	211.421	--	5.969.210
Crédito a la clientela	804	10.872	22.302	50.913	75.603	91.798	--	252.292
Activos financieros disponibles para la venta	--	50	2.011	18.419	45.640	18.773	--	84.894
Resto títulos renta fija	--	7.266	277.733	664.936	243.087	148.990	--	1.342.012
Otros activos	--	--	--	--	--	--	310.734	310.734
Total Activo	1.132.842	4.440.548	707.379	1.047.687	955.823	470.982	310.734	9.065.995
Pasivo								
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	21.772	3.936.991	572.149	754.860	661.554	285.251	--	6.232.577
Financiación subordinada	--	--	--	--	10.654	--	--	10.654
Depósitos administraciones Públicas	237.982	--	--	--	--	--	48.000	285.982
Depósitos de la clientela	518.575	1.314.060	88.146	185.524	58.441	203	4.451	2.169.400
Otros pasivos	--	--	--	--	--	--	367.382	367.382
Total Pasivo	778.329	5.251.051	660.295	940.384	730.649	285.454	419.833	9.065.995
Gap Simple	354.513	(810.503)	47.084	107.303	225.174	185.528	(109.099)	--
Gap Acumulado	354.513	(455.990)	(408.906)	(301.603)	(76.429)	109.099	--	--

- Ratio de cumplimiento de liquidez a corto plazo: analiza la disponibilidad de liquidez a muy corto plazo para hacer frente a los vencimientos comprometidos en el plazo de 30 días.
- Ratio de liquidez: mide la disponibilidad estructural de liquidez sobre los pasivos exigibles.

34.3 Exposición al riesgo de interés

Como apoyo en la gestión del riesgo de tipo de interés el Comité de Activos y Pasivos analiza de forma global los desfases temporales que se producen entre los vencimientos y reprecaciones de las distintas partidas de activo y pasivo a través del Gap de reprecio. Para el cálculo del Gap de reprecio se agrupan los distintos activos y pasivos por su valor contable en función de las fechas de revisión de los tipos de interés o de vencimiento considerando el capital pendiente. En el caso de los pasivos a la vista en los que no existe vencimiento contractual la estructura de reprecio responde a la estabilidad que históricamente han venido demostrando los saldos, el período máximo aplicado es de 2,5 años para aquellos saldos a la vista con una remuneración inferior al 0,5%.

La exposición al riesgo de tipo de interés del Grupo Banco Cooperativo queda explicada por los activos y pasivos de la Entidad cuyos activos totales representan el 99,93% y el 99,94% de los totales del Grupo a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.



Cuentas Anuales Consolidadas

En el siguiente cuadro de recogen los gaps temporales a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

2007

	Miles de euros							
	A la vista	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Insensibles	Total
Activo								
Caja y depósitos en bancos centrales	330.639	2.300.000	--	--	--	--	--	2.630.639
Depósitos en entidades de crédito	127.931	1.506.043	308.628	450.507	556.951	64.517	--	3.014.577
Crédito a la clientela	1.960	41.605	92.652	140.010	8.624	1.613	--	286.464
Activos financieros disponibles para la venta	--	489.312	340.753	108.656	51.197	--	--	989.918
Resto títulos renta fija	--	816	257.500	633.436	128.329	242.710	--	1.262.791
Otros activos	--	--	--	--	--	--	301.512	301.512
Total Activo	460.530	4.337.776	999.533	1.332.609	745.101	308.840	301.512	8.485.901
Pasivo								
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	166.445	4.375.091	339.125	400.033	558.085	64.649	--	5.903.428
Financiación subordinada	--	10.675	--	--	--	--	--	10.675
Débitos representados por valores negociables	--	100.869	--	--	--	--	--	100.869
Depósitos administraciones públicas	408.043	--	--	--	--	--	--	408.043
Depósitos de la clientela	971.069	325.429	308.133	95.924	--	203	--	1.700.758
Otros pasivos	--	--	--	--	--	--	362.128	362.128
Total Pasivo	1.545.557	4.812.064	647.258	495.957	558.085	64.852	362.128	8.485.901
Operaciones fuera de balance	--	41.000	(41.000)	51.800	(51.000)	(800)	--	--
Gap Simple	(1.085.027)	(433.288)	311.275	888.452	136.016	243.188	(60.616)	--
Gap Acumulado	(1.085.027)	(1.518.315)	(1.207.040)	(318.588)	(182.572)	60.616	--	--

2006

	Miles de euros							
	A la vista	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Insensibles	Total
Activo								
Caja y depósitos en bancos centrales	1.106.853	--	--	--	--	--	--	1.106.853
Depósitos en entidades de crédito	25.186	4.468.919	493.494	543.026	397.266	41.319	--	5.969.210
Crédito a la clientela	804	47.304	64.804	128.710	9.504	1.165	--	252.292
Activos financieros disponibles para la venta	--	16.415	2.011	18.419	29.275	18.773	--	84.894
Resto títulos renta fija	--	47.469	359.977	658.511	185.167	90.888	--	1.342.012
Otros activos	--	--	--	--	--	--	310.734	310.734
Total Activo	1.132.843	4.580.109	920.286	1.348.666	621.212	152.145	310.734	9.065.996
Pasivo								
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	21.772	4.012.780	724.223	979.543	423.826	70.433	--	6.232.577
Financiación subordinada	--	10.654	--	--	--	--	--	10.654
Depósitos administraciones públicas	237.982	--	--	--	--	--	48.000	285.982
Depósitos de la clientela	518.575	1.315.220	88.590	185.404	56.957	203	4.451	2.169.400
Otros pasivos	--	--	--	--	--	--	367.382	367.382
Total Pasivo	778.329	5.338.654	812.813	1.164.947	480.783	70.636	419.833	9.065.995
Operaciones fuera de balance	--	271.898	(142.272)	(120.006)	(9.619)	--	--	--
Gap Simple	354.514	(486.647)	(34.799)	63.713	130.809	81.509	(109.099)	--
Gap Acumulado	354.514	(132.133)	(166.932)	(103.219)	27.590	109.099	--	--

Cuentas Anuales Consolidadas



Para la medición del riesgo de tipo de interés la Unidad de Control del Riesgo realiza una simulación del margen financiero para un período de 12 meses ante diversos escenarios de tipos de interés asumiendo determinados supuestos de comportamiento que caracterizan a la entidad: crecimiento, diferenciales aplicados, plazos de revisión, estabilidad de saldos a la vista, etc. Al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 la sensibilidad del margen financiero ante un desplazamiento horizontal de la curva de tipos en 100 pb para un horizonte temporal de 12 meses es:

	2007	2006
Sensibilidad Margen Financiero	3,26%	0,47%

La sensibilidad del margen financiero se ha mantenido dentro de los límites aprobados siendo el valor máximo alcanzado durante el ejercicio 2007 del 4,97% (2,98% en 2006)

El nivel de riesgo de tipo de interés también se analiza desde la perspectiva del valor económico del patrimonio neto medido como el efecto de las variaciones de tipos de interés sobre el valor actual neto de los flujos futuros esperados de las diferentes masas del balance. A cierre de los ejercicios 2007 y 2006 la sensibilidad del valor económico el Banco ante un hipotético desplazamiento paralelo de la curva de tipos de 100 puntos básicos es:

	2007	2006
Sensibilidad Valor Patrimonial	4,94%	4,53%

34.4 Riesgo de mercado

La gestión del riesgo de mercado se lleva a cabo a través del control del Valor en Riesgo (VaR) cuyo objetivo es limitar las pérdidas que se produzcan como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. El VaR se calcula diariamente y para el total de la actividad del área de Tesorería y Mercado de Capitales con independencia de la naturaleza de las carteras. La evolución del riesgo se ha mantenido en niveles muy similares a lo largo del ejercicio, el VaR medio alcanzado durante en 2007 ha sido de 362.502 euros (269.556 euros en 2006) y el valor máximo de 578.743 euros (420.949 euros en 2006).

	Miles de Euros	
	2007	2006
VaR medio	362	270
VaR máximo	579	421

Atendiendo a la naturaleza del factor de riesgo, los movimientos de los tipos de interés son el factor de riesgo predominante en el Banco. A 31 de diciembre de 2007 y 2006 la distribución por factor de riesgo era la siguiente:

	Distribución (%)	
	2007	2006
Tipo de interés	71,0	52,4
Renta Variable	29,0	47,6

34.5 Riesgo de cambio

El detalle de los activos y pasivos del balance de situación del Banco denominados en las monedas extranjeras más significativas, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

	2007		Miles de euros	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Dólar de E.E.U.U.	74.377	74.627	51.177	51.635
Libra esterlina	5.112	4.775	5.069	4.345
Franco Suizo	1.085	824	1.179	701
Corona Noruega	46	21	103	14
Corona Sueca	576	571	61	50
Dólar Canadiense	457	446	178	128
Corona Danesa	205	36	26	24
Yen Japonés	1	1	1.451	1.395
Dólar neozelandés	1	1	--	--
Otras	934	881	146	144



Cuentas Anuales Consolidadas

Total **82.793** **82.183** **59.390** **58.436**

El desglose de los principales saldos mantenidos en moneda extranjera atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran es el siguiente:

	2007		Miles de euros	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Depósitos en entidades de crédito	76.124	--	47.340	--
Crédito a la clientela	4.814	--	9.824	--
Otros activos	1.855	--	2.226	--
Totales	82.793	--	59.390	--
Depósitos en entidades de crédito	--	36.858	--	27.987
Depósitos de la clientela	--	45.238	--	30.242
Otros pasivos	--	87	--	207
Totales	--	82.183	--	58.436

34.6 Acuerdos de compensación

A 31 de diciembre de 2007 se ha aplicado el acuerdo de compensación a un total de 86 entidades (84 en 2006); el efecto de estos acuerdos supone una reducción del riesgo del 36,2% (18,7% en 2006) del riesgo de crédito en la actividad de derivados según se muestra en el siguiente cuadro:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Exposición original riesgo de crédito	224.494	193.197
Exposición con acuerdos de compensación	143.194	157.092



Anexo I.A.

Banco Cooperativo Español, S.A.
Balances de Situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (en miles de euros)

ACTIVO	2007	2006
1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	2.630.639	1.106.853
2. CARTERA DE NEGOCIACIÓN	1.419.558	1.495.434
2.1. Depósitos en entidades de crédito	-	-
2.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
2.3. Crédito a la clientela	-	-
2.4. Valores representativos de deuda	1.262.791	1.342.012
2.5. Otros instrumentos de capital	28.831	30.437
2.6. Derivados de negociación	127.936	122.985
Pro-memoria: Prestados o en garantía	855.740	1.122.174
3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
3.1. Depósitos en entidades de crédito	-	-
3.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
3.3. Crédito a la clientela	-	-
3.4. Valores representativos de deuda	-	-
3.5. Otros instrumentos de capital	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	999.607	91.476
4.1. Valores representativos de deuda	989.918	84.894
4.2. Otros instrumentos de capital	9.689	6.582
Pro-memoria: Prestados o en garantía	411.629	61.823
5. INVERSIONES CREDITICIAS	3.366.165	6.264.904
5.1. Depósitos en entidades de crédito	3.014.577	5.969.210
5.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
5.3. Crédito a la clientela	286.464	252.292
5.4. Valores representativos de deuda	-	-
5.5. Otros activos financieros	65.124	43.402
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
6. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-
10. DERIVADOS DE COBERTURA	-	-
11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
11.1. Depósitos en entidades de crédito	-	-
11.2. Crédito a la clientela	-	-
11.3. Valores representativos de deuda	-	-
11.4. Instrumentos de capital	-	-
11.5. Activo material	-	-
11.6. Resto de activos	-	-
12. PARTICIPACIONES	19.216	19.216
12.1. Entidades asociadas	7.767	7.767
12.2. Entidades multigrupo	-	-
12.3. Entidades del grupo	11.449	11.449
13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-
15. ACTIVO MATERIAL	1.389	1.332
15.1. De uso propio	1.389	1.332
15.2. Inversiones inmobiliarias	-	-
15.3. Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	-	-
15.4. Afecto a la obra social	-	-
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero	-	-
16. ACTIVO INTANGIBLE	1.088	607
16.1. Fondo de comercio	-	-
16.2. Otro activo intangible	1.088	607
17. ACTIVOS FISCALES	1.868	1.880
17.1. Corrientes	958	891
17.2. Diferidos	910	989
18. PERIODIFICACIONES	2.528	3.498
19. OTROS ACTIVOS..	43.843	80.795
TOTAL ACTIVO	8.485.901	9.065.995



Cuentas Anuales Consolidadas

Anexo I.A.

Banco Cooperativo Español, S.A. Balances de Situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (en miles de euros)

PASIVO	2007	2006
1. CARTERA DE NEGOCIACIÓN	330.105	315.151
1.1. Depósitos de entidades de crédito	201.028	192.773
1.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
1.3. Depósitos de la clientela	-	-
1.4. Débitos representados por valores negociables	-	-
1.5. Derivados de negociación	129.077	122.378
1.6. Posiciones cortas de valores	-	-
2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
2.1. Depósitos de entidades de crédito	-	-
2.2. Depósitos de la clientela	-	-
2.3. Débitos representados por valores negociables	-	-
3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO	-	-
3.1. Depósitos de entidades de crédito	-	-
3.2. Depósitos de la clientela	-	-
3.3. Débitos representados por valores negociables	-	-
4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	7.941.465	8.555.414
4.1. Depósitos de bancos centrales	61.596	71.302
4.2. Depósitos de entidades de crédito	5.630.550	5.958.248
4.3. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	10.254	10.254
4.4. Depósitos de la clientela	2.108.801	2.455.382
4.5. Débitos representados por valores negociables	100.869	-
4.6. Pasivos subordinados	10.675	10.654
4.7. Otros pasivos financieros	18.720	49.574
10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-
11. DERIVADOS DE COBERTURA	-	-
12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
12.1. Depósitos de la clientela	-	-
12.2. Resto de pasivos	-	-
14. PROVISIONES	1.141	604
14.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-
14.2. Provisiones para impuestos	-	-
14.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	1.141	604
14.4. Otras provisiones	-	-
15. PASIVOS FISCALES	1.321	1.249
15.1. Corrientes	862	838
15.2. Diferidos	459	411
16. PERIODIFICACIONES	10.499	9.150
17. OTROS PASIVOS	6.231	1.988
17.1. Fondo obra social	-	-
17.2. Resto	6.231	1.988
18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	-	-
TOTAL PASIVO	8.290.762	8.883.556



Anexo I.A.

Banco Cooperativo Español, S.A.
Balances de Situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (en miles de euros)

PATRIMONIO NETO	2007	2006
2. AJUSTES POR VALORACIÓN	964	759
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	964	759
2.2. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
2.3. Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
2.4. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
2.5. Diferencias de cambio	-	-
2.6. Activos no corrientes en venta	-	-
3. FONDOS PROPIOS	194.175	181.680
3.1. Capital o fondo de dotación	72.938	72.938
3.1.1. Emitido	72.938	72.938
3.1.2. Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	-
3.2. Prima de emisión	49.008	49.008
3.3. Reservas	56.735	47.513
3.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas	56.735	47.513
3.3.2. Remanente	-	-
3.4. Otros instrumentos de capital	-	-
3.4.1. De instrumentos financieros compuestos	-	-
3.4.2. Resto	-	-
3.5. Menos: Valores propios	-	-
3.6. Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)	-	-
3.6.1. Cuotas participativas	-	-
3.6.2. Fondo de reservas de cuotapartícipes	-	-
3.6.3. Fondo de estabilización	-	-
3.7. Resultado del ejercicio	15.494	12.221
3.8. Menos: Dividendos y retribuciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	195.139	182.439
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	8.485.901	9.065.995
PRO-MEMORIA		
1. RIESGOS CONTINGENTES	95.229	67.568
1.1. Garantías financieras	95.229	67.568
1.2. Activos afectos a otras obligaciones de terceros	-	-
1.3. Otros riesgos contingentes	-	-
2. COMPROMISOS CONTINGENTES	141.690	214.660
2.1. Disponibles por terceros	131.702	130.130
2.2. Otros compromisos	9.988	84.530



Cuentas Anuales Consolidadas

Anexo I.B.

Banco Cooperativo Español, S.A.

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

	2007	2006
1. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	297.866	202.893
2. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	277.936	185.298
2.1. Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
2.2. Otros	277.936	185.298
3. RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	6.582	5.076
3.1. Participaciones en entidades asociadas	4.252	2.339
3.2. Participaciones en entidades multigrupo	-	-
3.3. Participaciones en entidades del grupo	1.343	1.283
3.4. Otros instrumentos de capital	987	1.454
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	26.512	22.671
5. COMISIONES PERCIBIDAS	17.325	15.682
6. COMISIONES PAGADAS	8.681	9.273
8. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	2.906	1.762
8.1. Cartera de negociación	2.732	1.415
8.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
8.3. Activos financieros disponibles para la venta	31	187
8.4. Inversiones crediticias	143	160
8.5. Otros	-	-
9. DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	498	687
B) MARGEN ORDINARIO	38.560	31.529
12. OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.029	1.509
13. GASTOS DE PERSONAL	10.925	9.123
14. OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	6.593	5.603
15. AMORTIZACIÓN	779	622
15.1. Activo material	314	311
15.2. Activo intangible	465	311
16. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	76	60
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	21.216	17.630
17. PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	645	363
17.1. Activos financieros disponibles para la venta	512	-
17.2. Inversiones crediticias	133	363
17.3. Cartera de inversión a vencimiento	-	-
17.4. Activos no corrientes en venta	-	-
17.5. Participaciones	-	-
17.6. Activo material	-	-
17.7. Fondo de comercio	-	-
17.8. Otro activo intangible	-	-
17.9. Resto de activos	-	-
18. DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	537	271
21. OTRAS GANANCIAS	7	1
21.1. Ganancias por venta de activo material	-	-
21.2. Ganancias por venta de participaciones	-	-
21.3. Otros conceptos	7	1
22. OTRAS PÉRDIDAS	16	52
22.1. Pérdidas por venta de activo material	-	-
22.2. Pérdidas por venta de participaciones	-	-
22.3. Otros conceptos	16	52
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	20.025	16.945
23. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	4.531	4.724
24. DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES	-	-
E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	15.494	12.221
25. RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-
F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	15.494	12.221



Anexo I.C.

Banco Cooperativo Español, S.A.

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

	2007	2006
1. INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	205	(790)
1.1. Activos financieros disponibles para la venta	205	(790)
1.1.1. Ganancias/Pérdidas por valoración	323	(1.038)
1.1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(70)	(221)
1.1.3. Impuesto sobre beneficios	(48)	469
1.1.4. Reclasificaciones	-	-
1.2. Otros pasivos financieros a valor razonable	-	-
1.2.1. Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
1.2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.2.3. Impuesto sobre beneficios	-	-
1.2.4. Reclasificaciones	-	-
1.3. Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
1.3.1. Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
1.3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3.3. Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-
1.3.4. Impuesto sobre beneficios	-	-
1.3.5. Reclasificaciones	-	-
1.4. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
1.4.1. Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
1.4.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.4.3. Impuesto sobre beneficios	-	-
1.4.4. Reclasificaciones	-	-
1.5. Diferencias de cambio	-	-
1.5.1. Ganancias/Pérdidas por conversión	-	-
1.5.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.5.3. Impuesto sobre beneficios	-	-
1.5.4. Reclasificaciones	-	-
1.6. Activos no corrientes en venta	-	-
1.6.1. Ganancias por valoración	-	-
1.6.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.6.3. Impuesto sobre beneficios	-	-
1.6.4. Reclasificaciones	-	-
2. RESULTADO DEL EJERCICIO	15.494	12.221
2.1. Resultado publicado	15.494	12.221
2.2. Ajustes por cambio de criterio contable	-	-
2.3. Ajustes por errores	-	-
3. INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	15.699	11.431
PRO-MEMORIA: AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A PERIODOS ANTERIORES	-	-
Por cambios en criterios contables	-	-
• Fondos propios	-	-
• Ajustes por valoración	-	-
Por errores	-	-
• Fondos propios	-	-
• Ajustes por valoración	-	-
Total	-	-



Cuentas Anuales Consolidadas

Anexo I.D.

Banco Cooperativo Español, S.A.

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

	2007	2006
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	15.494	12.221
Ajustes al resultado:	6.492	5.980
-Amortización de activos materiales (+)	314	311
-Amortización de activos intangibles (+)	465	311
-Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	645	363
-Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	537	271
-Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	-	-
-Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	-	-
-Impuestos (+/-)	4.531	4.724
-Otras partidas no monetarias (+/-)	-	-
Resultado ajustado	21.986	18.201
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	(2.066.044)	570.672
-Cartera de negociación	(75.876)	91.792
-Depósitos en entidades de crédito	-	-
-Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
-Crédito a la clientela	-	-
-Valores representativos de deuda	(79.221)	78.786
-Otros instrumentos de capital	(1.606)	8.121
-Derivados de negociación	4.951	4.885
-Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
-Depósitos en entidades de crédito	-	-
-Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
-Crédito a la clientela	-	-
-Valores representativos de deuda	-	-
-Otros instrumentos de capital	-	-
-Activos financieros disponibles para la venta	907.926	1.898
-Valores representativos de deuda	905.265	(503)
-Otros instrumentos de capital	2.661	2.401
-Inversiones crediticias	(2.898.094)	476.982
-Depósitos en entidades de crédito	(2.954.633)	712.891
-Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	(50.140)
-Crédito a la clientela	34.817	(7.240)
-Valores representativos de deuda	-	-
-Otros activos financieros	21.722	(178.529)
-Otros activos de explotación	-	-
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	(599.017)	1.271.565
-Cartera de negociación	14.954	(29.719)
-Depósitos de entidades de crédito	8.255	(32.860)
-Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
-Depósitos de la clientela	-	-
-Débitos representados por valores negociables	-	-
-Derivados de negociación	6.699	3.141
-Posiciones cortas de valores	-	-
-Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
-Depósitos de entidades de crédito	-	-
-Depósitos de la clientela	-	-
-Débitos representados por valores negociables	-	-
-Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
-Depósitos de entidades de crédito	-	-
-Depósitos de la clientela	-	-
-Débitos representados por valores negociables	-	-
-Pasivos financieros a coste amortizado	(613.971)	1.301.284
-Depósitos de bancos centrales	(9.706)	(168.393)
-Depósitos de entidades de crédito	(327.698)	755.260
-Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
-Depósitos de la clientela	(346.581)	683.219
-Débitos representados por valores negociables	100.869	-
-Otros pasivos financieros	(30.855)	31.198
-Otros pasivos de explotación	-	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	1.489.013	719.094



Anexo I.D.

Banco Cooperativo Español, S.A.

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

	2007	2006
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-)	(1.317)	(31.474)
-Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	1.052
-Activos materiales	371	206
-Activos intangibles	946	440
-Cartera de inversión a vencimiento	-	-
-Otros activos financieros	-	-
-Otros activos	-	29.776
Desinversiones (+)	33.597	-
-Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	-
-Activos materiales	-	-
-Activos intangibles	-	-
-Cartera de inversión a vencimiento	-	-
-Otros activos financieros	-	-
-Otros activos	33.597	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	32.280	(31.474)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación (+/-)	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	-	-
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	-	-
Emisión/Amortización cuotas participativas (+/-)	-	-
Emisión/Amortización otros instrumentos de capital (+/-)	-	-
Emisión/Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)	-	-
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	21	25
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	-	-
Dividendos/Intereses pagados (-)	3.000	3.000
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	5.472	(4.652)
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	2.493	(7.627)
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)	-	-
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	1.523.786	679.993
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.106.853	426.860
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.630.639	1.106.853



Cuentas Anuales Consolidadas

Anexo II

Sociedades dependientes consolidadas por integración global

2007						Miles de euros	
Sociedad	Domicilio	Actividad	Participacion		Importe de Participación	Datos de la sociedad	
			Directa	Indirecta		Capital y Reservas	Resultados
Rural Informática, S.A.	Madrid	Servicios Informáticos	99,8	0,2	6.822	10.905	1.202
Gescooperativo, S.A., S.G.I.I.C.	Madrid	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	--	100,0	1.893	6.627	2.314
Rural Inmobiliario, S.L.	Madrid	Tenencia de Inmuebles	100,0	--	3.486	8.245	64
BCE Formación, S.A.	Madrid	Servicios de Formación	100,0	--	60	265	193
Espiga Capital Gestión, S.G.E.C.R., SA.	Madrid	Gestora de Sociedades de Capital Riesgo	80,0	--	481	774	901
Rural Renting, S.A.	Madrid	Financiera	100,0	--	600	641	122

2006						Miles de euros	
Sociedad	Domicilio	Actividad	Participacion		Importe de Participación	Datos de la sociedad	
			Directa	Indirecta		Capital y Reservas	Resultados
Rural Informática, S.A.	Madrid	Servicios Informáticos	99,8	0,2	6.822	10.621	1.285
Gescooperativo, S.A., S.G.I.I.C.	Madrid	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	--	100,0	1.893	5.462	2.065
Rural Inmobiliario, S.L.	Madrid	Tenencia de Inmuebles	100,0	--	3.486	7.905	339
BCE Formación, S.A.	Madrid	Servicios de Formación	100,0	--	60	255	120
Espiga Capital Gestión, S.G.E.C.R., SA.	Madrid	Gestora de Sociedades de Capital Riesgo	80,0	--	481	774	294
Rural Renting, S.A.	Madrid	Financiera	100,0	--	600	504	136



Anexo III

Entidades Asociadas

2007

Miles de euros

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participacion		Importe de Participación	Datos de la sociedad	
			Directa	Indirecta		Capital y Reservas	Resultados
Mercavalor, S.V., S.A.	Madrid	Sociedad de Valores	20,0	--	1.558	5.648	22.502
Espiga Capital Inversión, S.C.R. de R.S., S.A.	Madrid	Capital Riesgo	7,04	0,625	5.157	92.185	29.376
Espiga Capital Inversión II, S.C.R. de R.S. S.A.	Madrid	Capital Riesgo	6,37	--	1.052	16.500	542

2006

Miles de euros

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participacion		Importe de Participación	Datos de la sociedad	
			Directa	Indirecta		Capital y Reservas	Resultados
Mercavalor, S.V., S.A.	Madrid	Sociedad de Valores	20,0	--	1.558	4.464	9.678
Espiga Capital Inversión, S.C.R. de R.S., S.A.	Madrid	Capital Riesgo	7,04	0,625	5.157	88.902	6.544
Espiga Capital Inversión II, S.C.R. de R.S. S.A.	Madrid	Capital Riesgo	6,37	--	1.052	16.502	(2)



Cuentas Anuales Consolidadas

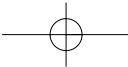
Anexo IV

NOMBRE Y APELLIDOS	SOCIEDAD	ACTIVIDAD	% PARTICIPACIÓN	CARGO
D. José Luis García Palacios	CAJA RURAL DEL SUR, S.C.C.	Entidad de Crédito	Inferior al 0,1%	Presidente
D. Wolfgang Kirsch	DZ BANK	Entidad de Crédito	---	Chairman of the Board of managing Directors DZ Bank
D. Ramón Aísa Sarasa	CAJA RURAL ARAGONESA Y DE LOS PIRINEOS, S.C.C.	Entidad de Crédito	Inferior al 0,1%	Copresidente
D. Ignacio Arrieta del Valle	CAJA RURAL DE NAVARRA, S.C.C.	Entidad de Crédito	Inferior al 0,1%	Director General
D. Nicanor Bascuñana Sánchez	CAJA RURAL CENTRAL, S.C.C.	Entidad de Crédito	Inferior al 0,1%	Presidente
	OTRAS	Entidades de Crédito	Inferior al 0,1%	Ninguno
D. Bruno Catalán Sebastián	CAJA RURAL DE ARAGÓN, S.C.C.	Entidad de Crédito	Inferior al 0,75%	Presidente
	OTRAS	Entidades de Crédito	Inferior al 0,1%	Ninguno
D. José Antonio Claver Carrió	RURALCAJA	Entidad de Crédito	Inferior al 0,1%	Secretario del Consejo
D. Luis Esteban Chalmovsky	DZ BANK	Entidad de Crédito	--	--
D. Juan de la Cruz Cárdenas Rodríguez	CAJAMAR CAJA RURAL, S.C.C.	Entidad de Crédito	Inferior al 0,1%	Vicepresidente
D. Luis de la Maza Garrido	CAJAMAR CAJA RURAL, S.C.C.	Entidad de Crédito	Inferior al 0,1%	Copresidente
D. Carlos de la Sierra Torrijos	CAJA RURAL DE CUENCA, S.C.C.	Entidad de Crédito	Inferior al 0,1%	Presidente
D. Luis Díaz Zarco	CAJA RURAL DE CIUDAD REAL, S.C.C.	Entidad de Crédito	Inferior al 0,1%	Presidente
D. José Luis García-Lomas Hernández	CAJA RURAL DE JAÉN, S.C.C.	Entidad de Crédito	Inferior al 0,1%	Presidente
D. Andrés Gómez Mora	CAJA RURAL DE TOLEDO, S.C.C.	Entidad de Crédito	Inferior al 0,55%	Presidente
D. Carlos Martínez Izquierdo	CAJA RURAL DE SORIA, S.C.C.	Entidad de Crédito	Inferior al 0,1%	Presidente
D. Fernando Palacios González	CAJA RURAL DE ALMENDRALEJO, S.C.C.	Entidad de Crédito	Inferior al 1%	Director General
D. Tobías Popovic	DZ BANK	Entidad de Crédito	---	--
D. Román Suárez Blanco	CAJA RURAL DE ASTURIAS, S.C.C.	Entidad de Crédito	Inferior al 0,1%	Presidente

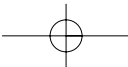
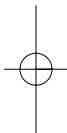


Anexo IV

	Capital		Prima de emision	Reservas de		Resto	Reservas de			Intereses	Resultados	Total
				revalorizacion	reservas		Entidades asociadas	Ajustes por valoración	minoritarios			
Saldo a 31 de diciembre de 2005	72.938	72.938	49.008	4.474	51.043	898	3.195	203	8.269	190.028		
Ganancias (Pérdidas) por valoración	--	--	--	--	--	--	881	--	--	881	--	--
Transferido a pérdidas y ganancias	--	--	--	--	--	--	(221)	--	--	(221)	--	--
Impuesto sobre beneficios	--	--	--	--	--	--	469	--	--	469	--	--
Resultados consolidados del ejercicio	--	--	--	--	--	--	--	59	14.227	14.286	--	--
Dividendos	--	--	--	--	(3.000)	--	--	(48)	--	(3.048)	--	--
Distribución del resultado	--	--	--	--	8.228	41	--	--	--	(8.269)	0	0
Otros movimientos	--	--	--	(9)	8	--	--	--	--	--	--	(1)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	72.938	72.938	49.008	4.465	56.279	939	4.324	214	14.227	202.394		
Ganancias (Pérdidas) por valoración	--	--	--	--	--	--	323	--	--	323	--	--
Transferido a pérdidas y ganancias	--	--	--	--	--	--	(3.411)	--	--	(3.411)	--	--
Impuesto sobre beneficios	--	--	--	--	--	--	(48)	--	--	(48)	--	--
Resultados consolidados del ejercicio	--	--	--	--	--	--	--	180	19.094	19.274	--	--
Dividendos	--	--	--	--	(3.000)	--	--	(59)	--	(3.059)	--	--
Distribución del resultado	--	--	--	--	14.210	17	--	--	--	(14.227)	0	0
Otros movimientos	--	--	--	(1)	3	--	--	--	--	--	--	2
Saldo a 31 de diciembre de 2007	72.938	72.938	49.008	4.464	67.492	956	1.188	335	19.094	215.475		



INFORME DE GESTION





Este informe de gestión reseña la actividad del Grupo Banco Cooperativo Español, S.A. realizada en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007, décimo séptimo ejercicio desde su fundación en julio de 1990.

Entorno Económico

Los últimos datos del Fondo Monetario Internacional (FMI) parecen indicar que el crecimiento mundial se desaceleró marcadamente durante el último trimestre de 2007 debido a las perturbaciones notables que afectaron al sector financiero, después de avanzar a un ritmo más vigoroso de lo previsto durante el tercer trimestre. Las tensiones en los mercados financieros originadas en el sector de las hipotecas de alto riesgo estadounidense —y las pérdidas consiguientes en los balances de los bancos— se han intensificado, mientras que las ventas masivas que han afectado recientemente a los mercados de valores mundiales son sintomáticas de la creciente incertidumbre.

El crecimiento económico en Estados Unidos se desaceleró considerablemente durante el cuarto trimestre, y los indicadores recientes muestran una pérdida de dinamismo en el sector manufacturero y de la vivienda, del empleo y del consumo. El crecimiento también ha perdido impulso en Europa occidental y, en general, los indicadores sobre la confianza se han deteriorado. En Japón, el crecimiento se ha reducido debido a la adopción de normas más estrictas para la construcción de viviendas, mientras que la confianza de las empresas y los consumidores se ha debilitado. A pesar de cierta desaceleración del crecimiento de las exportaciones, las economías de mercados emergentes y en desarrollo por el momento continúan experimentando un crecimiento vigoroso, impulsado por China e India.

La inflación global ha aumentado desde mediados de 2007 tanto en las economías avanzadas como en las de mercados emergentes.

En Estados Unidos, la Reserva Federal ha rebajado las tasas de interés para hacer frente a los crecientes riesgos a la baja para la actividad económica, mientras que en la zona del euro y en Japón la política monetaria se ha mantenido expectante. Por otra parte, los bancos centrales continúan endureciendo la política monetaria en muchos países emergentes, donde los alimentos y la energía representan una proporción mayor de la canasta de consumo y el recalentamiento económico suscita más preocupación.

En estas circunstancias, las proyecciones apuntan a que el crecimiento mundial se reducirá al 4,1% en 2008, frente al 4,9% registrado en 2007. Las proyecciones para las economías avanzadas se han reducido considerablemente. La proyección del crecimiento interanual en Estados Unidos en 2008 se ha reducido al 1,5%, frente al 2,2% registrado en 2007. Con respecto a la zona del euro, la proyección baja del 2,6% al 1,6%. También se prevé una moderación del crecimiento en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, hasta el 6,9% en 2008, frente al 7,8% en 2007. En China, se ha proyectado una desaceleración del crecimiento del 11,4% al 10%, lo que contribuirá a aliviar la preocupación por el recalentamiento de la economía.

La balanza global de riesgos para las perspectivas del crecimiento mundial aún se inclina a la baja. El riesgo principal para estas perspectivas es que las persistentes turbulencias en los mercados financieros reduzcan aún más la demanda interna en las economías avanzadas y tengan repercusiones más significativas en las economías de mercados emergentes y en desarrollo. Además, también persisten otros riesgos importantes. La política monetaria afronta la difícil tarea de equilibrar los riesgos derivados del aumento de la inflación y de la desaceleración de la actividad económica, aunque una posible disminución de los precios del petróleo podría moderar las presiones inflacionarias. También existe la preocupación por la persistencia de grandes desequilibrios mundiales, en un contexto de mayor volatilidad financiera.

Plan Estratégico 2007-2010

El Consejo de Administración, en sesión celebrada el 18 de mayo de 2007, aprobó el Plan Estratégico del para el periodo 2007-2010.

Como principio básico se ha establecido que “el Banco Cooperativo, central de servicios bancarios de las Cajas Rurales pretende, en el periodo 2007-2010, un crecimiento sostenido y rentable con los objetivos básicos de prestar servicios de calidad a sus Cajas accionistas, potenciar su negocio y centrar la actividad propia en las áreas mayoristas y de banca corporativa”

El Plan contiene diez principios de actuación y se apoya en tres pilares:

- Mejora de la calidad de los servicios
- Reducción de costes e incremento de negocio en las Cajas accionistas
- Incremento del negocio de las áreas mayoristas



Informe de Gestión

En cuanto a los objetivos cuantitativos, a continuación se exponen los datos principales de los balances y cuentas de pérdidas y ganancias previstos:

	Millones de euros			
	2007	2008	2009	2010
Balance (Millones de €)				
Activo Total	7.622	8.029	8.371	8.756
Crédito a la clientela	342	414	489	570
Depósitos de la clientela	2.085	2.184	2.278	2.385
Cuenta de Pérdidas y Ganancias (miles de €)				
Margen Ordinario	39.439	44.667	49.110	53.017
Beneficio neto	13.253	15.012	16.511	18.000
Ratios (%)				
ROE	6,66	7,02	7,29	7,47
ROA	0,18	0,19	0,20	0,21
Eficiencia	49,7	50,2	50,4	50,0

Evolución del negocio en el ejercicio 2007

a) Balance

- El activo total disminuyó 6,4% hasta situarse en 8.491.392 miles de euros.
- El "Crédito a la clientela" alcanzó al 31 de diciembre de 2007 un importe de 284.169 miles de euros, lo que supone un 14,1% más que la cifra de cierre del ejercicio 2006.
- Los "Depósitos de la clientela" decrecieron un 14,3% hasta alcanzar una cifra final de 2.087.308 miles de euros.
- Los depósitos de entidades de crédito del pasivo decrecieron un 5,2% y alcanzaron una cifra final de 5.833.248 miles de euros.
- Los recursos gestionados fuera de balance experimentaron un incremento del 14,5% situándose la cifra de final del ejercicio 2007 en 3.890.711 miles de euros.

b) Cuenta de resultados

- El margen de intermediación creció un 10,7% hasta situarse en 21.717 miles de euros.
- El margen ordinario creció un 26,7% hasta situarse en 46.273 miles de euros, gracias merced al buen comportamiento de todos los componentes de este margen, el financiero ya comentado, las comisiones netas (mejora del 29,5%), del resultado por operaciones financieras y diferencias de cambio (un 39,4% de crecimiento en 2007) y el resultado de entidades valoradas por el método de la participación (133,1% de incremento en 2007).
- El margen de explotación, gracias a la moderación registrada en la evolución de los gastos de explotación, creció un 28,1% hasta situarse en 26.862 miles de euros.
- El resultado atribuido al Grupo alcanzó la cifra de 19.094 miles de euros, un 34,2% más que la registrada en el ejercicio 2006.

Gestión de riesgo

La gestión del riesgo en Banco Cooperativo Español tiene como principal objetivo el definir las líneas de actuación necesarias para maximizar su rentabilidad asumiendo niveles óptimos de riesgo y asegurando al mismo tiempo su consistencia con los objetivos y estrategias establecidos.

El Comité de Activos y Pasivos (COAP), órgano delegado del Consejo de Administración, es el responsable de la gestión y control de los riesgos en los que incurren las diferentes áreas. Dicho Comité es una estructura ágil y especializada que permite supervisar el cumplimiento de las distintas políticas establecidas, así como realizar un seguimiento más frecuente de las áreas de mercado.

Las principales funciones y responsabilidades asumidas por este Comité son:

- Aprobación de las políticas de riesgo y procedimientos generales de actuación.
- Aprobación de las metodologías de medición y análisis de riesgos de mercado, de crédito y liquidez.
- Diseño de la estructura de límites de riesgo.
- Seguimiento del grado de cumplimiento de las políticas establecidas para la gestión de los distintos riesgos.
- Revisión y recomendación de estrategias de inversión.



Riesgo de Mercado

La gestión del riesgo de Mercado se lleva a cabo a dos niveles:

- a) Posiciones derivadas de la actividad de negociación, que incluye aquellas carteras que tienen como objetivo beneficiarse de las variaciones de precio a corto plazo.
- b) Posiciones calificadas como de Balance, es decir, carteras e instrumentos financieros que, como criterio general, son utilizadas para gestionar la estructural global de riesgo así como aquellas posiciones en renta fija con carácter estructural y que son contabilizadas por devengo en el margen.

La Unidad de Análisis y Control de Riesgos tiene entre sus funciones básicas las de medir, controlar y seguir los riesgos de mercado, valorando la exposición y su adecuación a los límites asignados, así como realizar el contraste, implantación y mantenimiento de herramientas.

La estructura de límites de riesgo de mercado se basa en el cálculo del Valor en Riesgo (VaR), control de la pérdida máxima (límite de stop-loss), realización de pruebas de contraste y de stress-testing y límites al tamaño de la posición.

La gestión de este riesgo persigue limitar las pérdidas que se produzcan en las posiciones mantenidas como consecuencia de los movimientos adversos en los precios de mercado. La estimación de las pérdidas potenciales se realiza a través de un modelo de valor en riesgo que constituye la herramienta principal de medición y control en la operativa de negociación.

El modelo básico de estimación del VaR es el paramétrico, calculado con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día. Para determinadas carteras o productos exóticos con características especiales para los que no se pueden aplicar los supuestos de normalidad del modelo de covarianzas, el VaR se obtiene a partir de simulación histórica o de Monte Carlo.

El VaR se calcula diariamente, y de forma centralizada, para el global de la actividad de Tesorería y Mercado de Capitales con independencia de la naturaleza de las carteras.

A través de la metodología del valor en riesgo se pretende:

- Establecer una base de referencia para la definición de la estructura de límites.
- Proporcionar al Banco una medida de riesgo de mercado única y homogénea a todos los niveles.
- Proporcionar al regulador una medida global del riesgo de mercado asumido por la Entidad.

Además del seguimiento del nivel de riesgo de mercado existen señales de alerta, stop-loss, que completan las herramientas de control de riesgo. El objetivo del establecimiento de niveles de alerta es el de limitar las pérdidas máximas en las estrategias de negociación al nivel que se desea, obligando a cerrar la posición cuando se hayan producido los excesos.

La medición y control del riesgo de mercado se complementa con las pruebas de contraste consistentes en la comparación de las pérdidas y ganancias teóricas que se habrían producido diariamente bajo la suposición de que las posiciones se mantuviesen inalteradas, es decir, en ausencia de operativa diaria, con las estimaciones que genera el modelo de riesgos. Las pruebas de back-testing tratan de determinar si el número de veces que las pérdidas superan al VaR estimado, es coherente con el esperado según el nivel de confianza del 99% fijado en el modelo.

La aplicación de esta técnica refleja que las mediciones de riesgo están dentro de los estándares de validación normalmente admitidos.

Como complemento al control y medición del riesgo de mercado, se realizan estimaciones de estrés cuantificando así la pérdida máxima en el valor de una cartera ante movimientos extremos de los factores de riesgo. Entre los análisis de stress-testing utilizados se encuentra la aplicación de escenarios históricos con situaciones pasadas de crisis en los mercados financieros así como de valores extremos de las variables de mercado.

La estructura de límites de riesgo de mercado se completa con límites específicos sobre el tamaño de la posición para determinadas operaciones que han sido realizadas por acuerdo del COAP y que son analizadas y seguidas de forma individualizada por dicho órgano.



Informe de Gestión

Riesgo de Tipo de Interés

La medición del riesgo de tipo de interés sobre el balance global se realiza a partir del cálculo del gap y la sensibilidad del margen financiero y del valor patrimonial ante variaciones en los tipos de interés.

- El gap de tipo de interés se basa en el análisis de los desfases en el perfil de vencimientos o reprecios de las diferentes masas de activos y pasivos en diferentes intervalos temporales.
- La sensibilidad del margen financiero se estima a través de la proyección a 12 meses del margen financiero en función del escenario de tipos de interés previsto así como de un determinado comportamiento de las masas de balance.
- Por último, la sensibilidad del valor patrimonial permite obtener una visión del riesgo de tipo de interés asumido por la Entidad a largo plazo. Mediante el concepto de duración se puede aproximar la variación que experimentaría el valor económico de la Entidad ante modificaciones en los tipos de interés.

Para la gestión del riesgo de tipos de interés el Comité de Activos y Pasivos analiza de forma global los desfases temporales que se producen entre los vencimientos y reprecios de las distintas partidas de activo y pasivo. En el caso de productos sin vencimiento contractual se aplican determinadas hipótesis basadas en la evolución histórica de los mismos.

Mensualmente se realiza una simulación del margen financiero para un período de 12 meses sobre la base de determinados supuestos de comportamiento como son el crecimiento de cada una de las partidas del balance, hipótesis de renovación respecto a diferenciales aplicados y a plazos de revisión de cada tipo de operación así como distintos escenarios de tipos de interés.

Por último el nivel de riesgo también se analiza desde la perspectiva del valor económico, medido como el efecto de las variaciones de tipos de interés sobre el valor actual de la entidad descontando los flujos futuros esperados.

Riesgo de Contrapartida

El control del riesgo de contrapartida se realiza mediante un sistema integrado, en tiempo real, que permite conocer en cada momento la línea de crédito disponible con cualquier contrapartida, en cualquier producto y plazo y para cada área de mercado.

La aprobación de líneas y, en su caso, los excesos producidos siguen los procedimientos de autorización establecidos.

El riesgo se mide a través del valor actual de cada una de las posiciones más una estimación del incremento que puede alcanzar el valor de mercado hasta su vencimiento. La estimación de las variaciones futuras del precio de mercado se basa en un hipotético escenario de “el peor de los casos” en función del plazo de la operación y de los factores de riesgo por los que se puede ver afectado.

En cuanto a la exposición al riesgo de contrapartida de la posición de derivados, se aplica la compensación del riesgo de crédito de las posiciones cuya contrapartida sea una entidad financiera que haya firmado el contrato marco CMOF, contratos que permiten la compensación de las posiciones cuyo valor de mercado sea negativo con aquellas posiciones con valor de mercado positivo frente a una misma entidad. A 31 de diciembre de 2007 se ha aplicado el acuerdo de compensación a un total de 86 entidades (84 en 2006).

La Unidad de Análisis de Riesgos efectúa un seguimiento continuo del grado de concentración de riesgo crediticio por país, sector o contrapartida. En este sentido, el Comité de Activos y Pasivos revisa los límites de exposición apropiados para llevar a cabo una adecuada gestión del grado de concentración de riesgo crediticio.

Riesgo de liquidez

El COAP realiza un control de los vencimientos de activos y pasivos y mantiene, por su naturaleza, amplios niveles de liquidez.

Las medidas utilizadas para el control de la liquidez son el gap de liquidez y los ratios de liquidez. Periódicamente se realizan análisis complementarios con escenarios de stress que puedan ofrecer información sobre la estructura de liquidez que mantendría la entidad ante determinadas situaciones que, por la propia naturaleza del Banco, pudieran ocasionar crisis de liquidez.

El gap de liquidez proporciona información sobre los movimientos de flujos de caja a efectos de detectar la existencia de desfases entre cobros y pago en el tiempo. Para aquellas partidas de vencimientos contractuales desconocidos se han establecido una serie de criterios e hipótesis de comportamiento.



Asimismo se han establecido dos parámetros en referencia al control del riesgo de liquidez:

- Ratio de cumplimiento de liquidez a corto plazo: a través de su control se garantiza que no exista un apalancamiento excesivo en el muy corto plazo. El análisis abarca un período de 30 días.

- Ratio de liquidez: mide la relación entre activos líquidos y el total de pasivos exigibles.

Perspectivas del negocio

En 2008, el Banco acometerá el diseño y lanzamiento de nuevas áreas de negocio que permitan aumentar nuestra presencia y la de las Cajas Rurales accionistas en los mercados, el reforzamiento del control de las distintas actividades desarrolladas y la mejora de la calidad de los servicios prestados. Continuará el desarrollo del Plan Estratégico 2007-2010, que tiene como uno de los pilares básicos de su formulación incrementar la calidad de los servicios prestados a las Cajas accionistas.

Información exigida por el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores

a) La estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente.

El capital social del Banco está formalizado en 1.213.609 acciones nominativas, de 60,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas que confieren los mismos derechos y obligaciones, no siendo necesario un número mínimo de acciones para asistir y votar en las Juntas Generales. El accionariado está compuesto por setenta y tres cooperativas de crédito españolas y una entidad de crédito alemana.

b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores;

En los supuestos de enajenación o disposición de todas o partes de sus acciones, por cualquier título, se concede un derecho preferente y existen criterios o restricciones que son los siguientes:

Cuando el accionista en dicho supuesto sea una Entidad legalmente constituida en España como Caja Rural o Cooperativa de Crédito se concede, con carácter especial, un primer derecho de adquisición preferente a los demás accionistas que, en el momento de iniciar el procedimiento previsto en este artículo, también reúna la condición de ser una Caja Rural o Cooperativa de Crédito. Si, en este supuesto, ninguna de las demás Cajas Rurales o Cooperativas de Crédito ejercitase su derecho de adquisición preferente o, aún ejerciéndolo alguna de ellas, resultasen acciones sobrantes, éstas serán objeto de un segundo derecho de adquisición preferente a favor de los demás accionistas de la Sociedad y, en último término, de la Sociedad misma.

Las reglas para facilitar el ejercicio de este derecho preferente se desarrollan en el artículo 8 de los Estatutos Sociales del Banco.

c) Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas;

Detalle de los accionistas o partícipes más significativos de la entidad a la fecha de cierre de ejercicio 2007:

CIF	Nombre o denominación social del accionista	Participación (%)
F-04001475	Cajamar, Caja Rural	15,94
	DZ Bank AG	15,00
F-46028064	Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja	9,34
F-91119065	Caja Rural del Sur	6,19

d) Cualquier restricción al derecho de voto;

No existen restricciones al derecho de voto

e) Los pactos parasociales;

No existen pactos parasociales.

f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de



Informe de Gestión

los estatutos de la sociedad;

Los Consejeros ejercerán su cargo por un período de cuatro años, y podrán ser reelegidos indefinidamente. Cualquier Consejero cuya designación esté vinculada al cargo que ocupase en la Sociedad accionista, y que haya sido determinante para su designación, deberá cesar en el Consejo de Administración, a solicitud de cualquier accionista, cuando cesase en su vinculación antes referida.

Para la elección y reelección de los consejeros, las acciones que voluntariamente se agrupen, de acuerdo con el art. 137 de la Ley de Sociedades anónimas, y que representen una cifra de capital social igual o superior a la que resulte de dividir éste último por el número de Vocales del Consejo de Administración, tendrán derecho a designar los que, superando fracciones enteras, se deduzcan de la correspondiente proporción. Las acciones así agrupadas no intervendrán en la votación de los restantes Consejeros.

Para que la Junta General ordinaria o extraordinaria pueda acordar válidamente cualquier modificación de los Estatutos sociales, será necesario en la primera convocatoria, la concurrencia de accionistas, presentes o representados, que posean al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria, será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento de dicho capital.

Cuando concurran accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el apartado anterior sólo podrán adaptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado con derecho a voto en la Junta.

g) Los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones;

No existen poderes de los miembros del consejo de administración.

h) Los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información;

No existen acuerdos significativos.

i) Los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

Los efectos legales y convencionales que pueden derivarse de la extinción de la relación de servicios que liga al personal del Banco con la entidad no son uniformes, sino que lógicamente varían en función del personal de que se trate, del cargo o puesto de trabajo que desempeñe el empleado, del tipo de contrato suscrito con la entidad, de la normativa que rija su relación laboral, y de otros factores diversos. No obstante, con carácter general pueden distinguirse los siguientes supuestos:

Empleados: En el caso de empleados vinculados al Banco por una relación laboral común, que constituyen la práctica totalidad del personal al servicio de la entidad, con carácter general los contratos de trabajo que ligan a estos empleados con la entidad no contienen ninguna cláusula de indemnización por extinción de la relación laboral, por lo que el trabajador tendrá derecho a la indemnización que en su caso proceda en aplicación de la normativa laboral según cual sea la causa extintiva de su contrato.

Existen algunos casos de vinculación por una relación laboral común cuyo contrato de trabajo les reconoce el derecho a una indemnización en caso de extinción de la relación laboral por causas tasadas, generalmente sólo por despido improcedente. Para fijar la indemnización normalmente se utiliza como base el salario fijo bruto anual del empleado vigente en el momento de producirse la extinción del contrato.

Personal de Alta Dirección: En el caso de personal vinculado al Banco por una relación laboral especial de alta dirección (contrato especial de Alta Dirección, regulado por el Real Decreto 1.382/1985) sí se reconoce contractualmente el derecho a percibir una indemnización en caso de extinción de la relación laboral por determinadas causas. Esta indemnización se fija para el alto directivo en atención a sus circunstancias profesionales y a la relevancia y responsabilidad del cargo que ocupa en la entidad.



APROBACION POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2007 DEL GRUPO BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Los miembros del Consejo de Administración del Banco Cooperativo Español, S.A., cuyos nombre se hacen constar más abajo, suscriben y refrendan con su firma estas Cuentas Anuales, formuladas en la sesión del Consejo de Administración que se celebra en Madrid el 27 de febrero de 2008, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y que constan de balance de situación consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, estado de cambios en patrimonio neto consolidado, estado de flujos de efectivo consolidado, memoria de 39 hojas (páginas 6 a 82 precedentes) y cinco anexos (páginas 83 a 92 precedentes), así como un informe de gestión de 6 hojas (páginas 93 a 103 precedentes), correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007 del Grupo Consolidado Banco Cooperativo Español, S.A.

Todas las hojas son visadas por el Sr. Secretario y firmadas en esta última por todos los Sres. Consejeros.

Madrid, a 27 de febrero de 2008

D. José Luis García Palacios
-Presidente-

D. Wolfgang Kirsch
-Vicepresidente-

D. Ramón Aísa Sarasa
-Consejero-

D. Ignacio Arrieta del Valle
-Consejero-

D. Nicanor Bascuñana Sánchez
-Consejero-

D. Bruno Catalán Sebastián
-Consejero-

D. José Antonio Claver Carrió
-Consejero-

D. Luis Esteban Chalmovsky
-Consejero-

D. Juan de la Cruz Cárdenas Rodríguez
-Consejero-

D. Luis de la Maza Garrido
-Consejero-

D. Carlos de la Sierra Torrijos
-Consejero-

D. Luis Díaz Zarco
-Consejero-

D. José Luis García-Lomas Hernández
-Consejero-

D. Andrés Gómez Mora
-Consejero-

D. Carlos Martínez Izquierdo
-Consejero-

D. Fernando Palacios González
-Consejero-

D. Tobías Popovic
-Consejero-

D. Román Suárez Blanco
-Consejero-

RED DE OFICINAS DEL BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL

SERVICIOS CENTRALES:

Dirección: Virgen de los Peligros, 4-6
28013 Madrid
Teléfono: 91 595 67 00
Fax: 91 595 68 00

Urbana 1:

Dirección: Hilarión Eslava, 34
28015 Madrid
Teléfono: 91 544 87 23/91 545 50 95
Fax: 91 549 45 36

EL INFORME ANUAL 2007 ESTÁ DISPONIBLE EN INTERNET, EN LA DIRECCIÓN:

<http://www.bancocooperativo.es>

BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Virgen de los Peligros, 4-6
28013 Madrid
Teléfono: 91 595 67 00 - Fax: 91 595 68 00