

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Dexia Sabadell, S.A. (anteriormente denominada Dexia Sabadell Banco Local, S.A.):


Hemos auditado las cuentas anuales de Dexia Sabadell, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Entidad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales 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 y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Dexia Sabadell, S.A. al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo 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 contables contenidas en la Circular 4/2004 de Banco de España, que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de la Entidad consideran oportunas sobre la situación de Dexia Sabadell, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 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 Dexia Sabadell, S.A.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



José María Sanz Olmeda
Socio – Auditor de Cuentas

20 de febrero de 2008

Dexia Sabadell

**Informe de gestión y
Cuentas anuales individuales
al 31 de diciembre de 2007
y al 31 de diciembre de 2006**

INFORME

DE

GESTIÓN

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

Durante el ejercicio 2007, Dexia Sabadell, S.A. ha consolidado su posición en el mercado y conseguido un crecimiento fuerte y rentable de sus actividades:

- Consolidación de su cuota de mercado en un entorno complejo y muy competitivo así como de su capacidad de estructuración, en particular en materia de modelos de financiaciones público/privado, PFI,...
- Crecimiento fuerte de los activos gestionados y de la rentabilidad.
- Consolidación de su solvencia y de su eficiencia.
- Consolidación de su organización, de su sistema de información y de gestión, de su control interno y de su sistema de gestión del riesgo crediticio.

Durante el año 2007, los activos totales han crecido en un 30,6%.

Este crecimiento, que asciende a 2.063 millones de Euros en inversión crediticia y activos financieros (títulos de renta fija), se ha producido fundamentalmente en nuestra actividad de financiación a las Administraciones Territoriales o sus entidades dependientes. Sin embargo, cabe destacar la contribución creciente de la actividad de Financiaciones Estructuradas y de Proyectos, principalmente relacionada con el desarrollo de infraestructuras públicas, con unos activos de 1.659 millones de euros a finales del 2007.

Esta diversificación creciente de nuestras actividades responde a la evolución de las necesidades y expectativas de nuestra clientela, y también a la ambición del banco por convertirse en el actor de referencia tanto en la financiación de infraestructuras, impulsadas por las Administraciones Públicas, como en la financiación del desarrollo sostenible.

Estos crecimientos se reflejan en los cambios experimentados en el balance en el transcurso del ejercicio 2007, de los que a continuación se comentan los más importantes:

- El crecimiento de nuestro crédito a la clientela ascendió a 1.405 millones de Euros, pasando de 5.329 millones de Euros a 6.734 Millones de Euros al cierre de 2007, lo que supone un aumento del 26,4%, superando ampliamente los objetivos fijados.

- El crecimiento de nuestra cartera de activos financieros (títulos de renta fija), que se clasifica en su totalidad como disponible para la venta, (Deuda del Estado y Otras Obligaciones) ascendió a 742 millones de Euros, pasando de 2.070 millones de Euros a 2.812 millones de Euros.
- El disponible por terceros, incluido en las cuentas de orden, es de 1.218 millones de Euros, lo que refleja la capacidad de crecimiento a corto plazo de nuestra inversión crediticia.

Si consideramos el crédito a la clientela en balance más el saldo disponible, el riesgo con clientes ha pasado de 6.550 millones de euros a 7.952 millones de Euros, lo que representa un incremento del 21,4% con respecto al cierre del ejercicio anterior.

Estos crecimientos significativos de la actividad y del balance del banco han sido posibles gracias a la consolidación de los recursos propios y las fuentes de financiación del banco:

- A finales del 2007, después de la distribución de resultados, los fondos propios alcanzan 197 millones de euros, 42,75% más que a finales del ejercicio 2006. El coeficiente de solvencia ronda 8,8% al 31 de diciembre de 2007.
- Con las dos emisiones de Cédulas Territoriales en 2007 (800 millones de euros), el banco ha sabido incrementar significativamente sus capacidades de financiación con costes altamente competitivos (rating Aaa otorgado por Moody's).

DEXIA SABADELL ha conseguido estos crecimientos en activos con buenos niveles de márgenes y de productividad tanto administrativa como comercial, de tal manera que todos los indicadores de rentabilidad progresan sensiblemente en 2007.

Así:

- el margen ordinario alcanza 40,3 millones de euros, un 18,2 % más que en 2006
- el margen de explotación alcanza 32,7 millones de euros, un 21,2% más que en 2006
- el resultado neto alcanza 15,5 millones de euros, un 19,2 % más que en 2006.

Globalmente, en el ejercicio 2007, el banco ha superado todos sus objetivos. Estos avances significativos y las perspectivas favorables del mercado nos permiten afrontar el futuro con mucha confianza. DEXIA SABADELL concentrará todos sus esfuerzos en satisfacer las necesidades y expectativas de sus clientes, en la mejora y diversificación de su oferta de productos y servicios, en el asesoramiento a sus clientes principalmente para permitirles optimizar su financiación en un entorno particularmente exigente y evolutivo.

Para 2008, la ambición del banco es de consolidar aún más su modelo de gestión, conjugando un fuerte crecimiento rentable y un bajo coste del riesgo.

DEXIA SABADELL no ha realizado en el año 2007 actividades de investigación y desarrollo ni ha operado con acciones propias.

La exposición de la Entidad a los riesgos de precio, crédito, liquidez y flujos de caja así como las políticas de gestión y minimización de los mismos se detallan en la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2007.

No hay acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio 2007 que sean significativos.

CUENTAS

ANUALES

Cuentas Anuales

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

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

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

Memoria explicativa de las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

- (1) Naturaleza de la Entidad
- (2) Bases de presentación de las cuentas anuales**
- (3) Cambios y errores en los criterios y estimaciones contables
- (4) Distribución del resultado del ejercicio**
- (5) Recursos propios mínimos
- (6) Retribuciones de los administradores y del personal clave de la dirección de la Entidad**
- (7) Impacto medioambiental
- (8) Fondo de garantía de depósitos**
- (9) Honorarios de auditoría
- (10) Acontecimientos posteriores**
- (11) Principios y normas contables y criterios de valoración aplicados
- (12) Deberes de lealtad de los Administradores**
- (13) Atención al cliente
- (14) Riesgo de crédito**
- (15) Riesgo de liquidez
- (16) Riesgo de tipo de interés**
- (17) Otros riesgos de mercado
- (18) Caja y depósitos en bancos centrales**

- (19) Cartera de negociación de activo y de pasivo
- (20) Activos financieros disponibles para la venta**
- (21) Inversiones crediticias
- (22) Derivados de cobertura de activo y de pasivo**
- (23) Activo material
- (24) Activo intangible**
- (25) Activos y pasivos fiscales
- (26) Periodificaciones de activo y pasivo**
- (27) Pasivos financieros a coste amortizado
- (28) Provisiones**
- (29) Ajustes por valoración del patrimonio neto
- (30) Fondos propios**
- (31) Situación fiscal
- (32) Riesgos contingentes**
- (33) Compromisos contingentes
- (34) Operaciones con sociedades del grupo**
- (35) Intereses y rendimientos asimilados
- (36) Intereses y cargas asimiladas**
- (37) Comisiones percibidas
- (38) Comisiones pagadas**
- (39) Resultados de operaciones financieras
- (40) Gastos de personal**
- (41) Otros gastos generales de administración
- (42) Otra información**

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresados en miles de euros)**

ACTIVO

	2007	2006
1. Caja y depósitos en bancos centrales	40.433	6.807
2. Cartera de negociación	117.871	43.263
Derivados de negociación	117.871	43.263
4. Activos financieros disponibles para la venta	2.811.726	2.069.733
4.1. Valores representativos de deuda	2.811.726	2.069.733
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	36.336	44.233
5. Inversiones crediticias	6.781.809	5.460.563
5.1. Depósitos en Entidades de crédito	41.919	125.755
5.3. Crédito a la clientela	6.734.089	5.329.388
5.5. Otros activos financieros	5.801	5.420
10. Derivados de cobertura	261.511	86.765
13. Contratos de seguros vinculados a pensiones	10	10
15. Activo material	174	216
15.1. De uso propio	174	216
16. Activos intangibles	7	17
17. Activos fiscales	7.419	6.372
17.1. Corrientes	450	397
17.2. Diferidos	6.969	5.975
18. Periodificaciones	493	728
19. Otros activos	7	6
TOTAL ACTIVO	10.021.460	7.674.480

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresados en miles de euros)**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

PASIVO

	2007	2006
1. Cartera de negociación	112.961	41.906
1.5. Derivados de negociación	112.961	41.906
4. Pasivos financieros a coste amortizado	9.382.154	7.145.993
4.1. Depósitos de bancos centrales	2.944.460	2.581.408
4.2. Depósitos de Entidades de crédito	3.596.881	1.994.629
4.4. Depósitos de la clientela	216.182	174.725
4.5. Débitos representados por valores negociables	2.537.359	2.335.409
4.6. Pasivos subordinados	57.574	47.525
4.7. Otros pasivos financieros	29.698	12.297
11. Derivados de cobertura	290.553	313.000
14. Provisiones	2.546	1.892
14.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	2.536	1.870
14.4. Fondos para pensiones y obligaciones similares y Otras provisiones	10	22
15. Pasivos fiscales	8.262	9.175
15.1. Corrientes	107	1.750
15.2. Diferidos	8.155	7.425
16. Periodificaciones	6.098	5.642
17. Otros pasivos	5.194	4.170
17.2. Resto	5.194	4.170
TOTAL PASIVO	9.807.768	7.521.778

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresados en miles de euros)**

PATRIMONIO NETO

	2007	2006
2. Ajustes por valoración	16.262	14.744
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	17.080	13.211
2.3. Coberturas de los flujos de efectivo	-818	1.533
3. Fondos propios	197.430	137.958
3.1. Capital o fondo de dotación	146.061	102.061
3.1.1. Emitido	146.061	102.061
3.3. Reservas	35.897	22.897
3.3.1. Reservas acumuladas	35.897	22.897
3.7. Resultado del ejercicio	15.472	13.000
TOTAL PATRIMONIO NETO	213.692	152.702
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	10.021.460	7.674.480

PRO-MEMORIA

	2007	2006
1. Riesgos contingentes	118.639	88.474
1.1. Garantías financieras	118.639	88.474
2. Compromisos contingentes	1.218.205	1.220.882
2.1. Disponibles por terceros	1.218.205	1.220.882
2.2. Otros compromisos	-	-

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresadas en miles de euros)**

	2007	2006
1. Intereses y rendimientos asimilados	350.132	210.946
2. Intereses y cargas asimiladas	316.309	184.790
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	33.823	26.156
5. Comisiones percibidas	7.466	7.792
6. Comisiones pagadas	2.200	1.679
8. Resultados de operaciones financieras (neto)	1.330	1.836
9. Diferencias de cambio (neto)	-122	-48
B) MARGEN ORDINARIO	40.297	34.057
13. Gastos de personal	3.841	3.315
14. Otros gastos generales de administración	3.162	3.354
15. Amortización	590	400
15.1. Activo material	112	84
15.2. Activo intangible	478	316
16. Otras cargas de explotación	45	47
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	32.659	26.941
17. Pérdidas por deterioro de activos (neto)	8.255	5.927
17.2. Inversiones crediticias	8.255	5.927
18. Dotaciones a provisiones (neto)	830	388
21. Otras ganancias	-	-
21.3. Otros conceptos	-	-
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	23.574	20.626
23. Impuesto sobre beneficios	8.102	7.626
E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	15.472	13.000
F) RESULTADO DEL EJERCICIO	15.472	13.000

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresados en miles de euros)**

	2007	2006
1. INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	1.518	-4.599
1.1. Activos financieros disponibles para la venta	3.869	-2.136
1.1.1. Ganancias/Pérdidas por valoración	5.527	-3.051
1.1.3. Impuesto sobre beneficios	-1.658	915
1.3. Coberturas de los flujos de efectivo	-2.351	-2.463
1.3.1. Ganancias/Pérdidas por valoración	-3.359	-3.519
1.3.4. Impuesto sobre beneficios	1.008	1.056
2. RESULTADO DEL EJERCICIO	15.472	13.000
2.1. Resultado público	15.472	13.000
3. INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	16.990	8.401

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresados en miles de euros)**

	2007	2006
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	15.472	13.000
Ajustes del resultado:	19.368	6.294
- Amortización de activos materiales	112	84
- Amortización de activos intangibles	478	316
- Pérdidas por deterioro de activos (neto)	8.255	5.927
- Dotaciones a provisiones (neto)	830	388
- Impuestos	8.102	7.626
- Otras partidas no monetarias	1.591	-8.047
Resultado ajustado	34.840	19.294
	Subtotal	Subtotal
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación		
- Cartera de negociación	74.608	43.263
- Derivados de negociación	74.608	43.263
- Activos financieros disponibles para la venta	741.993	187.003
- Valores representativos de deuda	741.993	187.003
- Inversiones crediticias	1.339.338	769.986
- Depósitos en Entidades de crédito	-83.836	-84.834
- Crédito a la clientela	1.422.793	858.114
- Otros activos financieros	381	-3.294
- Otros activos de explotación	175.559	47.763
	Subtotal	Subtotal
	2.331.498	1.048.015
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación		
- Cartera de negociación	71.055	41.906
- Derivados de negociación	71.055	41.906
- Pasivos financieros a coste amortizado	2.226.112	949.615
- Depósitos de bancos centrales	363.052	154.413
- Depósitos de Entidades de crédito	1.602.252	531.067
- Depósitos de la clientela	41.457	102.379
- Débitos representados por valores negociables	201.950	154.264
- Otros pasivos financieros	17.401	7.492
- Otros pasivos de explotación	-20.362	21.483
	Subtotal	Subtotal
	2.276.805	1.013.004
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	-19.853	-15.717

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresados en miles de euros)**

2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Inversiones		
- Activos materiales	-70	-20
- Activos intangibles	-451	-17
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	-521	-37

3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

Emisión de capital	44.000	20.000
Emisión pasivos subordinados	10.000	50
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	54.000	20.050

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) **33.626** **4.296**

Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	6.807	2.511
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	40.433	6.807

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**(1) NATURALEZA DE LA ENTIDAD**

Dexia Sabadell, S.A. (en adelante el Banco) es una Entidad de derecho privado, cuyo objeto social es la actividad bancaria, según lo establecido en el artículo 4º de sus Estatutos Sociales, y sujeta a la normativa y regulación de las Entidades Bancarias operantes en España.

Dexia Sabadell, S.A. se constituyó el 26 de febrero de 2001 con la denominación de Dexia Banco Local, S.A. Con fecha 31 de enero de 2002, la Entidad cambió su denominación a Dexia Sabadell Banco Local, S.A., y con fecha 2 de agosto de 2007 a Dexia Sabadell, S.A. El Banco está inscrito en el Registro de Bancos y Banqueros con el número 0231 desde el 19 de marzo de 2001.

La Entidad está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid; tomo 16.295, libro 0, folio 1, Sección 8, hoja M-276676, Inscripción 1ª. La sede social se encuentra en el Paseo de las Doce Estrellas, 4 28042 de Madrid.

Con fecha 1 de agosto de 2007 la Entidad, una vez obtenidas las autorizaciones necesarias, ha abierto una Sucursal en Portugal, con la denominación Dexia Sabadell, Sucursal em Portugal, que está inscrita en el Registro del Banco de Portugal con el nº 0185.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Entidad y de conformidad con lo establecido por la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, de Banco de España, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Entidad al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas. No existe ningún principio y norma contable ni criterio de valoración obligatorio que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar en su preparación, incluyéndose en la Nota 11 un resumen de los principios y normas contables y de los criterios de valoración más significativos aplicados en las presentes cuentas anuales. La información contenida en las presentes cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Entidad.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio 2006.

Las cuentas anuales del ejercicio 2007 han sido formuladas por los Administradores de la Entidad en la reunión del Consejo de Administración de fecha 20 de febrero de 2008, estando pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas de la misma, la cual se espera que las apruebe sin cambios significativos. Las presentes cuentas anuales, salvo mención en contrario, se presentan en miles de Euros.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**(3) CAMBIOS Y ERRORES EN LOS CRITERIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES**

La información incluida en las presentes cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Entidad. En las presentes cuentas anuales se han utilizado, en su caso, estimaciones para la valoración de determinados activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que han sido realizadas por la Alta Dirección de la Entidad y ratificadas por sus Administradores. Dichas estimaciones corresponden a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos
- Las hipótesis actuariales utilizadas en el cálculo de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo
- La vida útil aplicada a los elementos del Activo material y del Activo intangible
- El valor razonable de determinados activos no cotizados
- El periodo de recuperación de los impuestos diferidos

Dado que estas estimaciones se han realizado de acuerdo con la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007 y 2006 sobre las partidas afectadas, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en cualquier sentido en los próximos ejercicios. Dicha modificación se realizará, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

(4) DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO DEL EJERCICIO

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2007 que el Consejo de Administración de la Entidad someterá a la aprobación de su Junta General, así como la ya aprobada para el ejercicio 2006, es la siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Distribución		
Reserva legal	1.547	1.300
Reserva voluntaria	13.925	11.700
Resultado distribuido	15.472	13.000

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**(5) RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS**

El cumplimiento de recursos propios mínimos en Entidades de crédito viene establecido por la Ley 13/1992, de 1 de junio, que se desarrolla por el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, y la Orden de 10 de diciembre de 1992, así como por la Circular 5/1993 de Banco de España, de 26 de marzo, y sus sucesivas modificaciones.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los recursos propios computables de la Entidad, exceden de los requerimientos mínimos exigidos por la citada normativa.

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

Para dar cumplimiento a la mencionada legislación sobre concentración de riesgos, la Entidad dispone de un sistema de garantías mediante el cual, la parte de los saldos con clientes que excede de los límites establecidos reglamentariamente, es garantizada por Dexia Crédit Local.

El saldo de las garantías en vigor al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, es de 3.975.493 miles de Euros y 3.431.183 miles de Euros, respectivamente.

(6) RETRIBUCIONES DE LOS ADMINISTRADORES Y DEL PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN DE LA ENTIDAD**a) Remuneración de los Consejeros en cuanto a tales**

Los Estatutos de la Entidad no establecen para los miembros de su Consejo de Administración ninguna percepción en concepto de participación en el Resultado del ejercicio, ni en ningún otro concepto.

Durante los ejercicios 2007 y 2006, ni los miembros del Consejo de Administración, ni los miembros del Comité de Dirección ni los miembros del Comité de Auditoría, recibieron asignación alguna.

b) Remuneración del personal clave y de los Consejeros en su calidad de directivos

Las retribuciones salariales percibidas en el ejercicio 2007 por las 10 personas que componen el personal clave de la Entidad y los Consejeros en su calidad de directivos, ascendieron a 1.671 miles de Euros, de los que 1.024 miles de Euros corresponden a retribución fija y 647 miles de Euros a retribución variable (en el ejercicio 2006, para las 8 personas que componían el personal clave de la Entidad y los Consejeros en su calidad de

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

directivos ascendieron a 1.305 miles de Euros, de los que 820 miles de Euros correspondieron a retribución fija y 485 miles de Euros a retribución variable).

A los efectos de los datos adjuntos se entiende por personal clave, las personas que reúnen los requisitos señalados en el apartado 1.d) de la Norma 62ª de la Circular 4/2004.

c) Compromisos por pensiones, seguros, créditos, avales y otros conceptos

Los Administradores de la Entidad, no disponen de compromisos por pensiones, créditos, avales u otros conceptos.

El gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 en concepto de los seguros en los que los Administradores de la Entidad son beneficiarios o tomadores asciende a mil Euros en cada uno de dichos ejercicios.

(7) IMPACTO MEDIOAMBIENTAL

Las operaciones globales de la Entidad se rigen por Leyes relativas a la protección del medioambiente (Leyes medioambientales). La Entidad considera que cumple sustancialmente tales Leyes y que mantiene procedimientos diseñados para garantizar y fomentar su cumplimiento. La Entidad considera que ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo la normativa vigente al respecto. Durante los ejercicios 2007 y 2006, la Entidad no ha realizado inversiones significativas de carácter medioambiental ni ha considerado necesario registrar ninguna provisión para riesgos y cargas de carácter medioambiental, ni considera que existan contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

(8) FONDO DE GARANTÍA DE DEPÓSITOS

La Entidad se encuentra integrada en el Fondo de Garantía de Depósitos. El gasto de los ejercicios 2007 y 2006 por las contribuciones realizadas por la Entidad al Fondo de Garantía de Depósitos ha ascendido a 45 miles de Euros y a 47 miles de Euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe de Otras cargas de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**(9) HONORARIOS DE AUDITORÍA**

El importe de los honorarios pagados a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de los ejercicios 2007 y 2006 de la Entidad y por otros servicios vinculados ha ascendido a un importe de 35 miles de Euros y 34 miles de Euros, respectivamente. El importe de los honorarios por otros servicios prestados por la citada firma y sus firmas asociadas, ha ascendido en los ejercicios 2007 y 2006, a un importe de 42 miles de Euros y 21 miles de Euros, respectivamente.

(10) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han producido acontecimientos que puedan afectar significativamente a la Entidad.

(11) PRINCIPIOS Y NORMAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Otros principios generales

Las cuentas anuales se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico, aunque modificado por la revalorización, en su caso, de activos financieros disponibles para la venta y activos y pasivos financieros (incluidos derivados) a valor razonable.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

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

d) Derivados financieros

Los Derivados financieros son instrumentos que además de proporcionar una pérdida o una ganancia, pueden permitir, bajo determinadas condiciones, compensar la totalidad o parte de los riesgos de crédito y/o de mercado asociados a saldos y transacciones, utilizando como elementos subyacentes tipos de interés, determinados índices, los precios de algunos valores, los tipos de cambio cruzado de distintas monedas u otras referencias similares. La Entidad utiliza Derivados financieros negociados bilateralmente con la contraparte fuera de mercados organizados (OTC).

Los Derivados financieros son utilizados para negociar con clientes que los solicitan o, para la gestión de los riesgos de las posiciones propias de la Entidad (derivados de cobertura). Los Derivados financieros que no pueden ser considerados contablemente de cobertura, se consideran como derivados de negociación. Las condiciones para que un Derivado financiero pueda ser considerado contablemente como de cobertura son las siguientes:

- i) El Derivado financiero debe cubrir el riesgo de variaciones en el valor de los activos y pasivos debidas a oscilaciones del tipo de interés y/o del tipo de cambio (cobertura de valores razonables), el riesgo de alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones previstas altamente probables (cobertura de flujos de efectivo) o el riesgo de la inversión neta en un negocio en el extranjero (cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero).
- ii) El Derivado financiero debe eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura. Por tanto, tener eficacia prospectiva, eficacia en el momento de contratación de la cobertura en condiciones normales, y eficacia retrospectiva, evidencia suficiente de que la eficacia de la cobertura se mantendrá durante toda la vida del elemento o posición cubierto.

Para asegurarse de dicha eficacia, la Entidad realiza periódicamente test de efectividad individuales para cada uno de los derivados que comparan los ingresos y costes del derivado con los del elemento cubierto.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

- iii) Se debe documentar adecuadamente que la contratación del Derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura eficaz, siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo la Entidad.

Las coberturas se pueden aplicar a elementos o saldos individuales o a carteras de activos y pasivos financieros, aunque la Entidad generalmente realiza coberturas individuales. En este último caso, el conjunto de los activos o pasivos financieros a cubrir debe compartir el mismo tipo de riesgo, entendiéndose que se cumple cuando la sensibilidad al cambio de tipo de interés de los elementos individuales cubiertos es similar.

Las coberturas se realizan fundamentalmente con la contratación de Swaps de tipo de interés y en menor medida con "Cross Currency Swaps", fundamentalmente con Dexia Crédit Local (accionista mayoritario) y en menor medida con otras contrapartidas. Las coberturas se realizan individualmente con un swap por cada operación cubierta y con las mismas condiciones de referencia, plazo, etc, que el elemento cubierto.

e) Activos financieros

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

- i) Caja y depósitos en bancos centrales que corresponden a los saldos en efectivo y a los saldos mantenidos en Banco de España y en otros bancos centrales.
- ii) Cartera de negociación que incluye los activos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo o son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable.
- iii) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias que incluye los activos financieros que, no formando parte de la cartera de negociación, tienen la consideración de activos financieros híbridos y están valorados íntegramente por su valor razonable y los que se gestionan conjuntamente con Pasivos por contratos de seguro valorados por su valor razonable o con derivados financieros que tienen por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable o que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.

Al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, la Entidad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

- iv) Activos financieros disponibles para la venta que corresponde a los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, como otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, como inversiones crediticias o como cartera de negociación y los instrumentos de capital de Entidades que no son Dependientes, Asociadas o Multigrupo y que no se han incluido en las categorías de cartera de negociación y de otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

- v) Inversiones crediticias que incluye los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligatorio valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por la Entidad, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. Se recoge tanto la inversión procedente de la actividad típica de crédito, tal como los importes de efectivo dispuestos y pendientes de amortizar por los clientes en concepto de préstamo o los depósitos prestados a otras Entidades, cualquiera que sea su instrumentación jurídica, y los valores representativos de deuda no cotizados.

- vi) Cartera de inversión a vencimiento que corresponde a los valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado, que la Entidad ha decidido mantener hasta su amortización por tener, básicamente, la capacidad financiera para hacerlo o por contar con financiación vinculada.

Al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, la Entidad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

- vii) Ajustes a activos financieros por macro-coberturas que corresponde a la contrapartida de los importes abonados a la cuenta de pérdidas y ganancias con origen en la valoración de las carteras de instrumentos financieros que se encuentran eficazmente cubiertos del riesgo de tipo de interés mediante derivados de cobertura de valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, la Entidad no ha asignado macro-coberturas contables.

- viii) Derivados de cobertura que incluye los derivados financieros adquiridos o emitidos por la Entidad que cualifican para poder ser considerados de cobertura contable.

- ix) Participaciones que incluye los instrumentos de capital en Entidades Dependientes, Asociadas o Multigrupo.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

Al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, la Entidad no mantiene participaciones en Entidades Dependientes, Asociadas o Multigrupo.

- x) Contratos de seguros vinculados a pensiones que corresponde a los derechos al reembolso exigibles a Entidades aseguradoras de una parte o de la totalidad del desembolso requerido para cancelar una obligación por prestación definida cuando las pólizas de seguro no cumplen las condiciones para ser consideradas como un activo del Plan.

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

- i) Los activos financieros se valoran a su valor razonable excepto las Inversiones crediticias, la Cartera de inversión a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a dichos instrumentos de capital y se liquiden mediante la entrega de los mismos.
- ii) Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados. Asimismo, se deben tener en cuenta las peculiaridades específicas del activo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo financiero lleva asociados. No obstante, 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 activo financiero no coincida exactamente con el precio al que el mismo podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

- iii) El valor razonable de los derivados financieros con valor de cotización en un mercado activo e incluidos en la Cartera de negociación es su precio de cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados financieros OTC.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

El valor razonable de los derivados financieros OTC es la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento y descontados a la fecha de la valoración, utilizándose métodos reconocidos por los mercados financieros.

- iv) 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 financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso de que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, 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 tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

- v) 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.

Tal y como se ha comentado anteriormente, al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, la Entidad no mantiene participaciones en el capital de otras Entidades.

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

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

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

En los activos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración se registran teniendo en cuenta los siguientes criterios:

- i) En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos, en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- ii) Las diferencias en valoración correspondientes a la parte ineficiente de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo se llevan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- iii) En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto.

En este último caso, las diferencias en valoración no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en la cuenta de pérdidas y ganancias o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto.

f) Pasivos financieros

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

- i) Cartera de negociación que incluye los pasivos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo, son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable o son originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

Al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, la Entidad no mantiene pasivos financieros en esta cartera.

- ii) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias que corresponden a los que no formando parte de la Cartera de negociación tienen la naturaleza de instrumentos financieros híbridos y no es posible determinar con fiabilidad el valor razonable del derivado implícito que contienen.

Al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, la Entidad no mantiene pasivos financieros en esta cartera.

- iii) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto que incluye los pasivos financieros asociados con Activos financieros disponibles para la venta originados como consecuencia de transferencias de activos en las que la Entidad cedente ni transfiere ni retiene sustancialmente los riesgos y beneficios de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, la Entidad no mantiene pasivos financieros en esta cartera.

- iv) Pasivos financieros a coste amortizado que corresponde a los pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance de situación y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las Entidades financieras, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.
- v) Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas que corresponde a la contrapartida de los importes abonados a la cuenta de pérdidas y ganancias con origen en la valoración de las carteras de instrumentos financieros que se encuentran eficazmente cubiertos del riesgo de tipo de interés mediante derivados de cobertura de valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, la Entidad no ha asignado macrocoberturas contables.

- vi) Derivados de cobertura que incluye los derivados financieros adquiridos o emitidos por la Entidad que cualifican para poder ser considerados de cobertura contable.
- vii) Pasivos asociados con activos no corrientes en venta que corresponde a los saldos acreedores con origen en los Activos no corrientes en venta.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

Al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, la Entidad no mantiene este tipo de pasivos.

- viii) Capital con naturaleza de pasivo financiero que incluye el importe de los instrumentos financieros emitidos por la Entidad que, teniendo la naturaleza jurídica de capital, no cumplen los requisitos para poder calificarse como Patrimonio neto y que corresponden, básicamente, a las acciones emitidas que no incorporan derechos políticos y cuya rentabilidad se establece en función de un tipo de interés, fijo o variable. Se valoran como los Pasivos financieros a coste amortizado salvo que la Entidad los haya designado como Pasivos financieros a valor razonable en caso de cumplir las condiciones para ello.

Al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, la Entidad no mantiene este tipo de pasivos.

Los pasivos financieros se registran a su coste amortizado, tal y como se define para los activos financieros en la Nota 11.e), excepto en los casos siguientes:

- i) Los pasivos financieros incluidos en los epígrafes de Cartera de negociación, de Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y de Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto que se valoran a valor razonable, tal y como se define para los activos financieros en la Nota 11.e). Los pasivos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se ajustan, registrándose aquellas variaciones que se producen en su valor razonable en relación con el riesgo cubierto en la operación de cobertura.
- ii) Los derivados financieros que tengan como subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos se valoran por su coste.

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

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

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

Los pasivos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración se registran teniendo en cuenta los criterios indicados para los Activos financieros en la Nota 11.e).

g) Deterioro del valor de los activos financieros

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

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

Al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, la Entidad no mantiene instrumentos de capital.

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

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

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

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

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

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

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

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

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

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

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

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

Similarmenete, los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y los riesgos contingentes, cualquiera que sea el cliente, se analizan para determinar su riesgo de crédito por razón de riesgo-país. Se entiende por riesgo-país el riesgo que concurre en los clientes residentes en un determinado país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

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

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

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

deteriorados y para aquellos para los que se hubiesen calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses.

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

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

h) Valoración de las cuentas en moneda extranjera

La moneda funcional de la Entidad es el Euro. En consecuencia, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al Euro se consideran denominados en moneda extranjera.

El contravalor en Euros de los activos y pasivos totales en moneda extranjera mantenidos por la Entidad al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Dólar USA	45.614	143.232	56.171	178.470
Libra esterlina	71.117	70.593	56.894	56.641
	116.731	213.825	113.065	235.111

El contravalor en Euros de los activos y pasivos en moneda extranjera, clasificados por su naturaleza, mantenidos por la Entidad al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
ACTIVOS		
Caja y depósitos en Bancos centrales	1	1
Depósitos en entidades de crédito	4.557	387
Crédito a la clientela	66.689	61.693
Activos financieros disponibles para la venta	44.608	49.861
Resto de activos	876	1.123
	116.731	113.065

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
PASIVOS		
Pasivos a coste amortizado	213.225	234.445
Resto de pasivos	600	666
	213.825	235.111

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

- i) Los activos y pasivos de carácter monetario, se convierten al tipo de cambio de cierre, entendido como el tipo de cambio medio de contado de la fecha a que se refieren los estados financieros.
- ii) Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico, se convierten al tipo de cambio de la fecha de adquisición.
- iii) Las partidas no monetarias valoradas al valor razonable, se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se determina el valor razonable.
- iv) Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación. No obstante, se utiliza un tipo de cambio medio del periodo para todas las operaciones realizadas en el mismo, salvo que haya sufrido variaciones significativas. Las amortizaciones se convierten al tipo de cambio aplicado al correspondiente activo.

Las diferencias de cambio surgidas en la conversión de los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se registran, en general, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**i) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su período de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras Entidades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.

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

- i) Comisiones financieras que son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.

En esta categoría la Entidad percibe fundamentalmente comisiones de apertura en operaciones de préstamo y crédito.

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

En esta categoría la Entidad percibe comisiones relativas a la estructuración y sindicación de operaciones de préstamos, principalmente de Financiación de Proyectos y comisiones de disponibilidad.

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, en general, de acuerdo a los siguientes criterios:

- i) Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.
- ii) Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones o servicios.
- iii) Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función de principio del devengo. Los cobros y pagos diferidos en el tiempo se registran contablemente por el importe resultante de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.

j) Compensación de saldos

Los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una Norma Legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan en el balance de situación por su importe neto.

Al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, no existen saldos de importancia compensados en el balance de situación.

k) Garantías financieras

Se consideran garantías financieras los contratos por los que la Entidad se obliga a pagar unas cantidades específicas por un tercero en el supuesto de no hacerlo éste, con independencia de su forma jurídica que puede ser, entre otras, la de fianza, aval financiero o técnico y crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por la Entidad.

Las garantías financieras se clasifican, en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación y, en su caso, se estima la necesidad de constituir provisiones para ellas mediante la aplicación de criterios similares a los indicados en la Nota 11.g) para los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

En el caso de sea necesario constituir una provisión por las garantías financieras, las comisiones pendientes de devengo, que se registran en el epígrafe Periodificaciones del pasivo del balance de situación, se reclasifican a la correspondiente provisión.

l) Retribuciones post-empleo

Las únicas retribuciones post-empleo que mantiene la Entidad son las prestaciones establecidas en el convenio colectivo del sector, según las cuales la Entidad debe tener para los empleados con antigüedad en banca anterior al 8 de marzo de 1980 un fondo de pensiones que represente el valor actual de los compromisos de pago futuros contraídos con los empleados jubilados y en activo, en relación con el pago de complementos de pensiones de jubilación, viudedad, orfandad e incapacidad permanente, según el régimen de pensiones oficiales vigentes antes de la entrada en vigor de la Ley 29/1985, de 31 de julio.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

La Entidad ha cubierto la obligación de estos compromisos mediante una póliza de seguros con Bansabadell Vida, S.A. La finalidad de la póliza es:

- a. Instrumentar las aportaciones que permitan la financiación de los compromisos por pensiones de post-jubilación que el tomador mantiene con sus empleados en situación de actividad.
- b. Dar cobertura a las prestaciones de fallecimiento e invalidez que el tomador mantiene con sus empleados en situación de actividad.

El valor actual de los compromisos asumidos en materia de retribuciones post-empleo por la Entidad y la forma en la que esos compromisos se encontraban cubiertos son los siguientes:

<i>En Euros</i>	2007	2006
Compromisos asumidos		
Personal en activo	68.252	75.486
Personal con jubilaciones anticipadas	-	-
Personal pasivo	-	-
	68.252	75.486
Coberturas		
Fondos internos	-	-
Valor razonable de los activos asignados a la cobertura de los compromisos	121.225	92.936
	121.225	92.936

Con fecha 31 de diciembre de 2007 y 2006, se han realizado estudios actuariales relativos a la cobertura de los compromisos por retribuciones post-empleo aplicando como método de cálculo el de la unidad de crédito proyectada y considerando como edad estimada de jubilación de cada empleado la primera a la que tiene derecho a jubilarse. Las hipótesis actuariales más significativas utilizadas en los estudios actuariales son las siguientes:

	2007	2006
Tipo de interés técnico	5,47%	4,35%
Tablas de mortalidad	PERMF2000	PERMF2000
Rentabilidad activos a largo plazo	2,00%	2,00%
Tipo anual de crecimiento de los salarios	3,00%	3,00%
Tipo anual acumulativo de incremento de precios	2,00%	2,00%

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

Los Activos asignados a la cobertura de los compromisos o activos afectos al plan son los activos que tienen asignados Bansabadell Vida por liquidar directamente las obligaciones y no son propiedad de la Entidad, solo están disponibles para pagar o financiar retribuciones post-empleo y no pueden retornar a la Entidad.

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

m) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre Sociedades se considera como un gasto y se registra en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando es consecuencia de una transacción registrada directamente en el Patrimonio neto, en cuyo supuesto se registra directamente en el Patrimonio neto, y de una combinación de negocios, en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del Resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes, se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance de situación y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

Tal y como se indica en la Nota 31, la Ley 35/2006 modifica el tipo de gravamen aplicable a los resultados de la Entidad. De este modo, las diferencias temporarias pendientes de reversión a 31 de diciembre de 2007 y a 31 de diciembre de 2006 se han valorado aplicando los porcentajes detallados en la mencionada nota en función del ejercicio estimado de reversión.

n) Activo material

El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que se estima que se le dará un uso continuado por la Entidad. Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable.

Las amortizaciones se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. En el caso de los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones, se entiende que tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización. Las dotaciones anuales en concepto de amortización del activo material se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan en función de los siguientes años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes grupos de elementos:

	Años de vida útil estimada
Mobiliario	10
Instalaciones	5
Equipos de oficina y de procesos de datos	3

En cada cierre contable, la Entidad analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, la Entidad reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

o) Activo intangible

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables pero sin apariencia física. Se considera que los activos intangibles son identificables cuando son separables de otros activos porque se pueden enajenar, arrendar o disponer de ellos de forma individual o surgen como consecuencia de un contrato o de otro tipo de negocio jurídico. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, la Entidad estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste, ya sea éste el de adquisición o de producción, y, posteriormente, se valoran por su coste menos, cuando proceda, la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

Los activos intangibles pueden ser de vida útil indefinida, cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se ha concluido que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generen flujos de efectivo netos a favor de la Entidad, o de vida útil definida. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan aunque, en cada cierre contable, la Entidad revisa sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, de proceder en consecuencia. Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los del activo material.

En cualquier caso, la Entidad registra contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los del activo material.

p) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales de la Entidad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, la Entidad espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- i) Una disposición legal o contractual.
- ii) Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por la Entidad frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando la Entidad acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- iii) La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que la Entidad no podrá sustraerse.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles de la Entidad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Entidad. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales de la Entidad cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

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

La Entidad incluye en las cuentas anuales todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no se encontraba en curso ningún procedimiento judicial ni reclamación entablado contra la Entidad con origen en el desarrollo habitual de sus actividades.

q) Activos contingentes

Se consideran activos contingentes los activos posibles, surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran o no eventos que están fuera de control de la Entidad.

Los activos contingentes no se reconocen en el balance de situación ni en la cuenta de pérdidas y ganancias. La Entidad informa acerca de su existencia siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporan beneficios económicos por esta causa.

r) Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo se utilizan determinados conceptos que tienen las definiciones siguientes:

- i) Flujos de efectivo que son las entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- ii) Actividades de explotación que son las actividades típicas de la Entidad y otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

- ii) Actividades de inversión que son las correspondientes a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- iii) Actividades de financiación que son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del Patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

(12) DEBERES DE LEALTAD DE LOS ADMINISTRADORES

En cumplimiento del artículo 127.ter.4 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, los datos a incluir en la Memoria de las Cuentas Anuales relativos a los Administradores a 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

a) En cuanto a los cargos o funciones que ejercen en sociedades, con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Dexia Sabadell, S.A., así como la realización por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad:

	CARGO	RAZON SOCIAL
Bruno Deletré	Executive Vice-President	Dexia SA
	Représentant Permanent de Dexia Crédit Local au Conseil de Surveillance	Dexia Municipal Agency
	Administrateur	Dexia Finance
	Président	Dexia Holdings Incorporated
	Vice-Président du Conseil d'Administration	Dexia Crediop
	Président du conseil de surveillance	Dexia Kommunalkredit Bank AG
	Viceprésident du Conseil de Surveillance	Kommunalkredit Austria
	Administrateur	Financial Security Assurance (FSA)

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

	CARGO	RAZON SOCIAL
José Luis Castillo Villa	Représentant Permanent de Dexia Sabadell au Conseil de Surveillance	Dexia Municipal Agency
	Consejero	Dexia Crédito Local México
	Consejero	Popular Banca Privada, S.A.

	CARGO	RAZON SOCIAL
Gilles Laurent	Head of ALM (Treasury & Financial Markets)	Dexia SA

	CARGO	RAZON SOCIAL
Jean Le Naour	Membre du Conseil de Surveillance	Dexia Municipal Agency
	Gérant	CBX.IA 1 S.A.R.L.
	Gérant	CBX.IA 2 S.A.R.L.
	Président du Conseil d'Administration et Directeur Général	Compagnie pour le Foncier et l'Habitat
	Président du Conseil d'Administration et Directeur Général	Dexia CLF Immo
	Président du Conseil d'Administration et Directeur Général	CBX.GEST.
	Membre du Conseil de Surveillance	Dexia Kommunalbank Deutschland AG

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

	CARGO	RAZON SOCIAL
José Tarrés Busquets	Director General Adjunto de la Dirección de Riesgos y Recuperaciones	Banco de Sabadell S.A.
	Presidente	BanSabadell Fincom E.F.C., S.A.
	Rep. Consejero Pers. Jurídica	Avalis de Cataluña, S.G.R.
	Rep. Consejero Pers. Jurídica	Catalana de Iniciatives S.A. Capital Riesgo

	CARGO	RAZON SOCIAL
Enric Rovira	Subdirector General de la Dirección de Banca de Empresas	Banco de Sabadell S.A.
	Administrador Mancomunado	Axel Group, S.L. Unipersonal
	Presidente	Sabadell Corporate Finance, S.L.
	Consejero	BanSabadell Inversión, S.A. S.G.I.I.C, S.U.
	Consejero	BanSabadell Renting, S.L.U.

	CARGO	RAZON SOCIAL
Antoni Farrés Sabater	Ninguno	

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

b) En cuanto a la participación que ostentan en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el Objeto Social de Dexia Sabadell, S.A:

Bruno Deletré	SOCIEDAD	% PARTICIPACION
	Ninguna	

José Luis Castillo Villa	SOCIEDAD	% PARTICIPACION
	Dexia S.A.	2.472 acciones

Gilles Laurent Vadot	SOCIEDAD	% PARTICIPACION
	Dexia S.A.	1.060 acciones

Jean Le Naour	SOCIEDAD	% PARTICIPACION
	ninguna	

José Tarrés Busquets	SOCIEDAD	% PARTICIPACION
	Banco de Sabadell S.A.	0,0255 %

Enric Rovira	SOCIEDAD	% PARTICIPACION
	Banco de Sabadell S.A.	0,0001 %

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

	SOCIEDAD	% PARTICIPACION
Antoni Farrés Sabater	Banco de Sabadell S.A.	11.800 acciones en plena propiedad 47.208 acciones en nuda propiedad
	Banco Popular	1.680 acciones
	Banco Santander Central Hispano	1.650 acciones
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	2.100 acciones
	BNP Paribas	215 acciones
	ISHS DJ EUR SEL DIV	605 acciones

La misma información sobre los Administradores referida al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

a) En cuanto a los cargos o funciones que ejercen en sociedades, con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Dexia Sabadell, S.A., así como la realización por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad:

	CARGO	RAZON SOCIAL
Bruno Deletré	Executive Vice-President	Dexia SA
	Représentant Permanent de Dexia Crédit Local au Conseil de Surveillance	Dexia Municipal Agency
	Administrateur	Dexia Finance
	Président	Dexia Holdings Incorporated
	Vice-Président du Conseil d'Administration	Dexia Crediop
	Président du conseil de Surveillance	Dexia Kommunalkredit Bank AG
	Viceprésident du Conseil de Surveillance	Kommunalkredit Austria
	Administrateur	Dexia Asset Management
	Administrateur	Financial Security Assurance (FSA)

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

	CARGO	RAZON SOCIAL
José Luis Castillo Villa	Représentant Permanent de Dexia Sabadell Banco Local au Conseil de Surveillance	Dexia Municipal Agency
	Consejero	Dexia Crédito Local Mexico

	CARGO	RAZON SOCIAL
Gilles Laurent	Head of ALM (Treasury & Financial Markets)	Dexia SA

	CARGO	RAZON SOCIAL
Philippe Valletoux	Membre du Directoire Vice-Président du Comité Exécutif	Dexia Crédit Local
	Administrateur	Banque International d'Investissement

	CARGO	RAZON SOCIAL
José Tarrés Busquets	Director General Adjunto de la Dirección de Riesgos y Recuperaciones	Banco de Sabadell S.A.
	Presidente	BanSabadell Fincom E.F.C., S.A.
	Rep. Consejero Pers. Jurídica	Avalis de Cataluña, S.G.R.
	Rep. Consejero Pers. Jurídica	Catalana de Iniciatives S.A. Capital Riesgo

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

	CARGO	RAZON SOCIAL
Juan Antonio Alcaraz García	Consejero	BancSabadell Inversión S.A.
	Consejero	BanSabadell Renting, S.L.
	Consejero	BanSabadell Fincom E.F.C., S.A.
	Director General Adjunto	Banco de Sabadell S.A.

	CARGO	RAZON SOCIAL
Antoni Farrés Sabater	Ninguno	

b) En cuanto a la participación que ostentan en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el Objeto Social de Dexia Sabadell, S.A:

	SOCIEDAD	% PARTICIPACION
Bruno Deletré	Ninguna	

	SOCIEDAD	% PARTICIPACION
José Luis Castillo Villa	Dexia S.A.	1.120 acciones

	SOCIEDAD	% PARTICIPACION
Gilles Laurent Vadot	Dexia S.A.	1.060 acciones

	SOCIEDAD	% PARTICIPACION
Philippe Valletoux	Ninguna	

**MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

	SOCIEDAD	% PARTICIPACION
José Tarrés Busquets		
	Banco de Sabadell S.A.	0,025 %

	SOCIEDAD	% PARTICIPACION
Juan Antonio Alcaraz García		
	Banco de Sabadell S.A.	0,027 %

	SOCIEDAD	% PARTICIPACION
Antoni Farrés Sabater		
	Banco de Sabadell S.A.	2.950 acciones en plena propiedad 11.802 acciones en nuda propiedad
	Banco Popular	1.680 acciones
	Banco Santander Central Hispano	4.450 acciones

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**(13) ATENCIÓN AL CLIENTE**

En cumplimiento de lo dispuesto en el Art. 17.2 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, sobre departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor de las entidades financieras, se resume a continuación el Informe Anual presentado por el Titular del Servicio de Atención al Cliente (SAC) al Consejo de Administración.

El número de quejas y reclamaciones que tuvo entrada en el SAC en el año 2007 fue de UNA (1) queja que fue resuelta en el mismo día, con resultado favorable al cliente.

Para la resolución del SAC se han utilizado los criterios extraídos de la normativa vigente. Dado el carácter limitado de la actividad del SAC en 2007, no se extrae ninguna sugerencia que reseñar.

En cuanto al informe presentado al Consejo de Administración por el Titular del Servicio de Atención al Cliente (SAC), referido al ejercicio 2006, se resume como sigue:

El número de quejas que tuvo entrada en el SAC en el año 2006 fue de UNA (1), y el resultado de su tramitación fue favorable al cliente. En cuanto a reclamaciones, no se ha presentado ninguna durante el ejercicio 2006.

Para las resoluciones del SAC se han utilizado los criterios extraídos de la normativa vigente y, como sugerencia, derivada de su actividad en 2006, se extrae que en las comunicaciones del Banco a sus clientes españoles, se evite el uso de términos en idiomas extranjeros o de resultar necesarios, se proceda a su traducción.

(14) RIESGO DE CRÉDITO

La Entidad toma una exposición al riesgo de crédito cuando existe el riesgo de que la contraparte sea incapaz de pagar los importes que debe en su totalidad. La Entidad estructura los niveles de riesgo de crédito que asume situando los límites en la cantidad de riesgo aceptado en relación a un deudor o grupos de deudores. Tales riesgos se observan sobre una base de una revisión generalmente anual.

La exposición al riesgo de crédito se gestiona mediante un análisis regular de la capacidad de los deudores y de los potenciales deudores a cumplir las obligaciones de devoluciones de intereses y de capital.

La Entidad mantiene un estricto control en las posiciones netas abiertas en derivados, es decir, la diferencia entre los contratos de compra y de venta, por ambas cantidades y términos. En cualquier momento el importe sujeto al riesgo de crédito se limita al valor contable actual de los instrumentos que sean favorables a la Entidad

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(es decir, activos) que en relación a los derivados es sólo una pequeña fracción del contrato o de los valores nominales utilizados para expresar el volumen de los instrumentos en circulación. La exposición al riesgo de crédito se gestiona como parte de los límites de préstamo con los clientes, junto con las exposiciones potenciales de los movimientos del mercado. Las garantías u otros valores no se obtienen normalmente para exposiciones al riesgo de crédito en estos instrumentos, salvo donde se mantienen acuerdos para realizar depósitos marginales de las contrapartes.

Las concentraciones geográficas de Inversiones crediticias al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son las siguientes:

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
España	6.405.208	5.281.712
Francia	3.938	25.230
Holanda	4.500	-
Gran Bretaña	4.990	52.910
Portugal	363.173	100.711
	6.781.809	5.460.563

Las concentraciones de riesgo por sector económico dentro de la cartera de inversiones crediticias han sido las siguientes:

<i>En miles de Euros</i>	2007		2006	
	Importe	%	Importe	%
Depósitos en entidades de crédito	41.919	0,6%	125.755	2,3%
Administraciones públicas españolas	3.811.895	56,2%	3.220.076	59,0%
Otros sectores residentes	2.580.347	38,1%	1.994.026	36,5%
Administraciones públicas no residentes	110.897	1,6%	-	-
Otros sectores no residentes	236.751	3,5%	120.706	2,2%
	6.781.809		5.460.563	

Al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, no existen activos deteriorados ni se han registrado pérdidas por deterioro de activos, salvo las dotaciones genéricas previstas en la normativa contable aplicable, según se detalla en la Nota 21.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

El movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 de las correcciones de valor genéricas constituidas para la cobertura del riesgo de crédito, sin considerar los pasivos contingentes, son las siguientes:

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	16.221	10.294
Aumentos	8.255	5.927
Trasposos y otros movimientos	165	-
Saldo al final del ejercicio	24.641	16.221

(15) RIESGO DE LIQUIDEZ

La Entidad está expuesta a demandas diarias en sus recursos disponibles de efectivo de los depósitos, cuentas corrientes, préstamos, garantías y otras demandas derivadas de liquidación en efectivo. La Entidad no mantiene recursos efectivos para enfrentarse a todas estas necesidades como muestra la experiencia que este nivel mínimo de reinversión de fondos puede ser previsto con un nivel alto de certeza. El Consejo de Administración fija límites en la proporción mínima de fondos disponibles para enfrentarse a tales demandas y en el nivel mínimo del interbancario y otras facilidades de préstamos que deberían ser implantadas para cubrir retiradas a niveles de demanda inesperados.

A continuación se muestra, al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, un análisis de los activos y pasivos de la Entidad agrupados por su vencimiento considerado como el período pendiente desde la fecha del balance de situación hasta la fecha de vencimiento contractual:

<i>En miles de Euros</i>	2007		
	Activos	Pasivos	Gap de liquidez neta
A la vista	44.962	216.182	-171.220
Hasta 1 mes	21.365	5.172.851	-5.151.486
Entre 1 mes y 3 meses	83.436	748.730	-665.294
Entre 3 meses y 1 año	346.548	756.009	-409.461
Entre 1 año y 5 años	2.281.329	2.263.092	18.237
Más de 5 años	6.860.520	169.654	6.690.866
Sin vencimiento o con vencimiento indeterminado	383.300	694.942	-311.642
	10.021.460	10.021.460	0

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

2006			
<i>En miles de Euros</i>	Activos	Pasivos	Gap de liquidez neta
A la vista	13.325	189.017	-175.692
Hasta 1 mes	8.813	2.350.689	-2.341.876
Entre 1 mes y 3 meses	185.812	803.179	-617.367
Entre 3 meses y 1 año	230.027	643.408	-413.381
Entre 1 año y 5 años	1.801.224	2.675.575	-874.351
Más de 5 años	5.109.192	452.169	4.657.023
Sin vencimiento o con vencimiento indeterminado	326.087	560.443	-234.356
	7.674.480	7.674.480	0

El equilibrio y control del desequilibrio de los vencimientos y tipos de interés de activos y pasivos es fundamental para la gestión de la Entidad. Es inusual en Entidades de Crédito que se dé un equilibrio perfecto ya que las operaciones realizadas son, a menudo, de plazo incierto y de diferente tipo. Una situación de desequilibrio potencialmente aumenta la rentabilidad pero también incrementa el riesgo de pérdidas.

Los vencimientos de activos y pasivos y la capacidad de sustituir, en un coste aceptable, los pasivos que soportan interés así como vencimientos, son factores importantes en el cálculo de la liquidez de la Entidad y su exposición a cambios en tipos de interés y tipos de cambio. La Entidad realiza un seguimiento continuado de los gaps de liquidez a corto plazo (seguimiento diario), y a medio y largo plazo (seguimiento mensual). El Comité de Mercados es el responsable de definir las políticas de gestión de liquidez y de la existencia de activos líquidos que den una cobertura suficiente a los gaps a corto plazo.

(16) RIESGO DE TIPO DE INTERÉS

La responsabilidad de la gestión de los riesgos de tipo de interés y su seguimiento está encomendada al Comité de Mercados.

A continuación se incluye un cuadro que muestra la estructura de gaps de plazos de reprecación de los activos, pasivos y operaciones fuera de balance en millones de Euros, al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

31 de diciembre de 2007	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 3 años	Entre 3 años y 5 años	Más de 5 años	No Sensible	Total
Activo							
Activos financieros disponibles para la venta	1.097.789	35.522	71.507	381.410	1.148.178	77.320	2.811.726
Inversiones crediticias	4.213.733	2.468.228	36.438	19.935	49.768	-6.293	6.781.809
Resto de activos	40.433	-	-	-	-	387.492	427.925
Total activo	5.351.955	2.503.750	107.945	401.345	1.197.946	458.519	10.021.460
Pasivo							
Pasivos financieros a coste amortizado	9.203.828	47.029	-	-	-	131.297	9.382.154
Otros pasivos	-	-	-	-	-	425.614	425.614
Patrimonio neto	-	-	-	-	-	213.692	213.692
Total pasivo	9.203.828	47.029	0	0	0	770.603	10.021.460
Operaciones fuera de balance	2.625.650	214.088	-119.348	-386.059	-2.334.331	-	
Gap Simple	-1.226.223	2.670.809	-11.403	15.286	-1.136.385	-312.084	
Gap Acumulado	-1.226.223	1.444.586	1.433.183	1.448.469	312.084		
Ratios de sensibilidad							
Activos-Pasivos / A. Totales	-38,4%	24,5%	1,1%	4,0%	12,0%	-3,1%	
Gap Simple / A. Totales	-12,2%	26,7%	-0,1%	0,2%	-11,3%	-3,1%	
Índice de cobertura							
Act. Sensibles / Pas. Sensibles	58,1%	5.323,8%	0,0%	0,0%	0,0%	59,5%	

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

31 de diciembre de 2006	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 3 años	Entre 3 años y 5 años	Más de 5 años	No Sensible	Total
Activo							
Activos financieros disponibles para la venta	18.235	108.078	94.839	165.292	1.487.285	196.004	2.069.733
Inversiones crediticias	3.151.094	1.647.353	40.211	51.942	540.857	29.106	5.460.563
Resto de activos	6.807	-	-	-	-	137.377	144.184
Total activo	3.176.136	1.755.431	135.050	217.234	2.028.142	362.487	7.674.480
Pasivo							
Pasivos financieros a coste amortizado	7.078.190	35.855	-	-	-	31.948	7.145.993
Otros pasivos	-	-	-	-	-	375.785	375.785
Patrimonio neto	-	-	-	-	-	152.702	152.702
Total pasivo	7.078.190	35.855	0	0	0	560.435	7.674.480
Operaciones fuera de balance	2.644.545	-71.295	-68.872	-233.249	-2.271.129	-	
Gap Simple	-1.257.509	1.648.281	66.178	-16.015	-242.987	-197.948	
Gap Acumulado	-1.257.509	390.772	456.950	440.935	197.948		
Ratios de sensibilidad							
Activos-Pasivos / A. Totales	-50,8%	22,4%	1,8%	2,8%	26,4%	-2,6%	
Gap Simple / A. Totales	-16,4%	21,5%	0,9%	-0,2%	-3,2%	-2,6%	
Índice de cobertura							
Act. Sensibles / Pas. Sensibles	44,9%	4.895,9%	0,0%	0,0%	0,0%	64,7%	

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

Sensibilidad del Margen

La Entidad analiza y gestiona el riesgo de interés simulando una variedad de escenarios y horizontes temporales que son representativos del perfil de riesgo observado en el análisis anterior. El escenario base, sobre el cual se construye la sensibilidad, se basa en la hipótesis siguiente de Curva de Tipos: tipos cupón cero (para la actualización de flujos futuros) y curva de tipos de interés cotizada en el mercado a la fecha de análisis.

Tanto la estructura de "Gaps" como de Sensibilidad del Margen es típica de un banco con predominio de la actividad de financiación a clientes a plazos largos; es decir, en los plazos cortos se observan gaps negativos así como una sensibilidad invertida ante bajadas de tipos de interés mientras que en el largo plazo dicho gaps se vuelven positivos.

(17) OTROS RIESGOS DE MERCADO

La Entidad no mantiene al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 riesgos de tipo de cambio u otros riesgos de mercado significativo.

(18) CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES

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

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Caja	3	2
Depósitos en Banco de España	40.430	6.805
	40.433	6.807

(19) CARTERA DE NEGOCIACIÓN DE ACTIVO Y DE PASIVO

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

<i>En miles de Euros</i>	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados de negociación	117.871	112.961	43.263	41.906
	117.871	112.961	43.263	41.906

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

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

<i>En miles de euros</i>	2007			2006		
	Valor nocional	Valor razonable		Valor nocional	Valor razonable	
		Activo	Pasivo		Activo	Pasivo
Permutas financieras de tipo de interés	1.429.867	117.871	112.961	886.213	43.263	41.906
	1.429.867	117.871	112.961	886.213	43.263	41.906

El valor razonable de los derivados incluidos en la Cartera de negociación de activo y pasivo, que en su totalidad corresponden a derivados OTC, se ha calculado mediante la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento, y descontados a la fecha de valoración.

El efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 producido por los cambios en el valor razonable de los elementos de Derivados de negociación de activo y pasivo, es de 1.323 miles de Euros en 2007 y de 1.357 miles de Euros en 2006.

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

<i>En miles de Euros</i>	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Por moneda:				
En euros	117.871	112.961	43.263	41.906
	117.871	112.961	43.263	41.906

El desglose por vencimientos de los nocionales de los Derivados de negociación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Por vencimiento:		
Hasta 1 año	1.000.619	448.919
Entre 1 y 5 años	-	69.500
Más de 5 años	429.248	367.794
	1.429.867	886.213

(20) ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

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

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Valores representativos de deuda:		
Deuda Pública Española	64.067	94.501
Otras deudas anotadas	64.067	94.501
Deuda de otras Administraciones Públicas Españolas	1.537.850	1.345.713
Emitidos por Entidades de crédito	155.995	12.372
Residentes	155.995	12.372
Otros valores de renta fija	1.018.878	440.958
Emitidos por otros residentes	843.259	440.958
Emitidos por no residentes	175.619	-
Administraciones públicas no residentes	15.743	16.585
	2.792.533	1.910.129
Ajustes por valoración:		
Operaciones de micro-cobertura	19.193	159.604
	2.811.726	2.069.733

El valor razonable de los elementos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta se ha calculado utilizando la técnica del descuento de flujos de caja, ya que los valores son, en general, poco líquidos, aún siendo cotizados, por lo que se considera más representativa esta valoración. El cálculo del descuento se realiza tomando como base los tipos de interés al 31 de diciembre de cada año.

El saldo del epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto al 31 de diciembre de 2007 y 2006 producido por los cambios en el valor razonable de los elementos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta, corresponde en su totalidad a Valores representativos de deuda.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

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

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Por moneda:		
En Euros	2.747.925	1.860.268
En Dólar USA	44.608	49.861
	2.792.533	1.910.129
Por vencimiento:		
Hasta 1 mes	-	-
Entre 1 mes y 3 meses	6.009	18.235
Entre 3 meses y 1 año	50.278	97.240
Entre 1 año y 5 años	499.366	167.671
Más de 5 años	2.236.880	1.626.983
	2.792.533	1.910.129
Sin vencimiento o con vencimiento indeterminado	19.193	159.604
	2.811.726	2.069.733

El tipo de interés medio de los activos financieros disponibles para la venta ascendía al 4,65% al 31 de diciembre de 2007 y al 4,86% al 31 de diciembre de 2006.

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

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	2.069.733	1.882.730
Adiciones por compras	1.000.713	327.897
Ventas y amortizaciones	-126.313	-119.742
Movimientos por cambios del valor razonable	-140.411	-10.985
Otros	8.004	-10.167
Saldo al cierre del ejercicio	2.811.726	2.069.733

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

Al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 no existen activos que requieran correcciones de valor por deterioro ni se han registrado en los ejercicios terminados en dichas fechas pérdida alguna por este concepto.

(21) INVERSIONES CREDITICIAS

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

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Depósitos en Entidades de crédito	41.749	125.338
Crédito a la clientela	6.763.445	5.306.119
Otros activos financieros	5.801	5.420
	6.810.995	5.436.877
Ajustes por valoración	-29.186	23.686
Correcciones de valor por deterioro de crédito a la clientela	-24.641	-16.221
Intereses devengados	25.262	18.610
Ajustes a valor razonable	-21.073	27.736
Comisiones	-8.734	-6.439
	6.781.809	5.460.563

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

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Por moneda:		
En Euros	6.740.374	5.374.797
En dólares USA	146	5.188
En libras esterlinas	70.475	56.892
	6.810.995	5.436.877

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Por vencimiento:		
A la vista	4.529	6.518
Hasta 1 mes	21.365	8.813
Entre 1 mes y 3 meses	77.427	167.577
Entre 3 meses y 1 año	296.270	132.787
Entre 1 y 5 años	1.781.963	1.633.553
Más de 5 años	4.623.640	3.482.209
	6.805.194	5.431.457
Sin vencimiento o con vencimiento indeterminado	-23.385	29.106
	6.781.809	5.460.563

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

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	5.460.563	4.696.504
Adiciones por nuevas operaciones	2.042.128	1.405.645
Amortizaciones	-668.010	-633.500
Movimientos por cambio de los ajustes por valoración	-52.872	-8.086
Saldo al cierre del ejercicio	6.781.809	5.460.563

El tipo de interés medio del Crédito a la clientela al 31 de diciembre de 2007 es del 4,58% y al 31 de diciembre de 2006, del 3,78%.

Los depósitos con Entidades de crédito se remuneran al tipo EONIA, al ser depósitos de cobertura de riesgo de contraparte.

El desglose del saldo de Crédito a la clientela del epígrafe de Inversiones crediticias al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Por modalidad y situación:		
Administraciones públicas españolas	3.823.852	3.189.213
Crédito comercial	54.353	12.017
Deudores con garantía real	12.253	6.548
Otros deudores a plazo	2.526.210	1.977.091
Administraciones públicas no residentes	114.573	-
Otros sectores no residentes	232.204	121.250
Ajustes por valoración	-29.356	23.269
	6.734.089	5.329.388

En la Nota 14 anterior se incluyen otros desgloses por concentración geográfica y sector de actividad.

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Por tipo de interés aplicado:		
Tipo de interés fijo	1.050.207	572.467
Tipo de interés variable	5.713.238	4.733.652
	6.763.445	5.306.119

El desglose, por monedas y vencimientos, del saldo de Crédito a la clientela del epígrafe de Inversiones crediticias al 31 de diciembre de 2007 y 2006, sin considerar las Correcciones de valor por deterioro de activos, es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Por moneda:		
En Euros	6.697.353	5.244.037
En Dólar USA	-	5.188
En Libras esterlinas	66.092	56.894
	6.763.445	5.306.119

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Por vencimiento:		
Hasta 1 mes	15.395	8.813
Entre 1 mes y 3 meses	46.177	48.757
Entre 3 meses y 1 año	296.270	132.787
Entre 1 y 5 años	1.781.963	1.633.553
Más de 5 años	4.623.640	3.482.209
	6.763.445	5.306.119

En la Nota 14 anterior, se incluyen los movimientos de las correcciones de valor por deterioro de activos del epígrafe de Inversiones crediticias.

(22) DERIVADOS DE COBERTURA DE ACTIVO Y DE PASIVO

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

<i>Miles de Euros</i>	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Micro-coberturas				
Coberturas del valor razonable	151.156	180.948	62.099	290.704
Coberturas de flujos de efectivo	110.355	109.605	24.666	22.296
	261.511	290.553	86.765	313.000

El desglose por monedas, vencimientos y nocionales de los epígrafes de Derivados de cobertura de activo y pasivo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Por moneda:				
En Euros	260.649	289.968	85.809	312.334
En Dólar USA	862	585	956	666
	261.511	290.553	86.765	313.000

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Operaciones de cobertura		
Compraventas de divisas no vencidas (*)	98.264	122.791
Compras a plazo de deuda anotada	-	-
Acuerdos sobre tipos de interés futuros	-	-
Permutas financieras sobre tipos de interés	5.437.772	4.058.490
	5.536.036	4.181.281

(*) Incluidas las permutas financieras de divisa

31 de diciembre de 2007				
<i>En miles de Euros</i>	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
Compraventa de divisas no vencidas	-	98.264	-	98.264
Compras a plazo de deuda anotada	-	-	-	0
Permutas financieras sobre tipos de interés	558.070	699.742	4.179.960	5.437.772
	558.070	798.006	4.179.960	5.536.036

31 de diciembre de 2006				
<i>En miles de Euros</i>	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
Compraventa de divisas no vencidas	12.955	109.836	-	122.791
Compras a plazo de deuda anotada	-	-	-	0
Permutas financieras sobre tipos de interés	186.030	453.092	3.419.368	4.058.490
	198.985	562.928	3.419.368	4.181.281

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

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

<i>En miles de Euros</i>	Valor Nocial	2007	
		Valor razonable	
		Activo	Pasivo
Compra-venta de divisas no vencidas:			
Compras	98.264	12.257	42.466
Otras operaciones sobre tipos de interés:			
Permutas financieras	5.437.772	249.254	248.087
		261.511	290.553

<i>En miles de Euros</i>	Valor Nocial	2006	
		Valor razonable	
		Activo	Pasivo
Compra-venta de divisas no vencidas			
Compras	122.791	33.041	41.773
Otras operaciones sobre tipos de interés			
Permutas financieras	4.058.490	53.724	271.227
		86.765	313.000

El importe nocial de los contratos de Derivados de cobertura de activo y pasivo no supone el riesgo asumido por la Entidad ya que su posición neta se obtiene de la compensación y/o combinación de dichos instrumentos.

El desglose del saldo del epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto producido por la valoración de los Derivados de cobertura al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Coberturas de flujos de efectivo:		
Cobertura pasivos a coste amortizado	-818	1.533
	-818	1.533

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

La Entidad utiliza los siguientes instrumentos derivados para fines de cobertura:

- a) Los forward sobre divisas representan compromisos de compra de moneda, tanto local como extranjera, incluyendo transacciones spot no entregadas. Los futuros sobre divisas y tipos de interés son obligaciones contractuales para cobrar o pagar una cantidad neta basada en las variaciones del tipo de cambio y de los tipos de interés o comprar o vender divisas o un instrumento financiero en una fecha futura a un precio específico establecido en un mercado organizado. En los contratos de futuros que sean garantizados por títulos comerciales y que los cambios en los valores de los contratos se determinen diariamente con la conversión, el riesgo de crédito es insignificante. Los acuerdos sobre tipos forward son futuros sobre tipos de interés individualmente negociados que optan a la compra de una liquidación en efectivo en una fecha futura por la diferencia entre un tipo de interés contratado y el tipo de interés de mercado, basándose en un importe notional principal.
- b) Los derivados sobre divisas y sobre tipos de interés son compromisos para intercambiar una serie de flujos de caja por otros. Los derivados dan lugar a un intercambio económico de divisas o tipos de interés (por ejemplo, tipo fijo o variable) o una mezcla de ambos (esto es, derivados sobre tipos de interés cross-currency). Salvo para ciertos derivados de divisas, no tiene lugar ningún intercambio de principal. El riesgo de crédito de la Entidad representa el coste potencial de reemplazar los contratos de derivados si las contrapartes no cumplen con sus obligaciones. Este riesgo se sigue en una base continua con referencia al valor razonable actual, una proporción del notional de los contratos y la liquidez del mercado. Para controlar el nivel del riesgo de crédito, la Entidad valora a las contrapartes utilizando las mismas técnicas que utilice para sus actividades de préstamos.

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

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

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(23) ACTIVO MATERIAL

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

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
De uso propio		
Equipos informáticos y sus instalaciones	57	86
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	117	130
	174	216

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

<i>En miles de Euros</i>	De uso propio	Total
Bruto		
Saldo al 1 de enero de 2006	985	985
Adiciones	104	104
Retiros	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1.089	1.089
Adiciones	70	70
Retiros	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1.159	1.159
Amortización acumulada		
Saldo al 1 de enero de 2006	-789	-789
Dotaciones	-84	-84
Retiros	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	-873	-873
Dotaciones	-112	-112
Retiros	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007	-985	-985
Neto		
Saldo al 31 de diciembre de 2006	216	216
Saldo al 31 de diciembre de 2007	174	174

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

El desglose del saldo del Activo material de uso propio de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	Bruto	Amortización acumulada	Correcciones por deterioro	Neto
Al 31 de diciembre de 2007				
Equipos informáticos y sus instalaciones	470	413	-	57
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	689	572	-	117
	1.159	985	-	174
Al 31 de diciembre de 2006				
Equipos informáticos y sus instalaciones	444	-358	-	86
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	645	-515	-	130
	1.089	-873	-	216

(24) ACTIVO INTANGIBLE

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

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Con vida útil definida		
Coste amortizado	3.958	3.490
Otro activo intangible	3.958	3.490

El desglose del saldo de Otro activo intangible de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	Años de vida útil estimada	2007	2006
Con vida útil definida			
Aplicaciones informáticas	3	3.958	3.490
Total valor bruto		3.958	3.490
Amortización acumulada		-3.951	-3.473
Total valor neto		7	17

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

El movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 del saldo de Otro activo intangible, sin considerar la Amortización acumulada, es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	3.490	3.157
Adiciones	451	333
Retiros	-	-
Otros	17	-
Saldo al final del ejercicio	3.958	3.490

El movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 del saldo de Amortización acumulada de Otro activo intangible es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	3.473	3.157
Dotación por amortización	478	316
Retiros	-	-
Saldo al final del ejercicio	3.951	3.473

El valor bruto de los elementos de Otro activo intangible que se encontraban en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a un importe de 3.951 miles de Euros y 3.473 miles de Euros, aproximada y respectivamente.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(25) ACTIVOS Y PASIVOS FISCALES

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

<i>En miles de Euros</i>	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Impuestos corrientes:	450	107	397	1.750
Impuesto sobre Sociedades	450	107	397	1.682
IVA	-	-	-	22
IRPF	-	-	-	46
Impuestos diferidos:	6.969	8.155	5.975	7.425
Pérdidas por deterioro de Inversiones crediticias, provisiones y otros conceptos ...	6.129	-	5.091	-
Ajustes a valor razonable de operaciones de balance y fuera de balance	840	8.155	884	7.425
	7.419	8.262	6.372	9.175

Como consecuencia de la normativa fiscal vigente del Impuesto sobre Sociedades aplicable a la Entidad, en los ejercicios 2007 y 2006 han surgido determinadas diferencias entre los criterios contables y fiscales que han sido registradas como Impuestos diferidos de activo y de pasivo al calcular y registrar el correspondiente Impuesto sobre Sociedades.

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

<i>En miles de Euros</i>	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Saldo al inicio del ejercicio	5.975	7.425	4.948	11.692
Impuesto sobre Sociedades del ejercicio	1.687	-	1.434	-
Otros conceptos	-693	-	-407	-
Valoraciones	-	730	-	-4.267
Saldo al cierre del ejercicio	6.969	8.155	5.975	7.425

En la Nota 31 se incluyen los detalles correspondientes a la Situación fiscal de la Entidad.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(26) PERIODIFICACIONES DE ACTIVO Y DE PASIVO

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

<i>En miles de Euros</i>	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Por garantías financieras	-	6.071	-	5.642
Otras	493	27	728	-
	493	6.098	728	5.642

(27) PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

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

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Depósitos de bancos centrales	2.940.000	2.577.666
Depósitos de Entidades de crédito	3.588.030	1.989.319
Depósitos de la clientela	216.182	174.717
Débitos representados por valores negociables	2.524.956	2.324.985
Pasivos subordinados	57.350	47.350
Otros pasivos financieros	29.698	12.297
	9.356.216	7.126.334
Ajustes por valoración	25.938	19.659
	9.382.154	7.145.993

El desglose por monedas y vencimientos del epígrafe de pasivos financieros a coste amortizado de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Por moneda:		
En Euros	9.142.991	6.891.889
En Dólar USA	142.632	177.803
En Libras esterlinas	70.593	56.642
	9.356.216	7.126.334

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Por vencimiento:		
A la vista	216.182	189.017
Hasta 1 mes	5.172.851	2.350.689
Entre 1 mes y 3 meses	748.730	803.179
Entre 3 meses y 1 año	756.009	643.408
Entre 1 y 5 años	2.263.092	2.675.575
Más de 5 años	169.654	452.169
	9.326.518	7.114.037
Sin vencimiento o con vencimiento indeterminado	55.636	31.956
	9.382.154	7.145.993

El desglose del saldo de Depósitos en bancos centrales de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Banco de España	2.940.000	2.577.666
Ajustes por valoración	4.460	3.742
	2.944.460	2.581.408

El tipo de interés al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de los Depósitos en bancos centrales ascendía al 4,21% y al 3,65%, respectivamente.

El límite asignado por Banco de España a la Entidad al 31 de diciembre de 2007 y 2006 en el sistema de créditos con garantía de fondos públicos ascendía a 629.059 miles de Euros y 1 .138.636 miles de Euros, respectivamente.

El desglose del saldo de Depósitos en Entidades de crédito de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Cuentas a plazo	3.580.548	1.925.786
Cesión temporal de activos	7.482	44.233
Otras cuentas	-	19.300
Ajustes por valoración	8.851	5.310
	3.596.881	1.994.629

El tipo de interés al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de los Depósitos en Entidades de crédito ha ascendido al 4,64 % y al 3,85 %, respectivamente.

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

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Cuentas corrientes	216.182	169.717
Imposición a plazo	-	5.000
Ajustes por valoración	-	8
	216.182	174.725

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Administraciones Públicas Españolas	152.661	95.918
En sectores residentes	63.521	78.807
	216.182	174.725

Los depósitos a la clientela son en su totalidad en Euros, y su tipo de interés al 31 de diciembre de 2007 y 2006 ha ascendido al 2,78% y al 2,57%, respectivamente.

El desglose del saldo de Débitos representados por valores negociables de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006, que corresponde a diversas emisiones de Cédulas Territoriales, es el siguiente:

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Nominal <i>En miles de Euros</i>	Coste amortizado		Coste	Cotización
			31/12/2007	31/12/2006		
27/08/2004	27/08/2007	600.000,00	-	599.999	Euribor 3 meses -1 p.b.	AIAF
15/03/2005	15/03/2015	100.000,00	99.930	99.999	Tipo BEI	NO
15/06/2005	15/06/2009	500.000,00	499.998	499.999	Euribor 3 meses -1,5 p.b.	AIAF
14/12/2005	14/12/2008	275.000,00	274.997	274.993	Euribor 3 meses -2,5 p.b.	AIAF
12/05/2006	16/05/2010	150.000,00	149.998	149.996	Euribor 3 meses -3 p.b.	AIAF
05/12/2006	12/06/2010	700.000,00	699.991	699.999	Euribor 3 meses -2,5 p.b.	AIAF
19/02/2007	22/02/2011	200.000	199.996	-	Euribor 3 meses -2,8 p.b.	AIAF
23/08/2007	27/02/2011	600.000	600.046	-	Euribor 3 meses -4 p.b.	AIAF
			2.524.956	2.324.985		
Ajustes por valoración			12.403	10.424		
			2.537.359	2.335.409		

El desglose por vencimientos del saldo de Débitos representados por valores negociables de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Por vencimiento:		
Entre 3 meses y 1 año	274.997	599.999
Entre 1 y 5 años	2.150.029	1.624.987
Más de 5 años	99.930	99.999
	2.524.956	2.324.985

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2007 y 2006 en el epígrafe de Débitos representados por valores negociables se muestran a continuación:

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	2.324.985	2.174.994
Emisiones	800.000	850.000
Amortizaciones	-600.000	-700.000
Otros	-29	-9
	2.524.956	2.324.985

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

<i>En Miles de Euros</i>				Nominal		Vencimiento
Prestamista	Moneda	Referencia	Margen	2007	2006	
Dexia Crédit Local	Euro	Euribor 3 M	0,40%	14.800	14.800	15/02/12
Dexia Crédit Local	Euro	Euribor 3 M	0,50%	11.000	11.000	03/06/13
Dexia Crédit Local	Euro	Euribor 3 M	0,35%	8.750	8.750	12/07/14
Dexia Crédit Local	Euro	Euribor 3 M	0,25%	6.000	6.000	24/06/15
Banco Sabadell	Euro	Euribor 3 M	0,25%	6.800	6.800	23/12/15
Dexia Crédit Local	Euro	Euribor 3 M	0,25%	10.000	-	27/03/17
				57.350	47.350	
Ajustes por valoración				224	175	
				57.574	47.525	

El desglose por vencimiento del saldo de Pasivos subordinados de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Por vencimiento:		
Entre 1 y 5 años	14.800	-
Más de 5 años	42.550	47.350
	57.350	47.350

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

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

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	47.350	47.350
Emisiones	10.000	-
Amortizaciones	-	-
	57.350	47.350

Las emisiones incluidas en Pasivos subordinados tienen dicho carácter y, a efectos de la prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes de la Entidad.

(28) PROVISIONES

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

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Provisiones para riesgos contingentes	2.536	1.870
Fondo para pensiones y obligaciones similares y Otras provisiones	10	22
	2.546	1.892

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

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

<i>En miles de Euros</i>	Riesgos contingentes	Otras provisiones	Total
Al 31 de diciembre de 2007			
Saldo al inicio del ejercicio	1.870	22	1.892
Dotación con cargo a resultados:			
Dotaciones a provisiones	830	-	830
Trasposos	-164	-	-164
Otros	-	-12	-12
Saldo al cierre del ejercicio	2.536	10	2.546
Al 31 de diciembre de 2006			
Saldo al inicio del ejercicio	1.483	41	1.524
Dotación con cargo a resultados:			
Dotaciones a provisiones	388	-	388
Trasposos	-	-	0
Otros	-1	-19	-20
Saldo al cierre del ejercicio	1.870	22	1.892

(29) AJUSTES POR VALORACIÓN DEL PATRIMONIO NETO

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

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Activos financieros disponibles para la venta:		
Valores representativos de deuda	17.080	13.211
Coberturas de flujos de efectivo	-818	1.533
	16.262	14.744

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

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	13.211	15.347
Adiciones	6.159	944
Retiros	-2.290	-3.080
Otros	-	-
	17.080	13.211

El saldo incluido en Coberturas de los flujos de efectivo corresponde al importe neto de aquellas variaciones del valor de los derivados financieros designados como instrumentos de dicha cobertura en la parte que dicha cobertura se considera como eficaz. Su movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	1.533	3.996
Adiciones	46.157	110
Retiros	-48.508	-2.573
	-818	1.533

(30) FONDOS PROPIOS

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

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Capital	146.061	102.061
Reservas	35.897	22.897
Resultado del ejercicio	15.472	13.000
	197.430	137.958

Al 31 de diciembre de 2007, el capital social del Banco estaba representado por 14.606.100 acciones y al 31 de diciembre de 2006 por 10.206.100 acciones. Todas las acciones son nominativas, de 10 Euros de valor nominal cada una, todas ellas con idénticos derechos políticos y económicos y totalmente suscritas y desembolsadas. Los días 27 de diciembre de 2007 y 20 de septiembre de 2007, se realizaron 2 ampliaciones de capital de 2.200.000 acciones cada una, que fueron totalmente suscritas por los accionistas en la misma proporción que

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

ostentaban hasta la fecha. El 18 de septiembre de 2006 se realizó una ampliación de capital de 2.000.000 de acciones que fue totalmente suscrita por los accionistas en la misma proporción que ostentaban hasta la fecha. El detalle de las participaciones de los accionistas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

<i>Accionistas</i>	Número de Acciones	
	2007	2006
Dexia Crédit Local	8.763.660	6.123.660
Banco Sabadell, S.A.	5.842.440	4.082.440
	14.606.100	10.206.100

Los movimientos en los epígrafes de Capital Social y de Reservas durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 se muestran a continuación:

<i>En miles de Euros</i>	Capital	Reservas		Total Reservas
		Legal	Voluntaria	
Saldo al 31 de diciembre de 2005	82.061	1.428	11.310	12.738
Distribución de resultados	-	1.016	9.144	10.160
Ampliación de Capital	20.000	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-1	-1
Saldo al 31 de diciembre de 2006	102.061	2.444	20.453	22.897
Distribución de resultados	-	1.300	11.700	13.000
Ampliación de Capital	44.000	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007	146.061	3.744	32.153	35.897

(31) SITUACIÓN FISCAL

La Entidad presenta individualmente sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con la normativa fiscal aplicable.

Al 31 de diciembre de 2007, la Entidad tiene pendientes de inspección por las Autoridades Fiscales todos los principales impuestos que le son de aplicación desde el ejercicio 2003.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

Debido a las diferentes interpretaciones que puedan hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Entidad, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Entidad, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las presentes cuentas anuales.

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2007 y 2006 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Resultado contable antes de impuestos	23.574	20.626
Diferencias temporales:		
Provisiones	350	900
Corrección de valor por deterioro de activos	4.771	3.160
Amortizaciones	70	37
Base imponible fiscal	28.765	24.723
Cuota íntegra	9.355	8.653
Retenciones y pagos a cuenta	-9.698	-7.477
Cuota a pagar	-343	1.176

La composición del epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 es la siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Impuesto sobre Sociedades corriente	7.668	7.219
Ajuste por valoración de Impuestos diferidos	434	407
	8.102	7.626

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

Durante el ejercicio 2007 se ha producido un cambio en el tipo impositivo aplicable en España respecto a los del ejercicio anterior. Con efectos a partir del ejercicio 2007, la Ley 35/2006 del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la renta de no Residentes y sobre el Patrimonio modifica el tipo de gravamen aplicable a los resultados de la Entidad, que será 32,5% en 2007 y 30% en 2008 y ejercicios posteriores.

Por aplicación de la Norma 42 de la Circular 4/2004, la cuantificación de los activos y pasivos por impuesto diferidos se realiza aplicando a la diferencia temporaria, o crédito que corresponda, el tipo de gravamen a que se espera recuperar o liquidar, lo cual ha supuesto una disminución de los activos por impuestos diferidos por importe de 434 miles de Euros que se ha contabilizado contra pérdidas y ganancias.

(32) RIEGOS CONTINGENTES

Este epígrafe, que corresponde a los importes que la Entidad deberá pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago como consecuencia de los compromisos asumidos por la Entidad en el curso de su actividad habitual, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, corresponde en su totalidad a avales financieros emitidos.

(33) COMPROMISOS CONTINGENTES

El desglose de este epígrafe 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Disponibles por terceros:		
Por el sector de Administraciones Públicas	350.443	321.923
Por otros sectores residentes	814.748	890.199
Por no residentes	53.014	8.760
	1.218.205	1.220.882

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existen compromisos contingentes. En ambas fechas los disponibles por terceros no están sujetos a ninguna restricción.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(34) OPERACIONES CON SOCIEDADES DEL GRUPO

A continuación se muestra el detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Banco al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 con su accionista mayoritario y otras entidades de crédito de su grupo:

<i>En Miles de Euros</i>	2007	2006
Balance de situación:		
Activo-		
Entidades de Crédito	3.967	-
Pagos anticipados	17	723
Pasivo-		
Entidades de Crédito	3.375.858	1.672.806
Bonos y Obligaciones en circulación	2.425.000	2.225.000
Financiaciones subordinadas (Nota 27)	50.550	40.550
Obligaciones a pagar	428	302
Cuentas de Orden-		
Garantías recibidas (Nota 5)	3.975.493	3.431.183
Compraventa de divisas no vencidas	98.264	122.791
Permutas financieras sobre tipos de interés	2.357.607	1.923.081
Cuenta de pérdidas y ganancias		
Intereses y Rendimientos Asimilados	70.033	-
Intereses y Cargas Asimiladas	174.819	113.990
Comisiones Pagadas	1.530	1.194
Comisiones Percibidas	1.051	2.046

Asimismo, al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 se mantenían depósitos tomados con el accionista minoritario por 17.000 miles de Euros y 40.000 miles de Euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 también se mantenía un préstamo subordinado con el accionista minoritario por 6.800 miles de Euros.

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, la Entidad mantenía depositados títulos de su propiedad en su accionista minoritario por importe de 1.902.802 miles de Euros y 1.165.944 miles de Euros, respectivamente.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(35) INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS

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

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Depósitos en Entidades de crédito	2.472	4.106
Crédito a la clientela	255.714	170.593
Valores representativos de deuda	101.029	81.578
Rectificación de ingresos por operaciones de cobertura	-9.083	-45.331
	350.132	210.946

La Entidad dispone de una oficina en Madrid y dos oficinas comerciales en Barcelona y Valencia.

(36) INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS

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

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Depósitos de bancos centrales	89.300	67.764
Depósitos de Entidades de crédito	115.025	51.075
Depósitos de la clientela	5.404	3.480
Débitos representados por valores negociables	104.693	67.170
Pasivos subordinados	2.504	1.573
Rectificación de gastos por operaciones de cobertura	-617	-6.272
	316.309	184.790

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(37) COMISIONES PERCIBIDAS

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

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Por riesgos contingentes	979	801
Por compromisos contingentes	948	842
Por servicio de valores:	1.641	1.996
Compraventa de valores	1.641	1.996
Otras comisiones	3.898	4.153
	7.466	7.792

(38) COMISIONES PAGADAS

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

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Corretajes en operaciones activas y pasivas	1.541	1.194
Otras comisiones	659	485
	2.200	1.679

(39) RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS

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

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
Cambios en el valor razonable de los derivados de negociación	1.323	1.357
Otros conceptos	7	479
	1.330	1.836

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(40) GASTOS DE PERSONAL

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

	2007	2006
Sueldos y gratificaciones al personal activo	2.090	1.885
Cuotas de la Seguridad Social	394	356
Dotaciones a planes de aportación definida externos	6	-
Gastos de formación	15	15
Otros gastos de personal	1.336	1.059
	3.841	3.315

El número de empleados del Banco al 31 de diciembre del 2007 y 2006, distribuido por categorías profesionales y por sexos, era el siguiente:

<i>Número de empleados</i>	2007		2006	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos y Jefes	11	2	11	1
Administrativos y servicios auxiliares	14	16	9	14
	25	18	20	15

(41) OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

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

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

<i>En miles de Euros</i>	2007	2006
De inmuebles, instalaciones y material	1.131	1.048
Alquileres	505	458
Entretenimiento de inmovilizado	567	532
Alumbrado, agua y calefacción	29	27
Impresos y material de oficina	30	31
Informática	45	23
Comunicaciones	268	279
Publicidad y propaganda	26	26
Gastos judiciales y de letrados	23	24
Informes técnicos	1.150	1.428
Primas de seguro y autoseguro	4	5
Por Órganos de Gobierno y Control	14	47
Gastos de representación y desplazamiento del personal	270	281
Cuotas de asociaciones	128	76
Contribuciones e impuestos	94	25
Otros gastos	9	92
	3.162	3.354

(42) OTRA INFORMACIÓN

El importe total de cesión de los Valores representativos de deuda cedidos por la Entidad a entidades de crédito al 31 de diciembre de 2007 y 2006, ascendía a 7.482 miles de Euros y 44.233 miles de Euros, respectivamente, figurando la totalidad en el epígrafe de Pasivos financieros a coste amortizado - Depósitos de entidades de crédito del balance de situación.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el importe nominal de los Valores representativos de deuda afectas a obligaciones propias y de terceros mantenido por la Entidad, asciende a 2.468.959 miles de Euros y 1.511.708 miles de Euros, respectivamente. El saldo afecto a 31 de diciembre de 2007 y 2006 se encuentra pignorado como garantía de la Póliza de Crédito con prenda de valores y otros activos firmada con el Banco de España, en garantía de las obligaciones derivadas de las operaciones concluidas por la Entidad con el Banco de España.

**MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

Los Administradores declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen una imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados; y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución, de los resultados empresariales y de la posición de la entidad, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres.

**MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

El Consejo de Administración de Dexia Sabadell, S.A., en su reunión del 20 de Febrero de 2008, ha aprobado el Informe de Gestión, las Cuentas Anuales de la Sociedad y la propuesta de distribución de beneficios anexos a este documento, correspondiente al ejercicio 2007.

D. Bruno Deletré
Presidente

D. José Tarrés Busquets
Vicepresidente

D. Enric Rovira

D. Gilles Laurent

D. Jean Le Naour

D. José Luis Castillo
Consejero Delegado

D. Antoni Farrés Sabater
Secretario