

Cuentas



ANUALES
DEL EJERCICIO
ECONÓMICO

2007



EDITADO POR:

cajacírculo

Depósito Legal: BU-112/1993

TEXTOS Y COMPOSICIÓN:

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

MAQUETACIÓN E IMPRESIÓN:

IMPRENTA SANTOS - BURGOS

Publicado: Abril de 2008

■
EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
DE LA CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DEL
CÍRCULO CATÓLICO DE OBREROS DE BURGOS

**Se complace en ofrecer a usted las Cuentas Anuales de la Entidad
relativas al ejercicio económico 2007**

BURGOS, ABRIL DE 2008

■



Presentación



Cifras significativas

	MILES DE EUROS	
	2007	2006
RECURSOS		
Recursos gestionados de clientes	4.479.778	4.030.354
Recursos propios computables	536.510	507.336
Pasivo + Patrimonio Neto	4.972.711	4.547.403
INVERSIONES		
Crédito a clientes	3.497.205	3.129.828
Cartera de valores	853.556	776.805
Valores representativos de deuda	421.093	471.322
RESULTADOS		
Margen de intermediación	94.947	81.734
Margen básico	110.540	97.295
Margen ordinario	126.944	109.572
Margen de explotación	62.895	48.656
Resultado antes de impuestos consolidados	44.026	37.458
Resultado antes de impuestos caja <i>círculo</i>	45.272	37.680
APLICACIÓN DEL RESULTADO	45.272	37.680
Impuesto de sociedades	9.244	6.025
Obra Social	9.000	9.400
Reservas	27.028	22.255
PRESUPUESTO DE LA OBRA SOCIAL		
EJERCICIO SIGUIENTE	14.168	12.368
OTROS DATOS		
Número de empleados en actividad financiera	717	707
Número de empleados totales	742	732
Número de sucursales	184	183
Número de cajeros automáticos	145	143



Índice

■ PRESENTACIÓN	5
Índice	7
Contenido mínimo	9
■ INFORMACIÓN INSTITUCIONAL	11
Datos de identificación	13
Relación de los Órganos de Gobierno	17
Actividad institucional	25
■ MEMORIA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICO - FINANCIERA	29
Balance	31
Solvencia	35
Crédito a clientes	39
Carteras	47
Recursos gestionados	51
Actividad internacional	57
Otras informaciones sobre la actividad	59
Resultados	65
Gestión del riesgo	71
Recursos humanos	77
■ DOCUMENTACIÓN LEGAL	85
Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas	89
Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006	92

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006	98
Memoria consolidada del ejercicio 2007	105
Anexo I: Participaciones en empresas asociadas a 31 de diciembre de 2007	217
Anexo II: Participaciones en empresas asociadas a 31 de diciembre de 2006	219
Anexo III: Detalle de agentes financieros	221
Anexo IV: Estados financieros individuales de caja <i>círculo</i>	223
Informe de Gestión	237
Informe de la Comisión de Control	249

Contenido

INFORMACIÓN INSTITUCIONAL

DATOS DE IDENTIFICACIÓN

Constitución e inscripción. Domicilio social. Las Juntas Generales. Fondo de Garantía de Depósitos. Otras informaciones.

RELACIÓN DE LOS ÓRGANOS DE GOBIERNO

Asamblea General. Consejo de Administración. Comisión Ejecutiva. Comisión de Control. Equipo Directivo.

ACTIVIDAD INSTITUCIONAL

Actividades de los Órganos de Gobierno: de la Asamblea General, del Consejo de Administración, de la Comisión de Control y de la Comisión Ejecutiva. Acuerdos que se someten a esta Asamblea General.

MEMORIA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICO-FINANCIERA

BALANCE

Balance resumido. Variaciones y estructura.

SOLVENCIA

Recursos propios computables. Excedente sobre recursos mínimos exigidos. Ratio BIS. Tier 1 y Tier 2. Autonomía financiera.

CRÉDITO A CLIENTES

Crédito sobre clientes. Recuperación de las inversiones crediticias. Crédito por sectores. Denominación monetaria y variabilidad de los tipos de interés. Crédito por garantías. Titulización de activos. Morosidad y cobertura. Cartera de efectos de comercio.

CARTERAS

Cartera de valores. Valores representativos de deuda.

RECURSOS GESTIONADOS

Recursos gestionados. Recursos de clientes en Balance. Recursos de clientes fuera de Balance. Débitos representados por valores negociables. Depósitos a plazo: Plazos de amortización. Estructura por importes y por tipos de interés.

ACTIVIDAD INTERNACIONAL

OTRAS INFORMACIONES SOBRE LA ACTIVIDAD

Actividades de mediación y gestión. Sindicación de créditos. Custodia de títulos. Sucursales y su distribución geográfica. Financiación sujeta a coeficientes. Créditos no sujetos a coeficientes.

RESULTADOS

Cuenta de resultados de caja **círculo**. Liquidación del Impuesto de Sociedades. Determinación del Beneficio Neto y Aplicación del resultado. Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada.

GESTIÓN DEL RIESGO

Riesgo de mercado. Riesgo de tipo de interés y riesgo de liquidez. Riesgo de crédito. Exposición al riesgo y distribución geográfica. Riesgo del crédito a la clientela. Distribución por sectores de actividad y según el importe total por cliente.

RECURSOS HUMANOS

Plantilla. Distribución por categorías. Movimientos de plantilla. Distribución geográfica. Tramos por edades. Antigüedad por categorías. Productividad.

DOCUMENTACIÓN LEGAL

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2007

Información general. Bases de presentación y otras informaciones. Principios y criterios contables aplicados. Errores y cambios en las estimaciones contables. Distribución de resultados. Gestión del riesgo financiero. Caja y depósitos con bancos centrales. Cartera de negociación. Otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Activos financieros disponibles para la venta. Inversiones crediticias. Derivados de cobertura (activo y pasivo). Activos no corrientes en venta. Participaciones. Activo material. Activos intangibles. Periodificaciones de activo y pasivo. Otros activos y pasivos. Pasivos financieros a coste amortizado. Provisiones. Situación fiscal. Fondo Obra Social. Ajustes al patrimonio por valoración. Reservas. Garantías financieras. Comisiones. Partes vinculadas. Otra información. Hechos posteriores a la fecha del balance.

ANEXO I Y II: PARTICIPACIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

ANEXO III: DETALLE DE AGENTES FINANCIEROS

ANEXO IV: ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES DE caja *círculo*

INFORME DE GESTIÓN

INFORME DE LA COMISIÓN DE CONTROL.



Información Institucional



Datos de identificación

- CONSTITUCIÓN E INSCRIPCIÓN. DOMICILIO SOCIAL.
- LAS JUNTAS GENERALES. FONDO DE GARANTÍA DE DEPÓSITOS.
- OTRAS INFORMACIONES.

CONSTITUCIÓN E INSCRIPCIÓN

La Caja de Ahorros y Monte de Piedad del Círculo Católico de Obreros de Burgos fue fundada el día 15 de Agosto de 1908 por el Consejo de Gobierno del Círculo Católico de Obreros de Burgos a instancias del Excmo. y Rvdmo. Sr. Arzobispo Metropolitano de Burgos, Cardenal Fray Gregorio María Aguirre.

Comenzó sus operaciones el día 19 de Marzo de 1909, festividad de San José y fue declarada Institución de Beneficencia Particular por Real Orden de 3 de Diciembre de 1910. Está inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorro Popular por Orden de 23 de Mayo de 1931 con el núm. 85 al folio 53; en el Registro de Cajas de Ahorros de la Comunidad de Castilla y León con el núm. 2.0.1 y en el Registro Mercantil de Burgos, el día 30 de Septiembre de 1992, al tomo 258, libro 49, folio 50 de la sección general hoja núm. BU-2099 inscripción 1.^a.

Una vez aprobados el texto de los Estatutos y del Reglamento de Procedimiento Electoral de esta Caja de Ahorros, adaptados a lo dispuesto en la Ley 1/2005 de Cajas de Ahorros de Castilla y León y al Decreto que la desarrolla, n.º 66/2005, de 22 de Septiembre, en materia de Órganos de Gobierno y Dirección, por acuerdo del Consejo de Gobierno de la Junta de Castilla y León, publicado en el Boletín Oficial de Castilla y León con fecha 5 de Abril de 2006, en sesión ordinaria del Consejo de Administración de fecha 31 de Julio de 2007, se adoptó el acuerdo de convocar elecciones para Órganos de Gobierno, fijando el calendario de las mismas, de acuerdo con lo establecido en la Disposición Transitoria Primera del Decreto Legislativo 1/2005, de 21 de Julio, del Texto Refundido de la Ley de Cajas de Ahorros de Castilla y León.

DOMICILIO SOCIAL

El domicilio de la Entidad está ubicado en la ciudad de Burgos, Avenida de los Reyes Católicos, número 1. Los Estatutos de la Entidad y demás información pública sobre la misma pueden ser consultados por quienes estén legitimados para ello en el domicilio social citado.

LAS JUNTAS GENERALES

La Asamblea General, en virtud de lo dispuesto en los Estatutos de la Entidad, se reúne en sesión Ordinaria dos veces al año. La primera dentro del primer semestre natural para censurar el ejercicio social, y la segunda dentro del segundo semestre para la aprobación de las directrices básicas del Plan de actuación de la Caja y los objetivos para el ejercicio siguiente.

Las sesiones Extraordinarias se convocan en cualquier época del año a instancias del Presidente del Consejo de Administración, a petición de un cuarto de los miembros de la propia Asamblea o de un tercio de los miembros del Consejo de Administración o por acuerdo de la Comisión de Control para asuntos de su competencia.

A cada miembro de la Asamblea, y con un plazo de antelación no inferior a quince días previo al de la reunión, se le notifica

ésta en primera y segunda convocatoria con inclusión del Orden del Día. En los quince días anteriores a la celebración de las Asambleas, los miembros con derecho a asistir a la misma tendrán a su disposición información suficiente relacionada con los temas a tratar.

También se publica un anuncio en el Boletín Oficial del Estado, en el Boletín Oficial de Castilla y León y en dos de los periódicos de amplia difusión en el territorio de actuación de la Caja.

FONDO DE GARANTÍA DE DEPÓSITOS

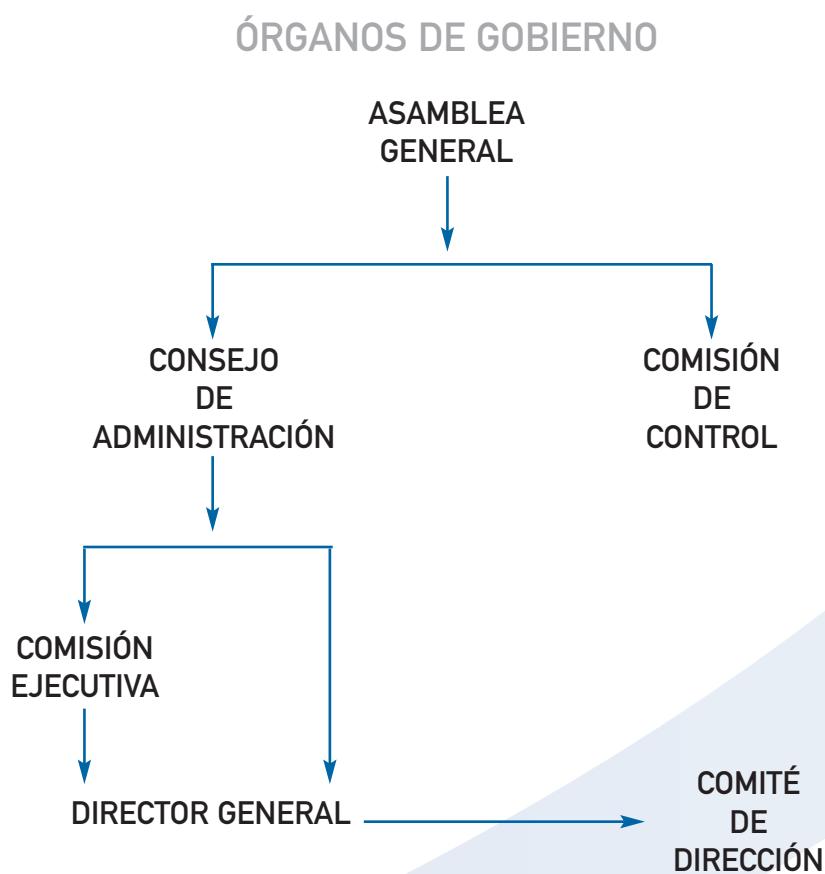
Cajacírculo está inscrita en el Fondo de Garantía de Depósitos de las Cajas de Ahorros. Es asimismo miembro del Instituto Internacional de Cajas de Ahorros (IICA), de la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA) y de la Federación de Cajas de Ahorros de Castilla y León (FCACyL).

OTRAS INFORMACIONES

Cajacírculo está en posesión de la Medalla de Oro de la provincia de Burgos y su Entidad Fundadora, el Círculo Católico de Obreros de Burgos, está condecorado con la Medalla de Oro de la ciudad de Burgos.

Relación de los Órganos de Gobierno

- ÓRGANOS DE GOBIERNO: ASAMBLEA GENERAL A 31.12.2007.
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN. COMISIÓN EJECUTIVA.
COMISIÓN DE CONTROL. EQUIPO DIRECTIVO.



ASAMBLEA GENERAL

al 31.12.2007

Presidente de Honor:

EXCMO. Y RVDMO. SR. DR. D. FRANCISCO GIL HELLÍN,
Arzobispo de Burgos

Presidente:

SR. D. JOSÉ IGNACIO MIJANGOS LINAZA

Vicepresidente 1.º:

D. VICENTE E. RUIZ DE MENCÍA

Vicepresidente 2.º:

D. JOSÉ MANUEL ALONSO DURÁN

Secretario:

D. JOSÉ M.ª MANERO FRÍAS

Vocales:

- | | |
|--|------------------------------------|
| D. JULIO ABAD SÁIZ | RVD. P. D. ELOY BUENO DE LA FUENTE |
| D.ª M.ª DEL MAR ALCALDE GOLÁS | D. JOSÉ IGNACIO CARMONA ARROYO |
| D. JOSÉ MANUEL ALEGRÍA DE RIOJA | D.ª M.ª CRISTINA CASTAÑO ROJO |
| D.ª M.ª JOSÉ ALONSO PÉREZ | D.ª M.ª DEL MAR CHAMORRO ORDÁS |
| D. LUIS MIGUEL ALONSO HERRERO | D. SANTIAGO COB CHICO |
| D.ª ARACELI ALONSO NÚÑEZ | D. JULIO COBOS MARTÍN |
| D. JUAN FRANCISCO ALONSO DE LA IGLESIA | D. LUIS CONDE DÍAZ |
| D. JOSÉ LUIS AMBELEZ GONZÁLEZ | D. ANTONIO CORRAL CORRAL |
| D.ª RAQUEL ANTÓN OLANO | D. MIGUEL ÁNGEL CUBILLO ALONSO |
| D.ª MARÍA PILAR ANTÓN SOTA | D. PABLO DE ANDRÉS ZABAleta |
| D. ROBERTO ANTÓN CAMARERO | D. GAUDENCIO DE DIEGO DE DIEGO |
| D. JOAQUÍN ANTÓN MIGUEL | D. FERNANDO DE FRUTOS DÍEZ |
| D.ª MARÍA PETRA APARICIO BILBAO | D. LUIS JORGE DEL BARCO LÓPEZ |
| D.ª INMACULADA BARBERO ECHAVARRÍA | D. RAFAEL DEL RÍO GALARON |
| D. JOSÉ BARRASA MORENO | D. JOSÉ RAMÓN DELGADO MARTÍN |
| D.ª MARÍA JOSÉ BARRIO MORQUECHO | D.ª FRANCISCA DIEGO FERNÁNDEZ |
| D. AGUSTÍN BARRIUSO MENCÍA | D.ª MARÍA CRUZ DÍEZ RUIZ |
| D. JOSÉ ÁNGEL BASURTO HERRERO | D. JESÚS DOMINGO MIGUEL |
| D. ÁNGEL CRUZ BAYÓN GONZALO | D. JULIÁN DOMINGO ALONSO |
| D. JUAN JOSÉ BENITO HERREROS | D. FERNANDO MANUEL EBRO FERNÁNDEZ |
| D.ª EMILIANA BERMEJO NEBREDA | D.ª AZUCENA ESTEBAN VALLEJO |
| D.ª MARÍA FERNANDA BLANCO LINARES | D. JUAN CARLOS ESTÉBANEZ GIL |
| D.ª CELIA AGUEDA BOMBÍN OVEJAS | |

- D. ALBERTO FAUNDEZ ENRÍQUEZ
D. ABEL FDEZ. DE LA BASTIDA GÓMEZ
D. PABLO FERNÁNDEZ VALLEJO
D. LUIS ÁNGEL FERNÁNDEZ SERNA
D. ENRIQUE FRANCÉS SANTAMARÍA
D. JESÚS FRANCO ARCEO
D.^a MARÍA LUISA GALERÓN CUESTA
D.^a MARÍA TERESA GAONA BENITO
D. LUIS JAVIER GARCÍA RODRÍGUEZ
D. ÁNGEL ALBERTO GARCÍA CASTAÑEDA
D. MARTÍN GARCÍA FERNÁNDEZ
D.^a ANA GEMMA GARCÍA-TUÑÓN VILLALUENGA
D. JOSÉ ANTONIO GARRETA CUMBREÑO
D. LISARDO GARROTE DE PEDRO
D. IGNACIO GIL PÉREZ
D. ANDRÉS GIL GARCÍA
D. CARLOS GIL CARCEDO
D. MIGUEL ÁNGEL GÓMEZ AGUADO
D. MELQUÍADES GÓMEZ MARTÍN
D. AMANCIO GONZÁLEZ DÍEZ
D.^a M.^a ELENA GONZÁLEZ DÍAZ
D. VICENTE GUILLÉN LÓPEZ
D. ROBERTO GUTIÉRREZ RICO
D. FRANCISCO JAVIER HERNANDO DÍEZ
D. ALEXANDER JIMÉNEZ PÉREZ
D.^a JOSEFA JOANIQUET ANMELLA
D. JULIÁN JUEZ ORCAJO
D. JUAN ÁNGEL LABARGA BOCOS
D.^a ELENA LARRA DE LA TORRE
D. JOSÉ LASTRA BARRIO
D.^a M.^a SOLEDAD LÓPEZ IBEAS
D. JOSÉ MANUEL LÓPEZ GÓMEZ
D. LUIS ALFONSO MANERO TORRES
D.^a NOELIA MANRIQUE RUIZ
D. MIGUEL ALEJANDRO MARTÍN PÉREZ
D. EUSEBIO MARTÍN HERNANDO
D. JULIAN MARTÍNEZ HERRERA
D. ÁNGEL MIGUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ
- D.^a CARMEN MATEOS RAMOS
D. MANUEL MATILLA ASTUDILLO
D. JESÚS MEDIAVILLA PEÑARANDA
D.^a DOLORES MENÉNDEZ BARTOLOMÉ
D. JOSÉ LUIS MERINO SANTAMARÍA
D.^a CARMEN MIJANGOS BLANCO
D. MARIANO MONASTERIO ÍÑIGUEZ
D. FRANCISCO MORAL ZAFRA
D.^a INÉS NAVARRO LEIVA
D. BIENVENIDO NIETO NIETO
D.^a M.^a DE LAS MERCEDES NOGAL CUEVAS
D. JUAN JOSÉ ORTEGA GARCÍA
D. FÉLIX PADRONES PÉREZ
D. FRANCISCO JAVIER PAMPLIEGA IBÁÑEZ
D. RAFAEL PARDIÑAS BEJAR
D. ENRIQUE PASCUAL MORAL
D. MIGUEL PEÑAS GONZÁLEZ
D.^a LEONOR PÉREZ MATA
D. FLORENCIO PÉREZ PALACIOS
D.^a MARÍA PILAR PUENTE PEÑA
D. JUAN CARLOS REBOLLO GONZÁLEZ
D.^a MARÍA PILAR REVILLA LLARENA
D.^a MÓNICA RODRIGO ANDRÉS
D. ISIDRO RODRÍGUEZ LLORENTE
D.^a SONIA RODRÍGUEZ CANO
D. ANTONIO ROMERO COLOMERA
D. SALVADOR SAINZ SÁNCHEZ
D.^a M.^a TERESA SAÍZ SAÍZ
D. MÁXIMO SÁIZ CABALLERO
D. GERARDO SALAZAR AJURIA
D. FRANCISCO JAVIER SALINAS VALLEJO
D. FRANCISCO SAN MIGUEL CARMONA
D. ELEUTERIO SANTIDRÍAN MORAL
D. ALFREDO TORRES MARTÍNEZ
D. JOSÉ RAMÓN URBANEJA MONJE
D. SANTIAGO VAQUERO VIEJO
D. JUAN CARLOS VELLA RAMÍREZ
D. ANTONIO BERNABÉ ZALDO ALONSO

Director General:
D. SANTIAGO RUIZ DÍEZ

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN al 31.12.2007

Presidente de Honor:

EXCMO. Y RVDMO. SR. DR. D. FRANCISCO GIL HELLÍN,
Arzobispo de Burgos

Presidente:

SR. D. JOSÉ IGNACIO MIJANGOS LINAZA

Vicepresidente 1.º:

D. VICENTE E. RUIZ DE MENCÍA

Vicepresidente 2.º:

D. JOSÉ MANUEL ALONSO DURÁN

Secretario:

D. JOSÉ MARÍA MANERO FRÍAS

Vocales:

D. JOSÉ MANUEL ALEGRÍA DE RIOJA
D. JOSÉ BARRASA MORENO
D. LUIS CONDE DÍAZ
D. FERNANDO MANUEL EBRO FERNÁNDEZ
D. JUAN CARLOS ESTÉBANEZ GIL
D. CARLOS GIL CARCEDO
D. ANDRÉS GIL GARCÍA
D. MIGUEL ÁNGEL GÓMEZ AGUADO
D. JOSÉ LASTRA BARRO
D. EUSEBIO MARTÍN HERNANDO
D. JOSÉ LUIS MERINO SANTAMARÍA
D. MARIANO MONASTERIO ÍÑIGUEZ
D. BIENVENIDO NIETO NIETO

Consiliario:

RVDO. P. D. JOSÉ MARÍA LÓPEZ GARCÍA-BOEZO, S.I.

Director General:

D. SANTIAGO RUIZ DÍEZ

COMISIÓN EJECUTIVA

al 31.12.2007

Presidente:

SR. D. JOSÉ IGNACIO MIJANGOS LINAZA

Vicepresidente:

D. VICENTE E. RUIZ DE MENCÍA

Vocales:

D. JOSÉ MANUEL ALEGRÍA DE RIOJA
D. JOSÉ BARRASA MORENO
D. CARLOS GIL CARCEDO
D. MIGUEL ÁNGEL GÓMEZ AGUADO
D. BIENVENIDO NIETO NIETO

Consiliario:

RVDO. P. D. JOSÉ MARÍA LÓPEZ GARCÍA-BOEZO, S.I.

Secretario y Director General:

D. SANTIAGO RUIZ DÍEZ

COMISIÓN DE CONTROL al 31.12.2007

Presidente:

D. MIGUEL ALEJANDRO MARTÍN PÉREZ

Vicepresidente:

D. LISARDO GARROTE DE PEDRO

Secretaria:

D.^a MARÍA CRISTINA CASTAÑO ROJO

Vocales:

D. ELOY BUENO DE LA FUENTE
D. FRANCISCO JAVIER PAMPLIEGA IBÁÑEZ
D.^a MÓNICA RODRIGO ANDRÉS
D. JOSÉ RAMÓN URBANEJA MONJE

Consiliario:

RVDO. P. D. JOSÉ MARÍA LÓPEZ GARCÍA-BOEZO, S.I.

Director General:

D. SANTIAGO RUIZ DÍEZ

EQUIPO DIRECTIVO

al 31.12.2007

Director General:

D. SANTIAGO RUIZ DÍEZ

Director del Gabinete de la Dirección General:

D. JOSÉ RAFAEL BRIÑAS SANTAMARÍA

Director de Medios y Operaciones:

D. EDUARDO HERNÁNDEZ ALONSO

Director de Negocio:

D. JOSÉ LUIS DE LAS HERAS GARCÍA-GRANELLI

Director de Recursos Humanos:

D. LUIS FRANCISCO FERNÁNDEZ DE NOGRARO SABANDO

Directora de Planificación y Control de Gestión:

D.º ELSA DÍAZ CARAZO

Director Financiero:

D. LUIS BAUSELA COLLANTES

Secretario General y Director de la Asesoría Jurídica:

D. JOSÉ IGNACIO RIVAS RIAÑO

Actividad Institucional

- ACTIVIDADES DE LOS ÓRGANOS DE GOBIERNO: DE LA ASAMBLEA GENERAL, DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN, DE LA COMISIÓN DE CONTROL Y DE LA COMISIÓN EJECUTIVA.
- ACUERDOS QUE SE SOMETEN A ESTA ASAMBLEA GENERAL.

ACTIVIDADES DE LOS ÓRGANOS DE GOBIERNO

La Asamblea General se ha reunido en sesión ordinaria, dos veces durante el ejercicio 2007. Con fecha 26 de Mayo de 2007 y con fecha 24 de Noviembre de 2007, ambas de conformidad con el artículo 24 de los Estatutos de la Institución y lo determinado en el artículo 52 del Decreto Legislativo 1/2005 de 21 de Julio de la Ley de Cajas de Ahorros de Castilla y León.

Iniciado el proceso de elección y designación de los miembros de los Órganos de Gobierno correspondiente a la Agrupación Segunda formada por los representantes de los Grupos de Corporaciones Municipales, Cortes de Castilla y León, Empleados y Entidades de Interés General, conforme al artículo 10.3 de los Estatutos de la Entidad fue comunicado a la Consejería de Hacienda y a la Comisión de Control de esta Entidad, que se constituyó en Comisión Electoral con fecha 23 de Mayo de 2007, a tenor del artículo 2 del Reglamento del Procedimiento Electoral de la Entidad.

Asimismo la Asamblea General se reunió en sesión extraordinaria el día 22 de Septiembre de 2007, en la que se dio por finalizado el proceso electoral iniciado por acuerdo del Consejo de Administración de esta Entidad de fecha 31 de Julio de 2007, con la toma de posesión de los Consejeros Generales, titulares y suplentes, representantes de los Grupos de Corporaciones Municipales, Cortes de Castilla y León, Empleados y Entidades de Interés General.

Posteriormente a la citada Asamblea, el Consejo de Administración y Comisión de

Control, en sesiones extraordinarias del mismo día 22 de Septiembre de 2007, se constituyen con el nombramiento y reelección de los distintos cargos de estos Órganos de Gobierno, así como la designación de la Comisión Ejecutiva.

El Consejo de Administración celebró durante el año 2007 doce sesiones ordinarias y una extraordinaria para tratar los asuntos de su competencia.

La Comisión de Control se ha reunido en doce sesiones ordinarias y una con carácter extraordinario. Ha elaborado dos informes relativos a la evolución económica y financiera de la Entidad, en cada uno de los dos semestres del ejercicio, para su posterior envío al Banco de España y Consejería de Hacienda de la Junta de Castilla y León.

La Comisión Ejecutiva ha celebrado doce sesiones a lo largo del año que comentamos.

ACUERDOS DE LA ASAMBLEA GENERAL

El Consejo de Administración de la Entidad, reunido en sesión de fecha 26 de Febrero de 2008 y de la que la Comisión de Control tuvo conocimiento en su sesión del día 27 de Febrero de 2008, acordó presentar a esta Asamblea General la Memoria correspondiente al ejercicio de 2007.

Asimismo el Consejo de Administración en sesión de 26 de Febrero de 2008 acordó convocar a los señores Consejeros Generales a la Asamblea General, en sesión ordinaria, el día 26 de Abril de 2008, con el siguiente orden del día:

CONVOCATORIA DE ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA

El Consejo de Administración de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad del Círculo Católico de Obreros de Burgos, en sesión celebrada el 26 de Febrero de 2008, de conformidad con el artículo 24 y siguientes de los Estatutos de la Entidad, se acuerda convocar a los Sres. Consejeros Generales a la Asamblea General que con carácter de Ordinaria, tendrá lugar en el salón de actos del domicilio social de la Entidad, Avenida de los Reyes Católicos, número 1, de la ciudad de Burgos, el día 26 de abril de 2008, sábado, a las 11,30 horas en primera convocatoria, y el mismo día y lugar, a las 12,00 horas, en segunda convocatoria, para tratar de los asuntos que figuran en el siguiente orden del día:

- 1.^º Lista de asistentes para la válida constitución de la Asamblea.
- 2.^º Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales (comprendivas del balance, memoria y cuenta de resultados) e Informe de Gestión, tanto individuales de la Caja de Ahorros y M.P. del Círculo Católico de Obreros de Burgos como consolidadas de su grupo, así como de la gestión del Consejo de Administración y de la propuesta de aplicación de excedentes, todo ello correspondiente al ejercicio 2007.

- 3.^º Informe de la Comisión de Control.
- 4.^º Informe de la Auditoría Externa sobre los estados financieros a 31 de diciembre de 2007.
- 5^º Aprobación, si procede, de la gestión y liquidación del Presupuesto de Obra Social y Cultural de 2007 y del proyecto de Presupuesto de Obra Social y Cultural para el año 2008, así como autorización al Consejo de Administración para redistribuir partidas.
- 6.^º Nombramiento de Auditores de cuentas individuales y consolidadas para el ejercicio económico de 2008.
- 7.^º Autorización, en su caso, al Consejo de Administración, o a la persona o personas que éste designe, para que pueda acordar la emisión de instrumentos financieros de conformidad con la legislación vigente.
- 8.^º Redacción, lectura y aprobación si procede del Acta de la reunión, así como nombramiento de interventores para su aprobación.

Durante los quince días anteriores a la celebración de la Asamblea, los miembros con derecho a asistir a la misma, tendrán a su disposición, en el precitado domicilio social (Secretaría General), información suficiente relacionada con los temas a tratar en el presente Orden del Día.



Memoria de la Actividad Económico Financiera



Balance

- BALANCE RESUMIDO.
- VARIACIONES Y ESTRUCTURA.

BALANCE RESUMIDO

A 31 de diciembre de 2007 el balance de caja *círculo* se sitúa en 4.972.711 miles de euros, con un incremento del 9,35% respecto al año anterior, 425.308 miles de euros más en términos absolutos.

	MILES DE EUROS		VARIACIONES	
	2007	2006	Miles de euros	(%)
ACTIVO	4.972.711	4.547.403	425.308	9,35
Caja y depósitos en bancos centrales	47.629	37.698	9.931	26,34
Cartera de negociación y otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	9.552	10.281	-729	-7,09
Activos financieros disponibles para la venta	793.194	737.992	55.202	7,48
Inversiones crediticias	3.763.525	3.434.699	328.826	9,57
Depósitos en entidades de crédito	254.336	291.500	-37.164	-12,75
Crédito a la clientela	3.497.205	3.129.828	367.377	11,74
Otros	11.984	13.371	-1.387	-10,37
Derivados de cobertura	10.776	6.439	4.337	67,36
Participaciones	50.810	28.532	22.278	78,08
Activo material e intangible	252.389	247.521	4.868	1,97
Cuentas diversas	44.836	44.241	595	1,34
PASIVO	4.431.151	4.045.024	386.127	9,55
Cartera de negociación y otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	346	95.443	-95.097	-99,64
Pasivos financieros a coste amortizado	4.232.220	3.786.589	445.631	11,77
Depósitos en bancos centrales y entidades de crédito	257.930	222.966	34.964	15,68
Recursos de clientes	3.505.870	3.244.162	261.708	8,07
Otros	468.420	319.461	148.959	46,63
Derivados de cobertura	60.918	20.142	40.776	202,44
Provisiones	43.940	57.340	-13.400	-23,37
Cuentas diversas	93.727	85.510	8.217	9,61

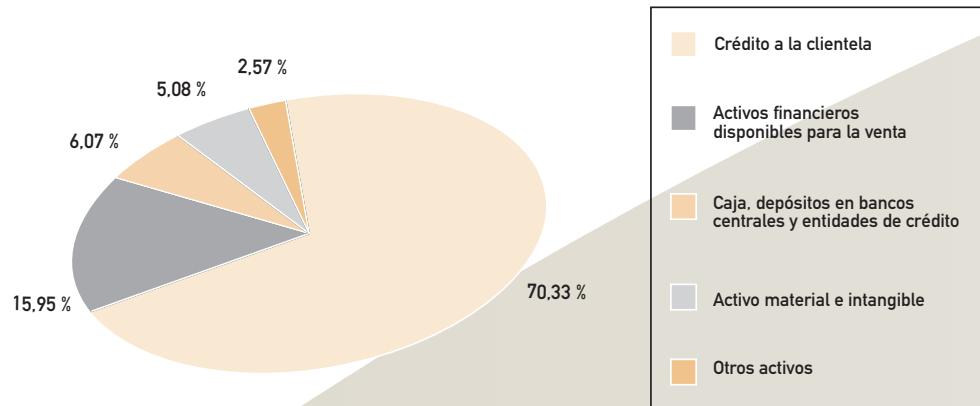
	MILES DE EUROS		VARIACIONES	
	2007	2006	Miles de euros	(%)
PATRIMONIO NETO	541.560	502.379	39.181	7,80
Intereses minoritarios	49	50	-1	-2,00
Ajustes por valoración	63.554	51.816	11.738	22,65
Fondos Propios	477.957	450.513	27.444	6,09
Reservas	443.396	419.255	24.141	5,76
Resultado atribuible al grupo	34.561	31.258	3.303	10,57
PASIVO + PATRIMONIO NETO	4.972.711	4.547.403	425.308	9,35

El crecimiento del balance se ha visto impulsado por el fuerte dinamismo experimentado en la actividad con clientes. Dentro del activo, el crédito a clientes aumentó un 11,74%, elevando su peso relativo dentro del total del balance hasta el 70,33%, 1,50 puntos porcentuales más que al término del ejercicio anterior.

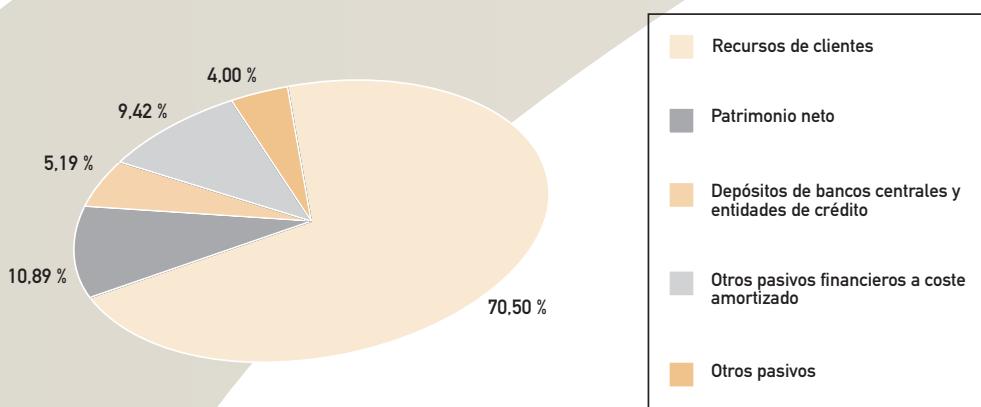
Por su parte, en el pasivo, los recursos de clientes se incrementaron un 8,07%, situando su peso relativo dentro del pasivo y patrimonio neto en el 70,50%.

Dentro del patrimonio neto, los fondos propios crecieron en 27.444 miles de euros, un 6,09% en términos relativos. A finales de 2007 se sitúan en 477.957 miles de euros y suponen el 88,26% del total.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO



ESTRUCTURA DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO



Solvencia

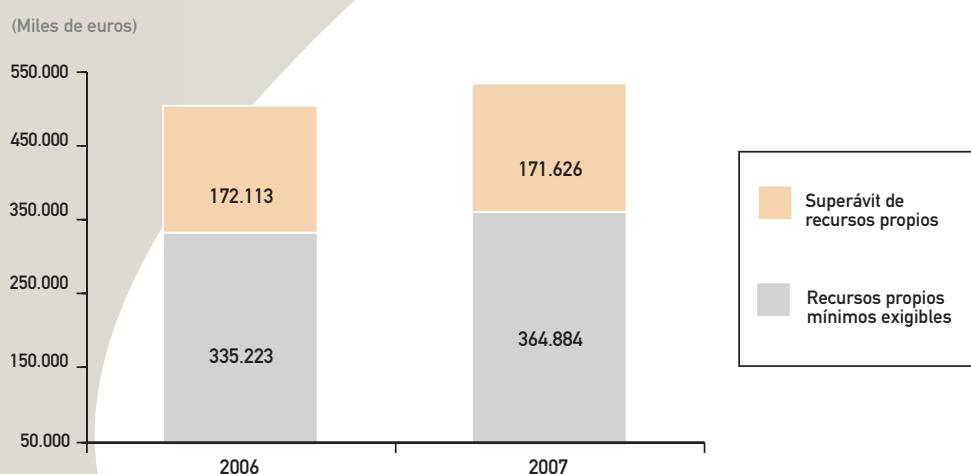
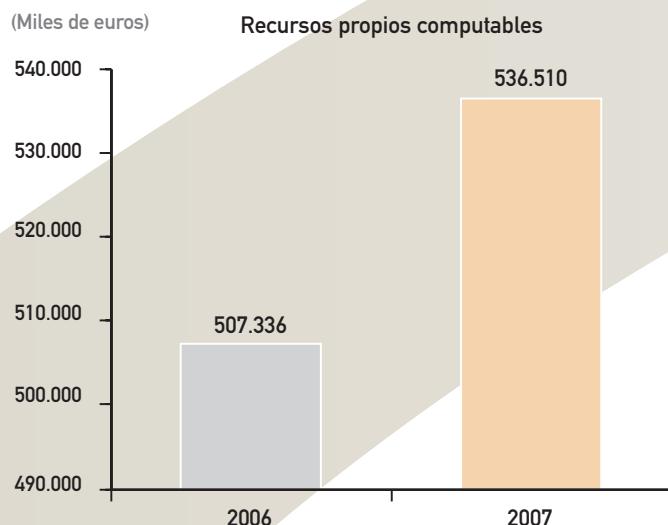
- RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES.
- EXCEDENTE SOBRE RECURSOS MÍNIMOS EXIGIDOS.
- RATIO BIS, TIER 1 Y TIER 2.
- AUTONOMÍA FINANCIERA.

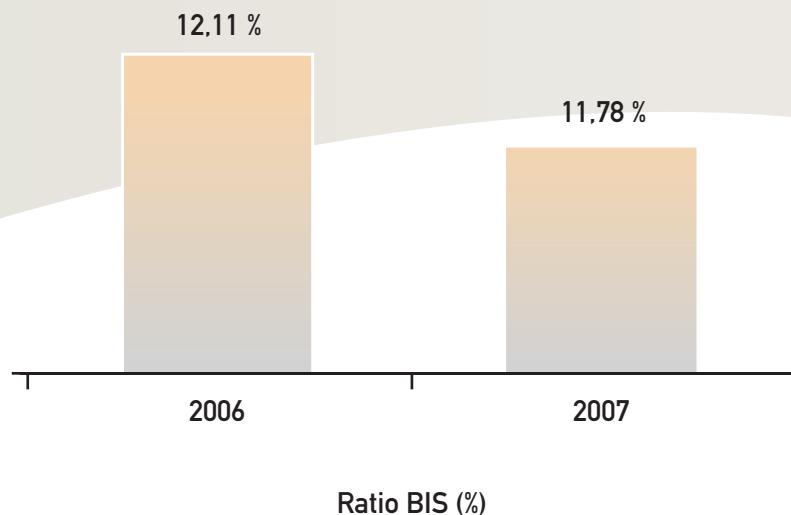
RECURSOS PROPIOS DE LA ENTIDAD

Los recursos propios computables de la Entidad a 31 de diciembre ascienden a 536.510 miles de euros, un 5,75% más que el ejercicio anterior, lo que representa un incremento de 29.174 miles de euros en términos absolutos.

El excedente sobre los recursos mínimos exigidos alcanza los 171.626 miles de euros.

El ratio BIS se sitúa en el 11,78%, los recursos propios básicos (Tier 1) ascienden a 364.328 miles de euros, equivalente al 67,91% del total, con lo que el ratio Tier 1 se eleva al 8%.





La agencia internacional FITCH-RATING mantiene un año más las altas calificaciones otorgadas a cajacírculo, reafirmando su robusto nivel de recursos propios.

Los recursos totales administrados, a 31 de diciembre, quedaban situados en 5.738.312 miles de euros.

El índice de Autonomía Financiera, (recursos propios/recursos totales) se sitúa en el 10,79%.

La relación entre los recursos propios y los depósitos de la clientela es del 15,30%.

La relación entre los recursos propios y los pasivos financieros a coste amortizado es el 12,68%.

	Miles de euros		Variaciones	
	2007	2006	Miles de euros	(%)
Recursos propios computables	536.510	507.336	29.174	5,75
Recursos propios básicos (Tier 1)	364.328	314.981	49.347	15,67
Recursos propios complementarios (Tier 2)	172.182	192.355	-20.173	-10,49
Riesgo de crédito y contraparte	4.552.493	4.190.078	362.415	8,65
Ratio de solvencia (%)	11,78	12,11		
Ratio Tier 1 (%)	8,00	7,52		
Ratio Tier 2 (%)	3,78	4,59		
Recursos propios mínimos exigibles	364.884	335.223	29.661	8,85
Superávit de recursos propios	171.626	172.113	-487	-0,28
Superávit en % sobre mínimo legal	47,04	51,34		

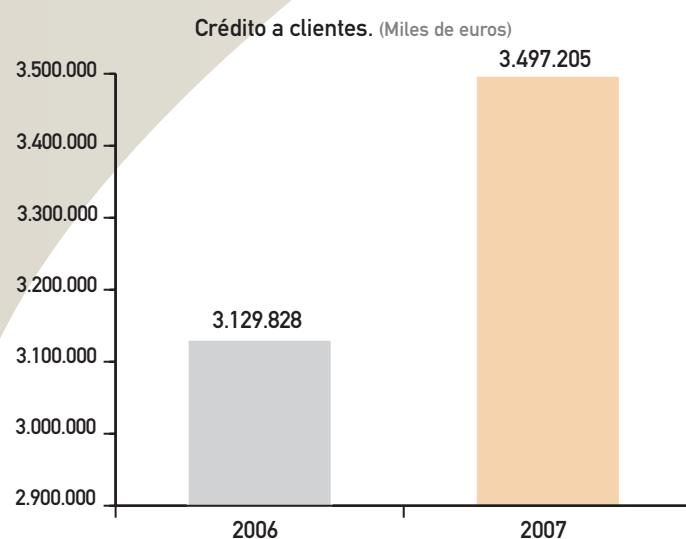
Crédito a clientes

- CRÉDITOS SOBRE CLIENTES.
- RECUPERACIÓN DE LAS INVERSIONES CREDITICIAS.
- CRÉDITO POR SECTORES.
- DENOMINACIÓN MONETARIA Y VARIABILIDAD DE LOS TIPOS DE INTERÉS.
- CRÉDITO POR GARANTÍAS.
- TITULIZACIÓN DE ACTIVOS.
- MOROSIDAD Y COBERTURA.
- CARTERA DE EFECTOS DE COMERCIO.

CRÉDITOS SOBRE CLIENTES

El crédito a clientes de caja **círculo** se eleva a 3.497.205 miles de euros, lo que supone un crecimiento del 11,74% respecto al 2006, este aumento representa 367.377 miles de euros en términos absolutos.

	Miles de euros		Variaciones	
	2007	2006	Miles de euros	(%)
Crédito a las Administraciones Pùblicas españolas	7.179	14.648	-7.469	-50,99
Crédito a otros sectores residentes	3.556.557	3.158.233	398.324	12,61
Crédito comercial	126.789	111.000	15.789	14,22
Créditos con garantía real	2.404.522	2.197.903	206.619	9,40
Otros deudores a plazo	961.165	811.644	149.521	18,42
Otros créditos	64.081	37.685	26.396	70,04
Crédito a no residentes	5.151	10.150	-4.999	-49,25
Activos dudosos	23.332	14.225	9.107	64,03
Fondo de insolvencias	-96.808	-67.000	-29.808	-44,49
Otros ajustes por valoración	1.794	-428	2.222	519,09
CRÉDITO A CLIENTES	3.497.205	3.129.828	367.377	11,74



RECUPERACIÓN DE LAS INVERSIONES CREDITICIAS

A 31 de diciembre de 2007 la mayor cantidad de saldo del crédito se concentra en las operaciones a más de 5 años, representando el 51,02% del total.

Los saldos de las operaciones de créditos sobre clientes vigentes al 31 de diciembre de 2007 se recuperarán de acuerdo con el siguiente plan de amortización:

	Miles de euros		
	Sector Público	Sector Privado	Importes Totales
A la vista	32	86.437	86.469
Hasta un mes	135	81.185	81.320
Más de un mes y hasta tres meses	273	161.298	161.571
Más de tres meses y hasta seis meses	31	210.306	210.337
Más de seis meses y hasta un año	3.740	400.143	403.883
Más de un año y hasta cinco años	1.483	862.910	864.393
Más de cinco años	1.520	1.782.726	1.784.246
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA	7.214	3.585.005	3.592.219
Ajustes por valoración	10	-95.024	-95.014
CRÉDITO A CLIENTES	7.224	3.489.981	3.497.205

CRÉDITO POR SECTORES

La mayor parte del crédito de la Entidad se concentra en el sector privado. En el siguiente cuadro se distingue la financiación por los distintos sectores, desglosando el sector privado en el crédito a residentes y no residentes:

	2007		2006	
	Miles de euros	C.E. %	Miles de euros	C.E. %
Cdto. Adm. Públicas	7.214	0,21	14.688	0,47
Cdto. Residentes	3.579.848	102,36	3.172.415	101,36
Cdto. No residentes	5.157	0,15	10.153	0,32
Ajustes por valoración	-95.014	-2,72	-67.428	-2,15
TOTAL CRÉDITOS	3.497.205	100,00	3.129.828	100,00

DENOMINACIÓN MONETARIA

Todas las operaciones crediticias se han registrado en moneda de denominación euro, salvo las que se detallan a continuación:

- Concedidos diversos créditos comerciales en las siguientes monedas:

Moneda	Total
Yen	12.893.898

VARIABILIDAD DE LOS TIPOS DE INTERÉS

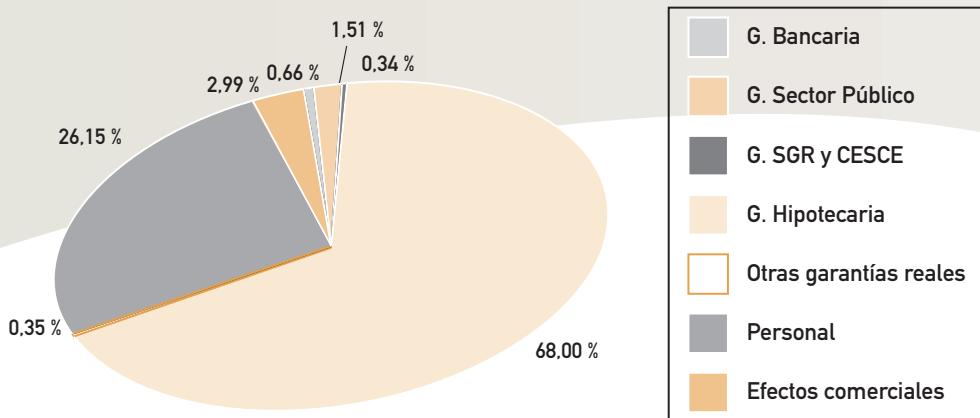
Cada día es más frecuente formalizar operaciones a tipos de interés variable, resaltando especialmente el caso de las hipotecas, las cuales se convienen en un 98,23% a un tipo de interés variable.

CRÉDITO POR GARANTÍAS

Si clasificamos el total del crédito por garantías podemos afirmar que el 68,00% del total corresponde a garantía hipotecaria, seguida de la garantía personal que representa un 25,21%.

Se presenta el siguiente desglose y su correspondiente estructura:

	2007		2006	
	Miles de euros	C.E. %	Miles de euros	C.E. %
Garantía Bancaria	22.997	0,66	27.531	0,88
Garantía Sector Público	52.856	1,51	52.770	1,69
Garantía SGR y CESCE	11.864	0,34	13.313	0,43
Garantía Hipotecaria	2.378.386	68,00	2.134.349	68,19
Otras garantías reales	12.131	0,35	4.530	0,14
Personal	914.402	26,15	788.977	25,21
Efectos comerciales	104.570	2,99	108.358	3,46
TOTAL CRÉDITOS	3.497.205	100,00	3.129.828	100,00



TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

La Entidad ha transformado parte de su cartera de préstamos y créditos homogéneos en títulos de renta fija que venden a distintos Fondos de Titulización creados al efecto, cuyos participes asumen los riesgos inherentes a las operaciones titulizadas (que se eliminan del balance de situación).

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el importe de las operaciones titulizadas ascendía a 16.260 y 19.859 miles de euros, respectivamente, de acuerdo con el siguiente desglose:

	Miles de euros	
	2007	2006
Préstamos hipotecarios sobre viviendas	16.260	19.859

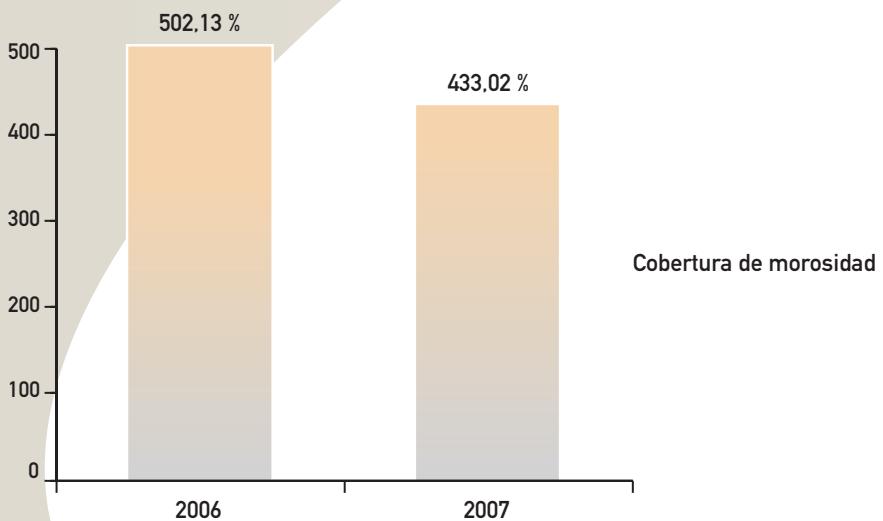
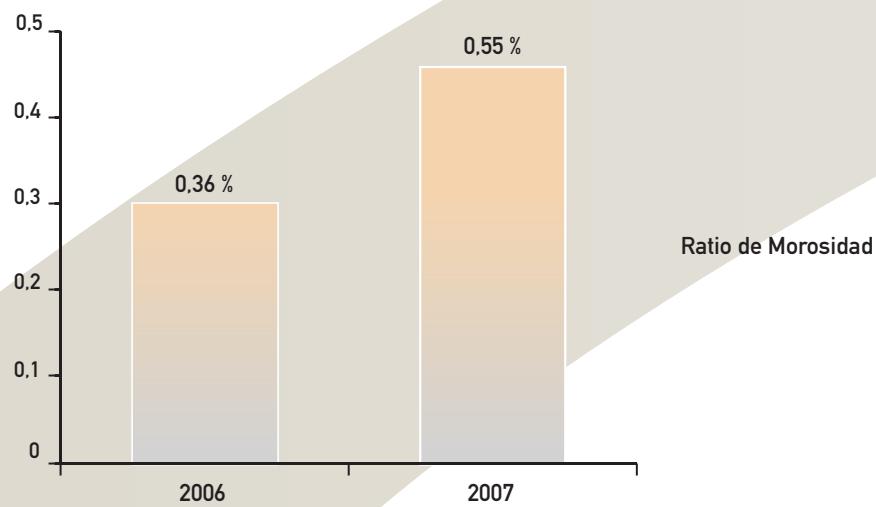
MOROSIDAD Y COBERTURA

En 2007 la morosidad de caja *círculo* ha aumentado, siguiendo la tendencia del mercado; sin embargo, dados los bajísimos niveles en que se encontraba a cierre de 2006, sigue situándose en unos niveles privilegiados dentro del sector.

Al finalizar el año el ratio de morosidad es del 0,55%, situándose 19 puntos porcentuales por encima del ratio de 2006.

La tasa de cobertura constituida ha pasado de 502,13% en el 2006 al 433,02% en el ejercicio presente.

	2007	2006	VARIACIONES	
			Absoluta	(%)
Riesgo crediticio computable	4.170.050	3.889.434	280.616	7,21
Riesgos dudosos	23.332	14.225	9.107	64,02
Ratio de morosidad (%)	0,55	0,36	0,19	52,78
Cobertura de morosidad (%)	433,02	502,13	-69	-13,76



CARTERA DE EFECTOS DE COMERCIO

Estas son las cifras más significativas de la Cartera de Efectos de Comercio correspondiente a los dos últimos ejercicios:

	Miles de euros		Variaciones	
	2007	2006	Miles de euros	(%)
EFFECTOS DESCONTADOS				
Importe nominal	528.835	493.230	35.605	7,22
Número de efectos	125.338	125.496	-158	-0,13
Nominal / efecto (Euros)	4.219,27	3.930,24	289,03	7,35
Rendimiento neto (%)	5,42	4,18	1,24	29,67
Plazo medio (días)	71	70	1	1,43
EN GESTIÓN DE COBRO				
Importe nominal	6.146	5.596	550	9,82
Número de efectos	1.281	1.336	-55	-4,12
Nominal / efecto (Euros)	4.797,93	4.188,82	609,11	14,54
EFFECTOS MANIPULADOS				
En el año (300 días útiles)	126.619	126.832	-213	-0,17
En el día	422	423	-1	-0,24
EFFECTOS TRUNCADOS				
Importe nominal	209.209	193.791	15.418	7,96
Número de efectos	52.048	53.284	-1.236	-2,32
Nominal / efecto (Euros)	4.019,54	3.637,00	382,54	10,52

Carteras

- CARTERA DE VALORES.
- VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA.

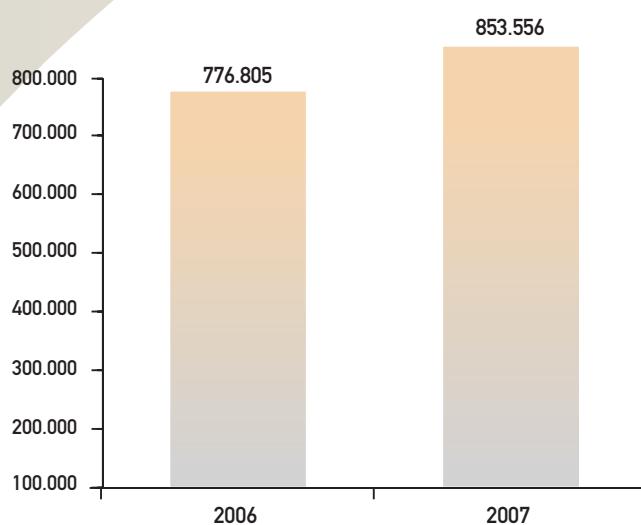
CARTERA DE VALORES

La Cartera total de Valores de caja *círculo* ha cerrado el ejercicio con 853.556 miles de euros, de los que 793.194 miles de euros son Activos financieros disponibles para la venta.

	Miles de euros		Variaciones	
	2007	2006	Miles de euros	(%)
Cartera de negociación y otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	9.552	10.281	-729	-7,09
Valores representativos de deuda	4.318	5.771	-1.453	-25,18
Otros instrumentos de capital	2.746	2.980	-234	-7,85
Derivados de negociación	2.488	1.530	958	62,61
Activos financieros disponibles para la venta	793.194	737.992	55.202	7,48
Valores representativos de deuda	412.655	461.120	-48.465	-10,51
Otros instrumentos de capital	380.539	276.872	103.667	37,44
Participaciones	50.810	28.532	22.278	78,08
CARTERA DE VALORES	853.556	776.805	76.751	9,88

Evolución de la Cartera de Valores.

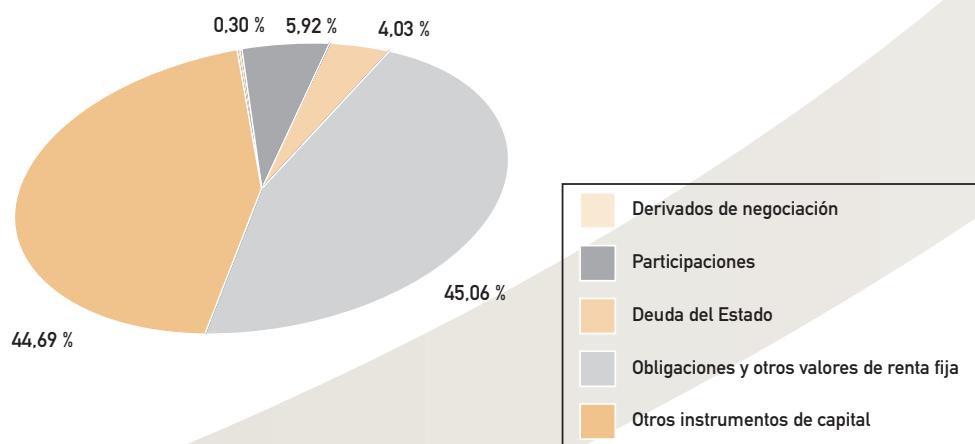
(Miles de euros)



VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

Al cierre del ejercicio que comentamos la cartera de valores representativos de deuda está compuesta en un 8.21% por Deuda del Estado.

	Miles de euros		Variaciones	
	2007	2006	Miles de euros	(%)
Valores representativos de deuda	421.093	471.322	-50.229	-10,66
Deuda del Estado	34.585	44.180	-9.595	-21,72
Obligaciones y otros valores de renta fija	386.508	427.142	-40.634	-9,51
Otros instrumentos de capital	383.285	279.852	103.433	36,96
Derivados de negociación	2.488	1.530	958	62,61
Participaciones	50.810	28.532	22.278	78,08
CARTERA DE VALORES BRUTA	857.676	781.236	76.440	9,78
Ajustes por valoración	-4.120	-4.431	312	-7,03
De los que: correcciones de valor por deterioro de activos	-4.120	-4.431	312	-7,03
CARTERA DE VALORES NETA	853.556	776.805	76.751	9,88



Recursos gestionados

- RECURSOS GESTIONADOS.
- RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE.
RECURSOS DE CLIENTES FUERA DE BALANCE.
- DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES.
- DEPÓSITOS A PLAZO; PLAZOS DE AMORTIZACIÓN,
ESTRUCTURA POR IMPORTES Y POR TIPOS DE INTERÉS.

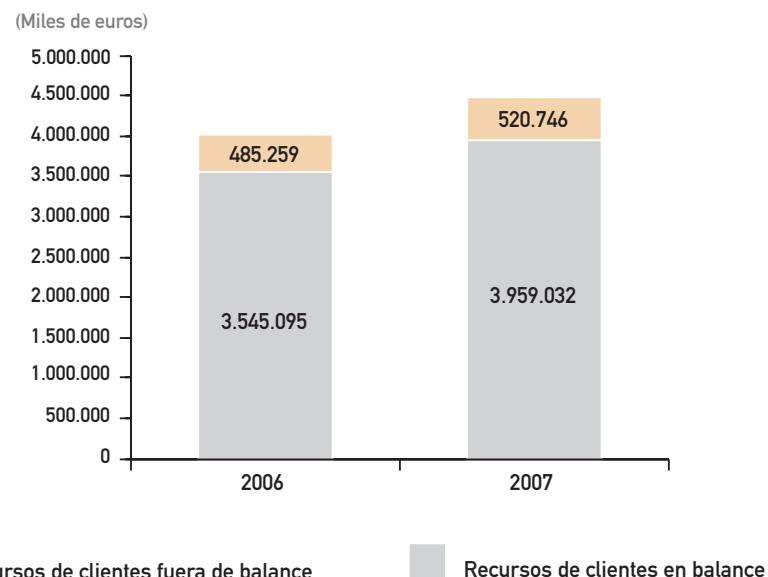
RECURSOS GESTIONADOS

El total de recursos gestionados de clientes de caja *círculo* asciende a 4.479.778 miles de euros, lo que supone un crecimiento del 11,15% respecto al ejercicio anterior.

	Miles de euros		Variaciones	
	2007	2006	Miles de euros	(%)
Depósitos de clientes	3.521.841	3.245.637	276.204	8,51
Administraciones públicas españolas	79.423	60.283	19.140	31,75
Otros sectores residentes	3.424.293	3.166.996	257.297	8,12
Cuentas corrientes	333.075	332.187	888	0,27
Cuentas de ahorro	733.001	757.025	-24.024	-3,17
Imposiciones a plazo	2.223.402	1.989.989	233.413	11,73
Cesión temporal de activos	11.113	33.983	-22.870	-67,30
Otros depósitos	123.702	53.812	69.890	129,88
No residentes	18.125	18.358	-233	-1,27
Débitos representados por valores negociables	437.191	299.458	137.733	45,99
Pagarés y efectos	337.191	299.458	37.733	12,60
Otros valores no convertibles	100.000			
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	3.959.032	3.545.095	413.937	11,68
Ajustes por valoración	-9.715	2.628	-12.343	-469,67
RECURSOS DE CLIENTES AJUSTADOS	3.949.317	3.547.723	401.594	11,32
RECURSOS DE CLIENTES FUERA DE BALANCE	520.746	485.259	35.487	7,31
Comercializados pero no gestionados por grupo	520.746	485.259	35.487	7,31
RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	4.479.778	4.030.354	449.424	11,15
Activos cedidos por operaciones fuera de balance	0	0	0	0,00
RECURSOS NETOS DE CLIENTES	4.479.778	4.030.354	449.424	11,15

Los recursos de clientes en balance después de ajustes ascienden a 3.949.317 miles de euros, lo que supone un 11,32% más que el año anterior, y suponen el 88,16% del total de los fondos gestionados.

En el apartado de depósitos de clientes, los recursos de otros sectores residentes se incrementaron un 8,12% hasta 3.424.293 miles de euros. Entre sus componentes destaca el avance de las imposiciones a plazo. El plazo representa el 64,93% en el conjunto de recursos de otros residentes y su saldo ha aumentado un 11,73% respecto al 2006.



DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

Los débitos representados por valores negociables se elevan a 443.447 miles de euros, un 48,08% más que a finales de 2006. Entre las emisiones realizadas a lo largo de 2007 destacan: la cuarta emisión de pagarés el día 7 de junio por un importe de 400.000 miles de euros ampliable a 700.000 miles de euros y la primera emisión de obligaciones simples por un importe de 100.000 miles de euros el día 8 de marzo de 2007.

IMPOSICIONES A PLAZO

CÉDULAS

Dentro de las imposiciones a plazo cabe destacar el saldo alcanzado en cédu-
las singulares que ascienden a 605.000 miles de euros frente a los 555.000 miles de euros de 2006.

En el año 2007 *cajacírculo* ha procedido al lanzamiento de las siguientes emisiones de cédulas singulares según se detalla a continuación:

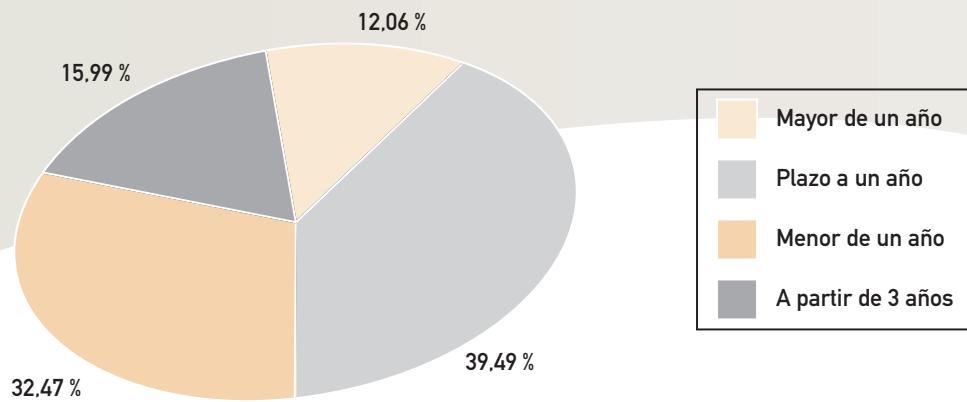
- 23 de mayo. Emisión de cédulas de la serie XIII por 25 millones de euros y vencimiento en mayo de 2027 a un tipo de interés del 4,755%.
- 23 de mayo. Emisión de cédulas de la serie XIV por 25 millones de euros y vencimiento en mayo de 2019 a un tipo de interés variable referenciado al euribor 3 meses.

DEPÓSITOS A PLAZO

El resto de los depósitos a plazo sumados al ahorro a plazo con capital garantizado y a los depósitos constituidos por los no residentes y por el sector público, tienen la siguiente configuración en base al plazo convenido para su libre disposición:

Plazos de amortización

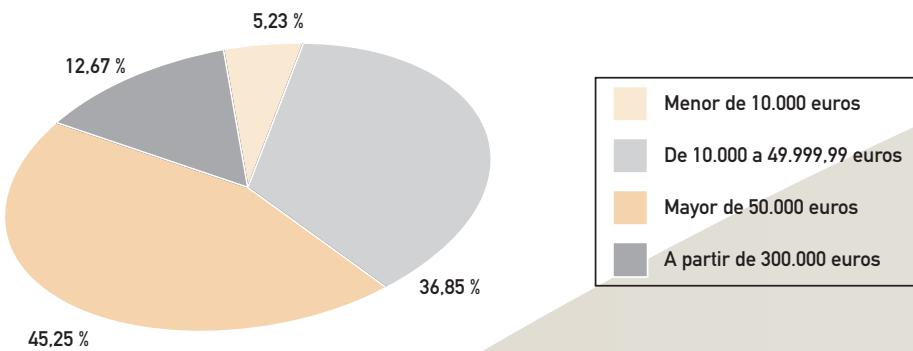
	Saldo (miles de euros)	Número de Cuentas	Saldo medio (euros)	Saldo/Total (%)
A un mes	147.443	6.004	24.557	8,53
A 3 meses	273.907	6.435	42.565	15,84
A 6 meses	138.160	3.742	36.921	7,99
A 9 meses	1.737	436	3.984	0,10
A 12 meses	682.647	19.095	35.750	39,49
A 18 meses	180.528	4.381	41.207	10,44
A 24 meses	45	6	7.564	0,00
A 25 Meses	22.431	838	26.768	1,30
A 27 Meses	4.176	70	59.657	0,24
A 30 Meses	1.314	41	32.049	0,08
A 36 Meses	272.362	9.257	29.422	15,75
A 60 Meses	3.999	122	32.779	0,23
TOTAL DEPÓSITOS A PLAZO	1.728.749	50.427	34.282	100,00



La estructura de la cartera de depósitos a plazo fijo en función de sus importes es la siguiente:

Importes unitarios

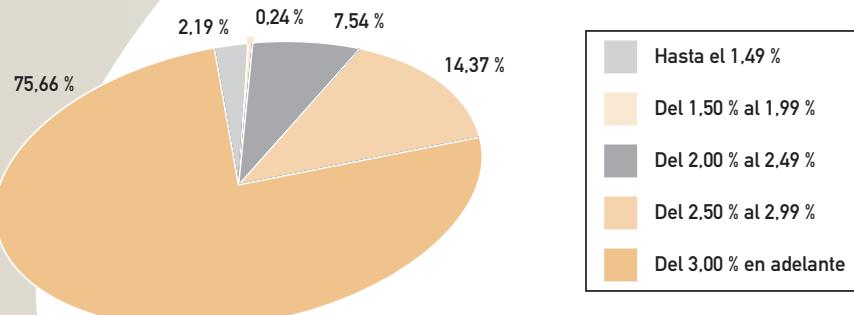
Importe en euros	Saldo (miles de euros)	Número de cuentas	Saldo medio (euros)	Saldo/Total (%)
De 0,00 a 999,99 Euros	277	462	600	0,02
De 1.000,00 a 9.999,99 Euros	90.097	15.071	5.978	5,21
De 10.000,00 a 49.999,99 Euros	636.967	26.066	24.437	36,85
De 50.000,00 a 99.999,99 Euros	402.235	5.923	67.911	23,27
De 100.000,00 a 299.999,99 Euros	380.101	2.598	146.305	21,99
Mayor de 300.000,00 Euros	219.072	307	713.590	12,67
TOTAL DEPÓSITOS A PLAZO	1.728.749	50.427	34.282	100,00



La estructura de los depósitos a plazo en función de los tipos de interés convenido es la siguiente:

Tipos de interés

	Saldo (miles de euros)	Número de cuentas	Saldo medio (euros)	Saldo/Total (%)
Hasta el 1,49%	37.845	4.374	8.652	2,19
Del 1,50% a 1,99%	4.141	268	15.452	0,24
Del 2,00% a 2,49%	130.420	7.380	17.672	7,54
Del 2,50% a 2,99%	248.353	11.913	20.847	14,37
Del 3,00% en adelante	1.307.988	26.492	49.373	75,66
TOTAL DEPÓSITOS A PLAZO	1.728.749	50.427	34.282	100,00



Actividad internacional

- HASTA LA FECHA **cajacírculo** NO REALIZA OPERACIONES SIGNIFICATIVAS EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES NI MANTIENE RIESGOS DINERARIOS O DE FIRMA EN ÁREAS DEL MERCADO EXTERIOR. LAS OPERACIONES CREDITICIAS DENOMINADAS EN MONEDA EXTRANJERA SE RELACIONAN EN EL APARTADO **MEMORIA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICO-FINANCIERA, CRÉDITO A CLIENTES**, DE ESTE INFORME ANUAL. EN NINGÚN MOMENTO HA TENIDO EN EL EXTRANJERO ABIERTAS AL PÚBLICO SUCURSALES NI OFICINAS DE REPRESENTACIÓN.

Otras informaciones sobre la actividad

- ACTIVIDADES DE MEDIACIÓN Y GESTIÓN.
- SINDICACIÓN DE CRÉDITOS.
- CUSTODIA DE TÍTULOS.
- SUCURSALES Y SU DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA.
- FINANCIACIÓN SUJETA A COEFICIENTES.
- CRÉDITOS NO SUJETOS A COEFICIENTES.

ACTIVIDADES DE MEDIACIÓN Y GESTIÓN

Para ofrecer a sus clientes créditos en las mejores condiciones del mercado, *cajacírculo* viene formalizando desde hace varios años una serie de convenios con Entes y Organismos públicos. Durante 2007 han estado vigentes los siguientes:

1.º- SUSCRITOS CON LA COMUNIDAD AUTÓNOMA DE CASTILLA Y LEÓN:

- Convenio de colaboración para la construcción, adquisición, rehabilitación y/o mejora de la vivienda rural.
- Convenio de colaboración para el desarrollo de un programa de asistencia financiera a trabajadores autónomos, sociedades cooperativas y laborales y centros especiales de empleo.
- Convenio de colaboración para la financiación de inversiones y capital circulante de las pymes comerciales de la región.
- Convenio de colaboración para el descuento de certificaciones de obra emitidas por la Comunidad Autónoma.
- Convenio para financiación de la Vivienda Joven (promoción, adquisición y arrendamiento).
- Anticipo de subvenciones para fomento de empleo destinadas a los autónomos.

2.º- SUSCRITOS CON LA CONSEJERÍA DE AGRICULTURA Y GANADERÍA Y CON EL MINISTERIO DE AGRICULTURA, PESCA Y ALIMENTACIÓN PARA LA GESTIÓN DE LAS AYUDAS AGRARIAS:

- Convenio con el M.A.P.A. para la financiación de la mejora de las estructuras agrarias.
- Convenio con la Junta de Castilla y León para la financiación de la mejora y modernización de las estructuras agrarias.

3.º- SUSCRITOS CON EL INSTITUTO DE CRÉDITO OFICIAL:

- Línea Transporte.
- Línea Pymes.
- Línea Internacionalización de la Empresa Española.
- Línea ICEX (Instituto de Comercio Exterior) aprendiendo a exportar.
- Línea Sociedades Laborales.
- Línea Equipamiento de Parcelas para regadío.
- Plan Avanza.
- Línea afectados por Forum Filatélico y Afinsa.
- Línea Emprendedores.
- Línea Crecimiento Empresarial.

4.º- SUSCRITOS CON IBERAVAL, S.G.R.:

- Línea General de financiación de inversiones de Pymes de la región.

- Línea Ade Financia (financiación de inversiones de Pymes de los sectores de comercio, industria y turismo).
- Línea Foner (financiación de energías renovables para pymes).
- Línea Faeco (financiación de proyectos de inversión en cogeneración, ahorro y eficiencia energética).
- Línea Inverminer (financiación de proyectos de inversión en municipios mineros de Castilla y León).

5.- SUSCRITOS CON EL MINISTERIO DE VIVIENDA:

- Convenio para el desarrollo del Plan de Vivienda 2005-2008.

6.- SUSCRITOS CON MUFACE:

- Convenio con la Mutualidad de Funcionarios Civiles del Estado para financiar la adquisición de la vivienda habitual de los afiliados a esta mutualidad.

7.- SUSCRITOS CON ISFAS:

- Convenio con el Instituto Social de las Fuerzas Armadas para financiar la adquisición de la vivienda habitual de los afiliados a esta mutualidad.

8.- SUSCRITOS CON AVALMADRID:

- Convenio para la financiación de las inversiones de las pymes de la región.

9.- SUSCRITOS CON LA EXCMA. DIPUTACIÓN PROVINCIAL DE BURGOS:

- Convenio para facilitar la reubicación o la apertura de nuevas sedes de empresas en el medio rural burgalés.

SINDICACIÓN DE CRÉDITOS

Durante 2007 se ha mantenido la actividad en el segmento de los créditos sindicados. Al cierre del ejercicio estaban en vigor diversas operaciones por un importe de 121.543 miles de euros.

Su distribución es la siguiente:

	Miles de euros
SECTOR PÚBLICO	1.002
SECTOR PRIVADO	120.541
TOTAL	121.543

CUSTODIA DE TÍTULOS

El departamento de Valores tenía registrada a 31 de diciembre de 2007 una cartera de clientes cuyos datos más significativos son los siguientes:

NÚMERO DE CLIENTES

Se ha cerrado el ejercicio con 78.387 clientes, después de registrar un incremento en el año de 4.085 nuevos clientes.

IMPORTE NOMINAL

El importe de los valores en custodia se ha situado en 446.340 miles de euros.

	Miles de euros
Valores tradicionales	33.736
Deuda Pública Anotada	19.015
Cesión de activos (Dafi)	11.253
Fondos de Inversión	377.540
Unit linked y otros	4.796
TOTAL	446.340

SUCURSALES Y SU DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

Se ha cerrado el ejercicio en cajacírculo con 184 sucursales. De ellas 147 están ubicadas en Burgos y provincia, las 36 oficinas restantes están: 13 en Valladolid, 11 en Madrid, 5 en Palencia, 3 en La Rioja y una oficina en León, Salamanca, Santander, Vitoria y Zaragoza.

	N.º Oficinas
Burgos	147
Valladolid	13
Madrid	11
Palencia	5
La Rioja	3
León	1
Salamanca	1
Santander	1
Vitoria	1
Zaragoza	1
TOTAL	184

Durante el año 2007 se ha abierto la oficina de Zaragoza.

Cajacírculo tiene instalada una amplia red de cajeros formada por 145, que funcionan las 24 horas del día, y están afectos a la red especial de cajeros de las Cajas de Ahorros Confederadas. Los cajeros automáticos instalados operan indistintamente con la tradicional tarjeta de plástico identificativa del cliente y con las libretas de ahorro de la Entidad.

FINANCIACIÓN SUJETA A COEFICIENTES

A 31 de diciembre de 2007 las Cajas de Ahorros Confederadas estaban sujetas al siguiente coeficiente legal de inversión:

COEFICIENTE DE RESERVAS MÍNIMAS (2%)

A lo largo del 2007 el Coeficiente de Reservas Mínimas no sufrió modificación manteniéndose el 2% de la base computable, siendo remunerado en función del nivel medio de reservas diarias durante el periodo de mantenimiento, al tipo de interés de las operaciones principales de financiación del Eurosistema.

El tipo mínimo de puja de las operaciones principales de financiación a lo largo del año ha oscilado entre el 3.50% y el 4.00% para todo el periodo.

Al cierre del ejercicio cajacírculo tenía invertidos de acuerdo con coeficientes legales de inversión 54.874 miles de euros.

	BASE	COEFICIENTE	INVERSIÓN
COEFICIENTE	Miles de euros	(%)	Miles de euros
De Reservas Mínimas	2.743.677	2,00	54.874

CRÉDITOS NO SUJETOS A COEFICIENTES

En cajacírculo se han formalizado con el sector público diversas operaciones financieras a tipos de interés muy beneficiosos para éste sin que existiera coeficiente legal de inversión al respecto.

Al 31 de diciembre de 2007 el saldo pendiente de amortización era de 7.248 miles de euros.

Resultados

- CUENTA DE RESULTADOS DE *cajacírculo*.
LIQUIDACIÓN DEL IMPUESTO DE SOCIEDADES.
DETERMINACIÓN DEL BENEFICIO NETO Y APLICACIÓN DEL RESULTADO.
- CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA.

CUENTA DE RESULTADOS DE cajacírculo

La cuenta de resultados de cajacírculo, con reflejo de las variaciones de sus diferentes partidas, correspondiente al año 2007 ha sido la siguiente:

	MILES DE EUROS		VARIACIÓN	
	2007	2006	Miles de euros	(%)
Intereses y rendimientos asimilados	202.165	140.844	61.321	43,54
Intereses y cargas asimiladas	-111.728	-66.801	-44.927	67,25
Rendimiento de instrumentos de capital	12.936	10.996	1.940	17,65
Margen de intermediación	103.373	85.039	18.334	21,56
Comisiones netas	13.778	11.789	1.989	16,87
Margen básico	117.151	96.828	20.323	20,99
Resultados de operaciones financieras	9.847	9.688	159	1,64
Diferencias de cambio (neto)	73	70	3	4,29
Margen ordinario	127.071	106.586	20.485	19,22
Otros productos de explotación	4.356	4.469	-113	-2,53
Gastos de personal	-36.147	-34.039	-2.108	6,19
Otros gastos generales de administración	-21.083	-19.262	-1.821	9,45
Amortización	-8.348	-7.275	-1.073	14,75
Otras cargas de explotación	-1.708	-1.594	-114	7,16
Margen de explotación	64.141	48.885	15.256	31,21
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	-31.069	-21.333	-9.736	45,64
Otros resultados netos	12.200	10.128	2.072	20,46
Resultado antes de impuestos	45.272	37.680	7.592	20,15
Impuesto sobre beneficios	-9.244	-6.025	-3.219	53,42
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	36.028	31.655	4.373	13,82

LIQUIDACIÓN DEL IMPUESTO DE SOCIEDADES

	Miles de euros	
	Gasto Impuesto de Sociedades	Liquidación del Impuesto de Sociedades
RESULTADO CONTABLE ACUMULAR A LA BASE	45.272 121	45.272 37.385
DEDUCIR DE LA BASE	45.393 -9.000	82.657 -52.554
BASE LIQUIDABLE TIPO IMPOSITIVO = 32,5 %	36.393	30.103
CUOTA TRIBUTARIA	11.828	9.783
DEDUCCIONES DE LA CUOTA	-3.381	-3.381
IMPIUESTO DEVENGADO	8.447	6.402
GASTO POR IMPUESTO DE SOCIEDADES	8.574	
AJUSTE IMPOSITIVO I.S. al 30%	670	
IMPIUESTO DE SOCIEDADES A PAGAR PAGOS A CUENTA O RETENIDO		6.402 5.795
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	36.028	
HACIENDA PÚBLICA ACREDORA		607

DETERMINACIÓN DEL BENEFICIO NETO Y APLICACIÓN DEL RESULTADO

	Miles de euros 2007
RESULTADO CONTABLE	45.272
IMPIUESTO SOBRE BENEFICIOS	8.574
AJUSTE IMPOSITIVO I.S. al 30%	670
BENEFICIO NETO	36.028
DISTRIBUCIÓN	
A reservas	27.028
A Obra Social	9.000
TOTAL	36.028

De los 36.028 miles de euros de beneficio neto alcanzados en el 2007 un 25% se destina a Obra Social y el 75% va destinado a reservas.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANACIAS CONSOLIDADA

Cajacírculo ha obtenido en 2007 un resultado neto atribuido al grupo de 34.561 miles de euros, consiguiendo incrementar el resultado del ejercicio anterior un 10,57%.

Este crecimiento se debe principalmente al fuerte dinamismo del negocio y al control y la disminución de los gastos, a destacar el apartado “Otros gastos generales de administración” que presenta una variación negativa.

Todos los márgenes han crecido respecto al año anterior.

	MILES DE EUROS		VARIACIÓN	
	2007	2006	Miles de euros	(%)
Intereses y rendimientos asimilados	198.907	138.823	60.084	43,28
Intereses y cargas asimiladas	-111.578	-66.757	-44.821	67,14
Rendimiento de instrumentos de capital	7.618	9.668	-2.050	-21,20
Margen de intermediación	94.947	81.734	13.213	16,17
Comisiones netas	15.593	15.561	32	0,21
Margen básico	110.540	97.295	13.245	13,61
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	6.484	2.519	3.965	157,40
Resultados de operaciones financieras	9.847	9.688	159	1,64
Diferencias de cambio (neto)	73	70	3	4,29
Margen ordinario	126.944	109.572	17.372	15,85
Otros productos de explotación	4.529	4.745	-216	-4,55
Gastos de personal	-36.958	-34.799	-2.159	6,20
Otros gastos generales de administración	-21.293	-21.742	449	-2,07
Amortización	-8.563	-7.490	-1.073	14,33
Otros productos y cargas de explotación	-1.764	-1.630	-134	8,22
Margen de explotación	62.895	48.656	14.239	29,26
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	-31.069	-21.333	-9.736	45,64
Otros resultados netos	12.200	10.135	2.065	20,37
Resultado antes de impuestos	44.026	37.458	6.568	17,53
Impuesto sobre beneficios	-9.469	-6.198	-3.271	52,78
Resultado consolidado del ejercicio	34.557	31.260	3.297	10,55
Resultado atribuido a la minoría	-4	2	-6	-300,00
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	34.561	31.258	3.303	10,57

El margen de intermediación asciende a 94.947 miles de euros, un 16,17% más que el conseguido el año anterior. El crecimiento del volumen de negocio y la positiva evolución de los rendimientos de capital explican este crecimiento.

El comportamiento del margen de intermediación y el avance de las comisiones netas sitúan al margen básico en 110.540 miles de euros, aumentando un 13,61% con respecto al 2007.

Los resultados de entidades valoradas por el método de la participación ascienden a 6.484 miles de euros, lo que representa un crecimiento del 157,40% en el año, 3.965 miles de euros en términos absolutos.

Gracias a este crecimiento el margen ordinario se sitúa en 126.944 miles de euros, aumentando un 15,85%.

Los gastos de explotación –suma de los gastos de personal, otros gastos generales de administración, amortización y otros productos y cargas de explotación– han tenido un leve crecimiento del 5,14%, llegando a conseguir disminuir los gastos en algunos apartados como en Otros gastos generales de administración.

El margen de explotación asciende a 62.895 miles de euros, 14.239 miles de euros por encima del obtenido en 2006, un 29,26% más alto en términos relativos.

Las pérdidas por deterioro de activos ascienden a 31.069 miles de euros, correspondientes casi en su totalidad a inversiones crediticias. Esta cantidad se concentra en las dotaciones a la cobertura genérica y subestándar, y responde al crecimiento del crédito a la clientela. En este sentido y a cierre del 2007 la tasa de cobertura se sitúa en el 433,02%.

Los otros resultados netos se sitúan en 12.200 miles de euros, 2.065 miles de euros más que el año anterior, un 20,37% de incremento.

El resultado antes de impuestos se incrementa un 17,53% con respecto al 2006 situándose en 44.026 miles de euros.

El resultado atribuido al grupo asciende a 34.561 miles de euros, un 10,57% más que el registrado en el ejercicio 2006.

Gestión del riesgo

- RIESGO DE MERCADO.
RIESGO DE TIPO DE INTERÉS Y RIESGO DE LIQUIDEZ.
- RIESGO DE CRÉDITO.
EXPOSICIÓN AL RIESGO Y DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA.
- RIESGO DEL CRÉDITO A LA CLIENTELA.
DISTRIBUCIÓN POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y
SEGÚN EL IMPORTE TOTAL POR CLIENTE.

Cajacírculo en su objetivo de preservar la solidez financiera y patrimonial de la Entidad, gestiona los diferentes tipos de riesgos (Riesgo de mercado, Riesgo de crédito, Riesgo operacional, Riesgo de tipo de interés y Riesgo de liquidez) en los que incurren las unidades de negocio en el desarrollo de sus actividades.

RIESGO DE MERCADO

Se define como la pérdida potencial por causa de movimientos adversos en los precios de los instrumentos financieros con los que **Cajacírculo** opera, provocados bien por factores específicos del propio instrumento o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

En relación al Riesgo de Mercado, la Entidad controla su exposición al riesgo de mercado utilizando el concepto de VaR y, más concretamente, la metodología Paramétrica de varianzas y covarianzas (se calculan volatilidades y correlaciones de las variables de mercado que se aplican al valor actual de la cartera con un modelo de cálculo, asumiendo la forma de la función de distribución de los rendimientos de los activos), utilizando un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día.

El concepto VaR (Value at Risk) se define como la pérdida máxima probable para un nivel de confianza determinado en un horizonte temporal especificado.

Actualmente la Entidad mide este riesgo para las diversas carteras del Área de Tesorería y Mercado de Capitales y para el global de las posiciones en los mercados.

El cálculo del VaR se realiza también sobre los diferentes factores de riesgo que afectan a las posiciones de la Entidad, identificando cual es la mayor concentración de riesgo por factor.

Esto mismo también se mide a nivel producto y a nivel posición, con lo que la Entidad tiene identificado en todo momento sus fuentes de riesgo.

Así mismo se realizan informes diarios del VaR relativo de cada cartera (Riesgo/Valor Presente) e informes de VaR Marginal (lo que aporta cada factor de riesgo, cada cartera, cada posición, cada producto...) al total del área y dentro de las diversas carteras, lo cual es muy útil a la hora de mitigar el riesgo asumido.

El control de los límites de mercado se realiza diariamente, mediante sistemas integrados que permiten conocer en cualquier momento el riesgo asumido y, por tanto, el consumo de límites.

También se realizan pruebas complementarias de Stress Testing utilizando escenarios sistemáticos recomendados por el DPG (Derivatives Policy Group) así como escenarios históricos.

RIESGO DE CRÉDITO

El riesgo de crédito se define como la posible pérdida derivada del incumplimiento total o parcial de sus obligaciones por parte de un acreditado.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Crédito a la clientela	3.497.205	3.129.828
Depósitos con entidades de crédito	254.336	291.500
Valores representativos de deuda	416.973	466.891
Derivados	13.264	7.969
Riesgos contingentes	292.508	301.135
Total Riesgo	4.474.286	4.197.323
Líneas disponibles por terceros	465.698	455.714
TOTAL EXPOSICIÓN	4.939.984	4.653.037

La totalidad del riesgo se corresponde con negocios en España siendo la distribución por provincias como sigue (excluidos los riesgos y compromisos contingentes):

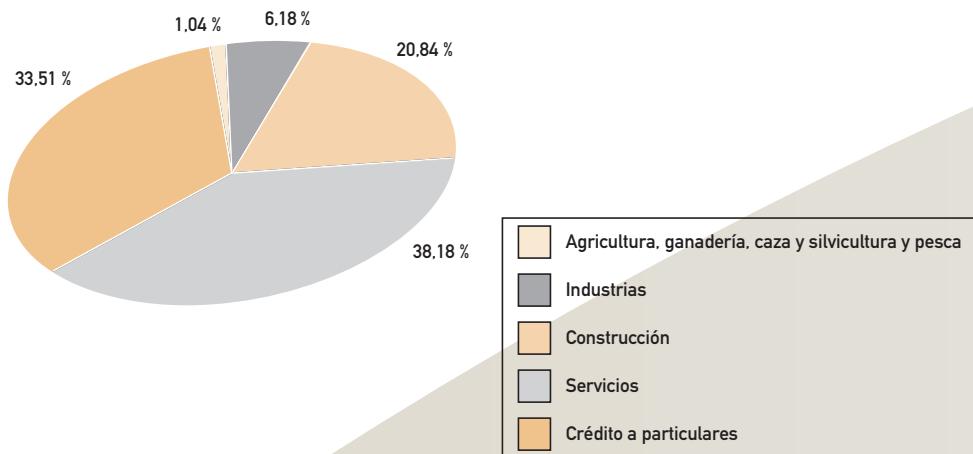
	Administraciones públicas		Otros sectores residentes		Total	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Burgos	7.214	14.572	2.552.132	2.208.052	2.559.346	2.221.316
Madrid			287.562	291.549	287.562	291.549
Palencia		80	133.169	126.187	133.169	126.267
Salamanca			31.270	10.189	31.270	10.189
Santander			5.508	18.249	5.508	18.249
La Rioja		36	98.937	86.772	98.937	86.808
León			2.456	577	2.456	577
Valladolid			463.441	431.723	463.441	431.723
Vitoria			3.648	422	3.648	422
Zaragoza			3.273		3.273	
Sin clasificar			593.168	709.088	593.168	709.088
TOTAL	7.214	14.688	4.174.564	3.882.808	4.181.778	3.896.188

Dentro de la exposición total al riesgo de crédito el 70.79% corresponde al crédito a la clientela, la distribución de este epígrafe según su situación a cierre del ejercicio 2007 y 2006, es la siguiente:

	2007	2006
Normal	3.265.706	3.102.214
Subestándar	303.181	80.817
Dudoso	23.332	14.225
TOTAL	3.592.219	3.197.256
Ajustes por valoración	-95.014	-67.428
TOTAL	3.497.205	3.129.828

La distribución del crédito a la clientela según el sector de actividad al que pertenecen los clientes se muestra en el siguiente cuadro:

	2007			2006		
	Riesgo	Distribución (%)	De los que: Activos dudosos	Riesgo	Distribución (%)	De los que: Activos dudosos
Sector residentes						
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	37.353	1,04	1.677	46.943	1,48	1.724
Industria	221.150	6,18	2.136	185.499	5,89	2.515
Construcción	745.996	20,84	3.047	725.545	22,86	614
Servicios:	1.366.719	38,18	7.255	1.093.812	34,47	2.623
Comercio y hostelería	214.526	5,99	2.422	161.445	5,09	1.016
Transporte y comunicaciones	68.079	1,90	521	65.950	2,08	57
Otros servicios	1.084.114	30,28	4.312	866.417	27,30	1.550
Crédito a particulares:	1.199.649	33,51	8.994	1.116.367	35,17	6.666
Vivienda	1.012.797	28,29	4.236	927.118	29,21	3.317
Consumo y otros	186.852	5,22	4.758	189.249	5,96	3.349
Sin clasificar	8.981	0,25	182	4.249	0,13	40
TOTAL	3.579.848	100,00	23.291	3.172.415	100,00	14.182
Administraciones públicas	7.214		35	14.688		40
Sector no residentes	5.157		6	10.153		3
Ajustes por valoración	-95.014			-67.428		
TOTAL	3.497.205		23.332	3.129.828		14.225



La composición del riesgo según el importe total por cliente en los ejercicios 2007 y 2006 es la siguiente:

	2007			2006		
	Riesgo	Distribución (%)	De los que: Activos dudosos	Riesgo	Distribución (%)	De los que: Activos dudosos
Superior a 6.000	1.276.510	35,54	-	1.124.573	35,17	-
Entre 3.000 y 6.000	290.985	8,10	-	263.076	8,23	-
Entre 1.000 y 3.000	377.354	10,50	4.406	320.331	10,02	3.886
Entre 500 y 1.000	179.202	4,99	3.410	154.755	4,84	657
Entre 250 y 500	180.750	5,03	2.231	137.122	4,29	1.104
Entre 125 y 250	471.880	13,14	3.089	414.970	12,98	1.900
Entre 50 y 125	563.308	15,68	4.871	526.385	16,46	2.775
Entre 25 y 50	146.560	4,08	1.731	148.570	4,65	1.465
Inferior a 25	105.670	2,94	3.594	107.474	3,36	2.438
Total	3.592.219	100	23.332	3.197.256	100,00	14.225
Corrección por deterioro	-95.014			-67.428		
CRÉDITO A LA CLIENTELA	3.497.205			3.129.828		

Recursos humanos

- PLANTILLA.
- DISTRIBUCIÓN POR CATEGORÍAS.
- MOVIMIENTOS DE PLANTILLA.
- DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA.
- TRAMOS POR EDADES.
- ANTIGÜEDAD POR CATEGORÍAS.
- PRODUCTIVIDAD.

PLANTILLA

Cajacírculo finalizó el año 2007 con 742 empleados, de los que 657 son fijos y el resto mantiene contratos de interinidad, de relevos o prácticas.

La Entidad cuenta con una plantilla joven, 41 años de edad media, con un alto nivel de competencias y conocimientos profesionales distribuidos en las siguientes categorías laborales:

Categoría Profesional	Número de empleados			Edad media (años)		
	Total	H	M	Total	H	M
Nivel I	5	5	-	57	57	-
Nivel II	5	3	2	42	43	42
Nivel III	9	8	1	46	46	41
Nivel IV	28	27	1	51	51	41
Nivel V	67	56	11	48	49	42
Nivel VI	68	65	3	53	54	35
Nivel VII	85	68	17	42	42	39
Nivel VIII	48	23	25	42	42	42
Nivel IX	61	39	22	42	42	41
Nivel X	44	21	23	38	38	37
Nivel XI	73	26	47	35	35	35
Nivel XII	141	56	85	30	30	30
Nivel XIII	31	9	22	26	27	26
Nivel I - Grupo 2	1	1	0	57	57	-
Nivel II - Grupo 2	34	33	1	50	49	62
Nivel III - Grupo 2	16	15	1	42	43	32
Nivel IV - Grupo 2	1	1	0	62	62	-
TOTAL ACTIVID. ORDINARIAS	717	456	261	40	44	35
Actividades Atípicas	11	11	0	60	60	-
Personal de Obra Social	14	14	0	60	60	-
TOTALES	742	481	261	41	45	35
ESTRUCTURA (%)	100,00	64,82	35,18			

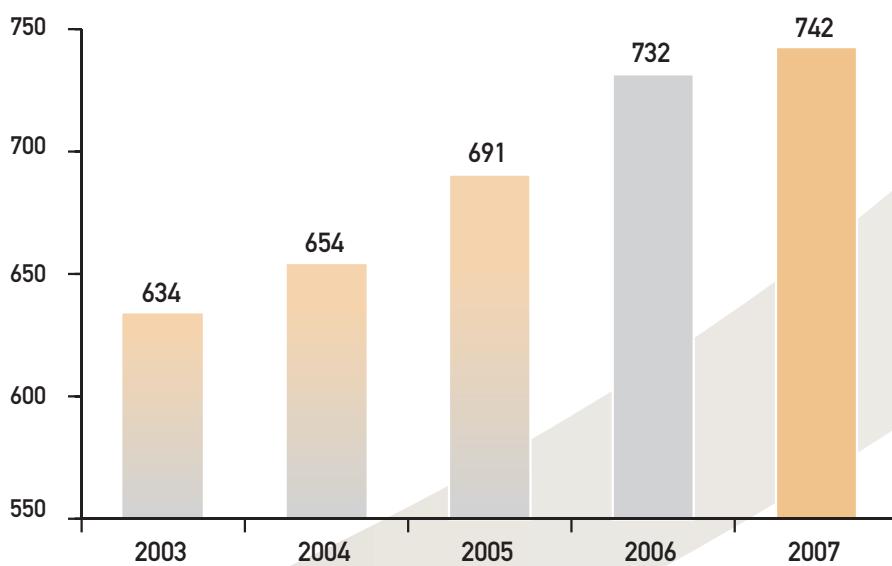
MOVIMIENTOS DE PLANTILLA

Durante 2007 se ha producido en la plantilla un incremento de 10 empleados, habiéndose alcanzado un total de 742.

El incremento neto de puestos de trabajo en los últimos 5 años ha sido de 138 empleados.

AÑO	Total Plantilla a 31 de diciembre	Variación
2003	634	30
2004	654	20
2005	691	37
2006	732	41
2007	742	10
TOTAL		138

Evolución Número de Empleados



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

Los 742 empleados de *caja círculo* se reparten entre los Servicios Centrales y las 184 oficinas que la Entidad tiene en Burgos, Madrid, Palencia, La Rioja, Valladolid, León, Salamanca, Santander y Zaragoza de la siguiente manera:

	2007	2006
Burgos	613	608
Madrid	37	38
Palencia	16	18
Salamanca	3	3
Santander	3	3
La Rioja	8	7
León	3	3
Valladolid	53	50
Vitoria	3	2
Zaragoza	3	-
TOTAL	742	732

EDAD

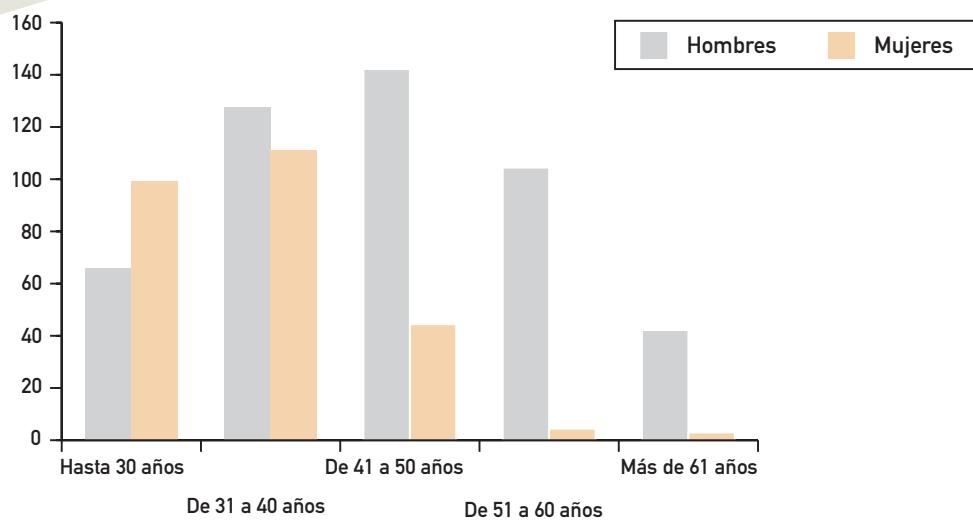
En el cuadro adjunto se establece la pirámide de edades de la plantilla total.

Tramos de edad	Número de empleados			Cuota de estructura (%)		
	Total	H	M	Total	H	M
Hasta 30 años	165	66	99	22,24	8,89	13,34
Entre 31 y 40 años	238	127	111	32,08	17,12	14,96
Entre 41 y 50 años	186	142	44	25,07	19,14	5,93
Entre 51 y 60 años	108	104	4	14,56	14,02	0,54
Más de 61 años	45	42	3	6,06	5,66	0,40
TOTAL PLANTILLA	742	481	261	100,00	64,82	35,18
Con edad inferior a la media	408	196	212	54,99	26,42	28,57
Con edad superior a la media	334	285	49	45,01	38,41	6,60

La edad media de la plantilla se sitúa en 41,12 años.

La moda por individuos está establecida en 29 años con un total de 36 empleados en dicho grupo.

Tramos de edad en la Plantilla

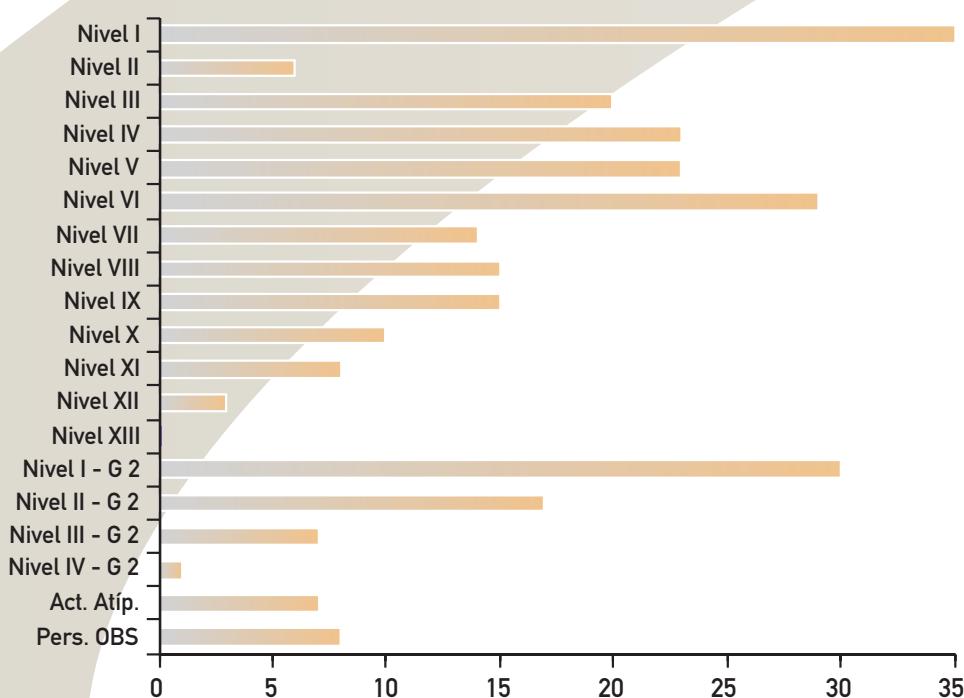


ANTIGÜEDAD

El cuadro adjunto muestra la antigüedad media en la Entidad de los empleados clasificados por categorías profesionales:

Categoría profesional	Antigüedad Media (años)		
	Total	Hombres	Mujeres
Nivel I	35	35	-
Nivel II	6	7	4
Nivel III	18	18	15
Nivel IV	23	24	1
Nivel V	23	24	17
Nivel VI	29	30	8
Nivel VII	14	15	11
Nivel VIII	15	15	15
Nivel IX	15	15	16
.../...			

Categoría profesional	Antigüedad Media (años)		
	Total	Hombres	Mujeres
Nivel X	10	11	10
Nivel XI	8	8	8
Nivel XII	3	3	3
Nivel XIII	0	1	0
Nivel I - Grupo 2	30	30	-
Nivel II - Grupo 2	17	17	7
Nivel III - Grupo 2	7	7	10
Nivel IV - Grupo 2	1	1	-
ACTIVIDADES ORDINARIAS	13	16	8
Actividades Atípicas	7	7	-
Personal de Obra Social	8	8	-
ANTIGÜEDAD MEDIA TOTAL	13	16	8

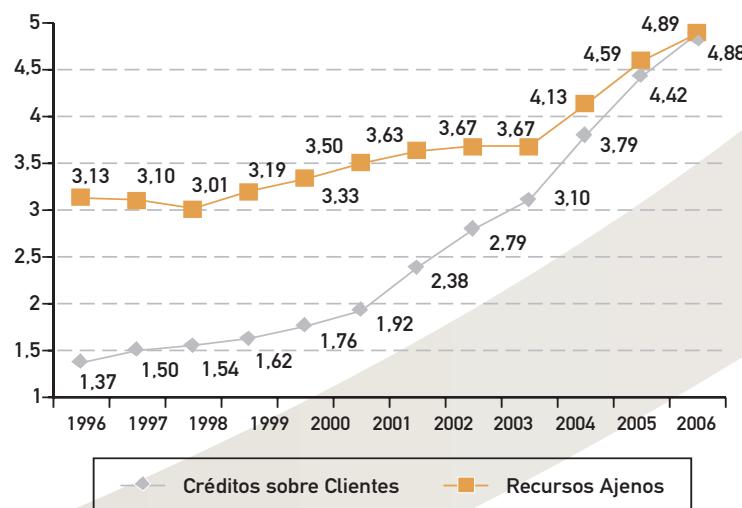


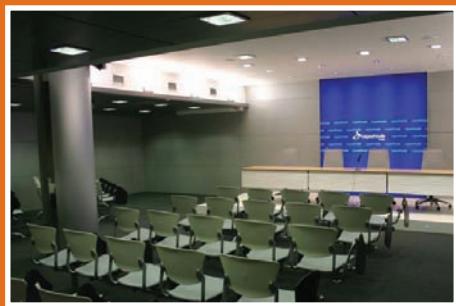
PRODUCTIVIDAD

Sirvan los siguientes datos para evaluar la productividad del factor trabajo:

	Miles de euros
RECURSOS AJENOS (Depósitos de clientes)	
Por número de empleados de actividades ordinarias	4.889,64
Por número de empleados totales	4.724,89
Por número de oficinas	19.053,64
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	
Por número de empleados de actividades ordinarias	4.877,55
Por número de empleados totales	4.713,21
Por número de oficinas	19.110,41
BENEFICIOS (antes de impuestos)	
Por número de empleados de actividades ordinarias	61,40
Por número de empleados totales	59,33
BENEFICIOS (después de impuestos)	
Por número de empleados de actividades ordinarias	48,20
Por número de empleados totales	46,57

	Empleados
Número de empleados de actividades ordinarias	
Por número de oficinas	3,90





Documentación Legal



Balances de Situación Consolidados

- INFORME DE AUDITORÍA.
- ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006.
- CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006.
- ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006.
- ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006.

SERVICIOS DE AUDITORÍA Y ASESORAMIENTO

INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD
DEL CÍRCULO CATÓLICO DE OBREROS DE BURGOS
Y SOCIEDADES CONSOLIDADAS

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2007

 **ERNST & YOUNG**



■ Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid

■ Teléfono: 915 727 200
Fax: 915 727 270
www.ey.com/es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A la Asamblea General de
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DEL CÍRCULO CATÓLICO DE
OBREROS DE BURGOS

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Caja de Ahorros y Monte de Piedad del Círculo Católico de Obreros de Burgos (la Entidad Dominante) y Sociedades Dependientes, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Entidad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Entidad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 2 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Caja de Ahorros y Monte de Piedad del Círculo Católico de Obreros de Burgos y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

■ Ernst & Young, S.L.
Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1. 28020 Madrid.
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 12749, Libro 0,
Folio 215, Sección 8^a, Hoja M-23123, Inscripción 116. C.I.F. B-78970506

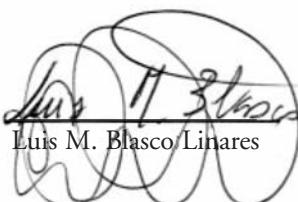
ERNST & YOUNG

- 2 -

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007, contiene las explicaciones que los Administradores de la Entidad Dominante consideran oportunas sobre la situación de Caja de Ahorros y Monte de Piedad del Círculo Católico de Obreros de Burgos y Sociedades Dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las entidades consolidadas.



ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)



Luis M. Blasco Linares

24 de marzo de 2008

Balances de situación consolidados al 31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Miles de euros	
		2007	2006
Caja y depósitos en bancos centrales	7	47.629	37.698
Cartera de negociación	8	6.631	7.175
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		1.397	2.665
Otros instrumentos de capital		2.746	2.980
Derivados de negociación		2.488	1.530
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	9	2.921	3.106
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		2.921	3.106
Otros instrumentos de capital		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	10	793.194	737.992
Valores representativos de deuda		412.655	461.120
Otros instrumentos de capital		380.539	276.872
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		167.584	88.044
Inversiones crediticias	11	3.763.525	3.434.699
Depósitos en entidades de crédito		254.336	291.500
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Crédito a la clientela		3.497.205	3.129.828
Valores representativos de deuda		-	-
Otros activos financieros		11.984	13.371
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas		-	-

ACTIVO	Nota	Miles de euros	
		2007	2006
Derivados de cobertura	12	10.776	6.439
Activos no corrientes en venta	13	2.213	681
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Activo material		2.213	681
Resto de activos		-	-
Participaciones	14	50.810	28.532
Entidades asociadas		11.469	8.920
Entidades multigrupo		39.341	19.612
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activos por reaseguros		-	-
Activo material	15	246.067	240.643
De uso propio		149.195	143.656
Inversiones inmobiliarias		83.892	84.201
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo		-	-
Afecto a la Obra social		12.980	12.786
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>		-	-
Activo intangible	16	6.322	6.878
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		6.322	6.878
Activos fiscales	21	35.714	36.126
Corrientes		65	46
Diferidos		35.649	36.080
Periodificaciones	17	2.602	2.093
Otros activos	18	4.307	5.341
Existencias		-	-
Resto		4.307	5.341
TOTAL ACTIVO		4.972.711	4.547.403

PASIVO	Nota	Miles de euros	
		2007	2006
Cartera de negociación	8	346	132
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		-	-
Derivados de negociación		346	132
Posiciones cortas de valores		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	9	-	95.311
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Depósitos de la clientela		-	95.311
Débitos representados por valores negociables		-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto		-	-
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	19	4.232.220	3.786.589
Depósitos de bancos centrales		10.000	50.000
Depósitos de entidades de crédito		247.930	172.966
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Depósitos de la clientela		3.505.870	3.244.162
Débitos representados por valores negociables		443.447	303.561
Pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		24.973	15.900
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas		-	-
Derivados de cobertura	12	60.918	20.142
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Depósitos de bancos centrales		-	-
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		-	-
Resto de pasivos		-	-

PASIVO	Nota	Miles de euros	
		2007	2006
Pasivos por contratos de seguros		-	-
Provisiones	20	43.940	57.340
Fondos para pensiones y obligaciones similares		16.921	18.688
Provisiones para impuestos		-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes		27.019	25.586
Otras provisiones		-	13.066
Pasivos fiscales	21	67.394	60.596
Corrientes		1.002	1.576
Diferidos		66.392	59.020
Periodificaciones	17	7.204	6.871
Otros pasivos		19.129	18.043
Fondo Obra social	22	18.617	17.378
Resto	18	512	665
Capital con naturaleza de pasivo financiero		-	-
TOTAL PASIVO		4.431.151	4.045.024

PATRIMONIO NETO	Nota	Miles de euros	
		2007	2006
Intereses minoritarios		49	50
Ajustes por valoración	23	63.554	51.816
Activos financieros disponibles para la venta		62.235	51.643
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo		1.319	173
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Fondos propios	24	477.957	450.513
Capital o fondo de dotación		-	-
Emitido		-	-
Pendiente de desembolso no exigido (-)		-	-
Prima de emisión		-	-
Reservas		443.396	419.255
Reservas (pérdidas) acumuladas		438.773	416.331
Remanente		-	-
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación		4.623	2.924
Entidades asociadas		1.117	1.127
Entidades multigrupo		3.506	1.797
Otros instrumentos de capital		-	-
De instrumentos financieros compuestos		-	-
Resto		-	-
Menos: Valores propios		-	-
Cuotas participativas y fondos asociados		-	-
(Cajas de Ahorro)		-	-
Cuotas participativas		-	-
Fondo de reservas de cuotapartícipes		-	-
Fondo de estabilización		-	-
Resultado del ejercicio		34.561	31.258
Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		541.560	502.379
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		4.972.711	4.547.403

	Nota	Miles de euros	
		2007	2006
PATRIMONIO NETO			
PRO-MEMORIA			
<i>Riesgos contingentes</i>		292.508	301.135
<i>Garantías financieras</i>	25	271.721	300.440
<i>Activos afectos a obligaciones de terceros</i>		695	695
<i>Otros riesgos contingentes</i>		20.092	-
<i>Compromisos contingentes</i>		516.132	498.844
<i>Disponibles por terceros</i>	28	465.698	455.714
<i>Otros compromisos</i>		50.434	43.130
		808.640	799.979

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes
a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

		Miles de euros	
	Nota	2007	2006
Intereses y rendimientos asimilados	28	198.907	138.823
Intereses y cargas asimiladas	28	(111.578)	(66.757)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero		-	-
Otros		(111.578)	(66.757)
Rendimiento de instrumentos de capital		7.618	9.668
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN		94.947	81.734
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación		6.484	2.519
Entidades asociadas		230	(110)
Entidades multigrupo		6.254	2.629
Comisiones percibidas	26	19.494	17.345
Comisiones pagadas	26	(3.901)	(1.784)
Actividad de seguros		-	-
Primas de seguros y reaseguros cobradas		-	-
Primas de reaseguros pagadas		-	-
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros		-	-
Ingresos por reaseguros		-	-
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros		-	-
Ingresos financieros		-	-
Gastos financieros		-	-
Resultados de operaciones financieras (neto)	28	9.847	9.688
Cartera de negociación		(954)	1.776
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		(187)	(118)
Activos financieros disponibles para la venta		7.898	8.282
Inversiones crediticias		-	-
Otros		3.090	(252)
Diferencias de cambio (neto)		73	70
B) MARGEN ORDINARIO		126.944	109.572
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros		-	-
Costes de ventas		-	-
Otros productos de explotación	28	4.529	4.745
Gastos de personal	28	(36.958)	(34.799)

	Nota	Miles de euros	
		2007	2006
Otros gastos generales de administración	28	(21.293)	(21.742)
Amortización		(8.563)	(7.490)
Activo material	15	(7.186)	(6.806)
Activo intangible	16	(1.377)	(684)
Otras cargas de explotación		(1.764)	(1.630)
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN		62.895	48.656
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	28	(31.069)	(21.333)
Activos financieros disponibles para la venta		(1.147)	(2.410)
Inversiones crediticias		(29.922)	(18.923)
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Participaciones		-	-
Activo material		-	-
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		-	-
Resto de activos		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		11.953	10.886
Ingresos financieros de actividades no financieras		-	-
Gastos financieros de actividades no financieras		-	-
Otras ganancias	28	2.164	4.805
Ganancias por venta de activo material		1.375	3.151
Ganancias por venta de participaciones		-	884
Otros conceptos		789	770
Otras pérdidas	28	(1.917)	(5.556)
Pérdidas por venta de activo material		(17)	(44)
Pérdidas por venta de participaciones		-	-
Otros conceptos		(1.900)	(5.512)
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		44.026	37.458
Impuesto sobre beneficios		(9.469)	(6.198)
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales		-	-
E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA		34.557	31.260
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		34.557	31.260
Resultado atribuido a la minoría		(4)	2
G) RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO		34.561	31.258

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado

al 31 de diciembre

	Miles de euros	
	2007	2006
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	11.738	15.249
Activos financieros disponibles para la venta	10.592	15.076
Ganancias/Pérdidas por valoración	15.131	17.520
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	(4.539)	(2.444)
Reclasificaciones	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	1.146	173
Ganancias/Pérdidas por valoración	1.637	247
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-
Impuesto sobre beneficios	(491)	(74)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Ganancias/Pérdidas por conversión	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	34.557	31.260
Resultado consolidado publicado	34.557	31.260
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-
Ajustes por errores	-	-

	Miles de euros	
	2007	2006
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	46.295	46.509
Entidad dominante	46.299	46.509
Intereses minoritarios	(4)	-
 PRO-MEMORIA: AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A PERIODOS ANTERIORES		
<i>Efecto de cambios en criterios contables</i>	-	-
<i>Fondos propios</i>	-	-
<i>Ajustes por valoración</i>	-	-
<i>Intereses minoritarios</i>	-	-
<i>Efectos de errores</i>	-	-
<i>Fondos propios</i>	-	-
<i>Ajustes por valoración</i>	-	-
<i>Intereses minoritarios</i>	-	-

Estados de flujos de efectivo consolidado correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre (Nota 3.v)

Miles de euros		
	2007	2006
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado consolidado del ejercicio	34.557	31.260
Ajustes al resultado:		
Amortización de activos materiales (+)	7.186	6.806
Amortización de activos intangibles (+)	1.377	684
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	31.069	21.333
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	-	-
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	(11.953)	(10.886)
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(1.358)	(3.107)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	-	(884)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos) (+/-)	(6.484)	(2.519)
Impuestos (+/-)	(9.469)	(6.198)
Otras partidas no monetarias (+/-)	(7.755)	(9.843)
Resultado ajustado	37.170	26.646
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación		
Cartera de negociación	410	(4.505)
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	(1.070)	-
Otros instrumentos de capital	(175)	(4.384)
Derivados de negociación	1.655	(121)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	2	(13.132)
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	2	(13.132)
Otros instrumentos de capital	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	19.034	(31.986)
Valores representativos de deuda	(34.444)	(61.409)
Otros instrumentos de capital	53.478	29.423

	Miles de euros	
	2007	2006
Inversiones crediticias		
Depósitos en entidades de crédito	328.826	623.825
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	(37.164)	5.951
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	367.377	627.104
Otros activos financieros	-	-
Otros activos de explotación	(1.387)	(9.230)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	352.983	568.901
Cartera de negociación		
Depósitos de entidades de crédito	214	(150)
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	-	(150)
Posiciones cortas de valores	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(95.311)	35.518
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	(95.311)	35.518
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	448.080	533.533
Depósitos de bancos centrales	(40.000)	(135.000)
Depósitos de entidades de crédito	74.964	93.024
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	261.708	487.030
Débitos representados por valores negociables	139.886	89.115
Otros pasivos financieros	11.522	(636)
Otros pasivos de explotación	-	-
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1)	41.881	21.345

	Miles de euros	
	2007	2006
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-)	(33.795)	(24.923)
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(21.783)	(8.970)
Activos materiales	(11.295)	(9.432)
Activos intangibles	(717)	(6.521)
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
Desinversiones (+)	1.845	8.710
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	1.134
Activos materiales	1.845	3.511
Activos intangibles	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	4.065
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(31.950)	(16.213)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación (+/-)	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	-	-
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	-	-
Emisión/Amortización cuotas participativas (+/-)	-	-
Emisión/Amortización otros instrumentos de capital (+/-)	-	-
Emisión/Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)	-	-
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	-	-
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	-	-
Aumento/disminución de los intereses minoritarios (+/-)	-	-
Dividendos/Intereses pagados (-)	-	-
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	-	(16.212)
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	-	(16.212)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)	-	-
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	9.931	(11.080)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	37.698	48.778
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	47.629	37.698

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DEL CÍRCULO CATÓLICO DE OBREROS DE BURGOS Y SOCIEDADES CONSOLIDADAS

Índice Memoria consolidada

Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

1.	INFORMACIÓN GENERAL	107
2.	BASES DE PRESENTACIÓN Y OTRAS INFORMACIONES	111
3.	PRINCIPIOS Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS	118
4.	ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES	144
5.	DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS	145
6.	GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	145
7.	CAJA Y DEPÓSITOS CON BANCOS CENTRALES	161
8.	CARTERA DE NEGOCIACIÓN	162
9.	OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	165
10.	ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	166
11.	INVERSIONES CREDITICIAS	169
12.	DERIVADOS DE COBERTURA (ACTIVO Y PASIVO)	177
13.	ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	179
14.	PARTICIPACIONES	179
15.	ACTIVO MATERIAL	181
16.	ACTIVOS INTANGIBLES	184
17.	PERIODIFICACIONES DE ACTIVO Y PASIVO	185
18.	OTROS ACTIVOS Y PASIVOS	185
19.	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	186
20.	PROVISIONES	191
21.	SITUACIÓN FISCAL	194
22.	FONDO OBRA SOCIAL	197
23.	AJUSTES AL PATRIMONIO POR VALORACIÓN	199
24.	RESERVAS	200
25.	GARANTÍAS FINANCIERAS	202
26.	COMISIONES	203
27.	PARTES VINCULADAS	204
28.	OTRA INFORMACIÓN	206
29.	HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE	216

1. INFORMACIÓN GENERAL

A) NATURALEZA DE LA ENTIDAD DOMINANTE

La Caja de Ahorros y Monte de Piedad del Círculo Católico de Obreros de Burgos es una Institución Católica, de naturaleza privada y carácter social, exenta de ánimo de lucro. Fue fundada en el año 1909 por el Consejo de Gobierno del Círculo Católico de Obreros de Burgos a instancias del arzobispado de la Diócesis, que aportó el fondo de dotación inicial. Por Real Orden de 3 de diciembre de 1.910, por el Ministerio de Gobernación, fue declarada Institución de Beneficencia Particular. Figura inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros Populares desde el año 1.931, y en el Registro de Cajas de Ahorros de la Comunidad Autónoma de Castilla y León con el número 2.0.1.

Según sus Estatutos, la Asamblea General es el Órgano Supremo de gobierno y decisión de la Entidad. Sus miembros ostentan la denominación de Consejeros Generales y representan los intereses sociales y colectivos de los depositantes y los generales del ámbito de actuación de la Caja de Ahorros.

El domicilio social de la Entidad se encuentra establecido en Avenida Reyes Católicos, nº 1, de Burgos.

La Entidad podrá realizar toda clase de operaciones autorizadas por la legislación en la materia y que vayan encaminadas al desarrollo de la Institución y fomento del ahorro, prestando cuantos servicios redunden en incremento de la prosperidad en las zonas de su actuación y la mejor consecución de sus fines benéfico-sociales.

La Entidad desarrolla su actividad a través de 184 oficinas abiertas en las provincias de Burgos, Madrid, Valladolid, Palencia, La Rioja, León, Santander, Salamanca, Vitoria y Zaragoza.

Como Entidad de Ahorro Popular, Caja de Ahorros y Monte de Piedad del Círculo Católico de Obreros de Burgos se halla sujeta a determinadas normas legales, que regulan, entre otros, aspectos tales como:

- Mantenimiento de un porcentaje mínimo de recursos depositados en un banco central nacional de un país participante en la moneda única (euro) para la cobertura del coeficiente de reservas mínimas, que se situaba, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, en el 2% de los pasivos computables a tal efecto.
- Distribución del excedente neto del ejercicio a Reservas y al Fondo de Obra Social.
- Mantenimiento de un nivel mínimo de recursos propios. La normativa establece, en resumen, la obligatoriedad de mantener unos recursos propios suficientes para cubrir las exigencias por los riesgos contraídos. El cumplimiento del coeficiente de recursos propios se efectúa a nivel consolidado.
- Contribución anual al Fondo de Garantía de Depósitos como garantía adicional a la aportada por los recursos propios de la Entidad a los acreedores y clientes de la misma

cuya finalidad consiste en garantizar hasta 20.000 euros los depósitos de los clientes de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 2606/1996, de 20 de diciembre, sobre fondos de garantía de depósitos de entidades de crédito según la redacción dada por el Real Decreto 948/2001 de 3 de agosto, y la Circular 4/2004 del Banco de España.

En el año 2001 se aprobó, por las Cortes de Castilla y León, la Ley 5/2001 de 4 de julio, de Cajas de Ahorros de Castilla y León que introdujo, entre otras, diversas disposiciones que afectaban a los Órganos de Gobierno de las Cajas cuyo domicilio social radique en el territorio de la Comunidad Autónoma de Castilla y León y con fecha 13 de diciembre de 2001 se aprobó su correspondiente Reglamento de desarrollo mediante el Decreto 284/2001, en materia de Órganos de Gobierno y Dirección. El 2 de marzo de 2002, la Asamblea General de la Entidad acordó elevar a la Junta de Castilla y León, para su aprobación, producida con fecha 27 de marzo de 2002, los nuevos Estatutos y el Reglamento de Procedimiento, quedando los mismos, a partir de esta fecha, adaptados a la citada Ley 5/2001 de 4 de julio de Cajas de Ahorros de Castilla y León y al Decreto 284/2001, de 13 de diciembre, en cumplimiento de lo dispuesto en sus respectivas disposiciones transitorias primeras.

Con fecha 23 de noviembre de 2002 se publicó la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, que establece en su Disposición Transitoria Undécima, la obligatoriedad de adaptar los Estatutos de la Entidad a las disposiciones de la citada Ley, en cuanto a normativa básica aplicable se refiere y en los aspectos en que no lo estén, en un plazo de seis meses a contar desde la entrada en vigor de la Ley.

El 10 de mayo de 2003, la Asamblea General de la Entidad acordó la adaptación de los Estatutos y Reglamento de Procedimiento Electoral de la Entidad, a la Ley de Reforma de la Ley 5/2001, de 4 de julio, de Cajas de Ahorros de Castilla y León, en consonancia con lo establecido en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas del Sistema Financiero, previa consideración y análisis por parte de la Dirección General de Tributos y Política Financiera de la Junta de Castilla y León.

Con fecha 30 de diciembre de 2003 ha sido publicada la Ley 62/2003 de 30 de diciembre de Política Económica, Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social, que establece en su Disposición Transitoria Quinta, que las Comunidades Autónomas adaptarán su legislación sobre Cajas de Ahorros a las modificaciones introducidas en la normativa básica de aplicación en materia de Cajas de Ahorros dispuestas en esta Ley. Una vez adaptada la citada legislación de las Comunidades Autónomas sobre Cajas de Ahorros y, tal y como se establece en la Disposición Transitoria Cuarta, la Entidad deberá adaptar sus Estatutos a las modificaciones normativas autonómicas en el plazo de seis meses desde su entrada en vigor.

El 12 de junio de 2004, la Asamblea General de la Entidad acordó la adaptación de los Estatutos, a la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, a la espera de que la Comunidad Autónoma de Castilla y León adapte la Ley de Cajas de Ahorros de Castilla y León a la citada normativa, en tanto el Legislativo Regional apruebe las modificaciones definitivas que procedan en la Ley Regional.

Con fecha 22 de diciembre de 2004, fue publicada la Ley de Modificación de la Ley de Cajas de Ahorros de Castilla y León.

En el año 2005 se aprobó, por las Cortes de Castilla y León, el Decreto Legislativo 1/2005 de 21 de Julio que aprueba el Texto Refundido de la Ley de Cajas de Ahorros de Castilla y León que introdujo, entre otras, diversas disposiciones que afectaban a los Órganos de Gobierno de las Cajas cuyo domicilio social radique en el territorio de la Comunidad Autónoma de Castilla y León y con fecha 22 de septiembre de 2005 se aprobó su correspondiente Reglamento de desarrollo mediante el Decreto 66/2005, en materia de Órganos de Gobierno y Dirección. El 26 de noviembre de 2005, la Asamblea General de la Entidad acordó elevar a la Junta de Castilla y León, para su aprobación, producida con fecha 30 de marzo de 2006, los nuevos Estatutos y el Reglamento de Procedimiento Electoral, quedando los mismos, a partir de esta fecha, adaptados a la citada Ley 1/2005 de 21 de Julio de Cajas de Ahorros de Castilla y León y al Decreto 66/2005, de 22 de septiembre.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Entidad en su reunión de 26 de febrero de 2008, y han sido firmadas por los señores consejeros cuya rúbrica figura al final de las mismas estando pendientes de aprobación por la Asamblea General, estimándose que se aprobarán sin cambios significativos en dicha Asamblea General. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Asamblea General de la Entidad celebrada el 26 de mayo de 2007.

B) GRUPO CONSOLIDABLE

De acuerdo con la legislación vigente, Caja de Ahorros y Monte de Piedad del Círculo Católico de Burgos y las Sociedades Dependientes forman un grupo consolidado de entidades financieras.

Caja de Ahorros y Monte de Piedad del Círculo Católico de Obreros de Burgos es la entidad obligada al cumplimiento de los deberes enumerados en el artículo 8 del Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, sobre recursos propios y supervisión consolidada de entidades financieras, por lo que la citada Sociedad Dominante ha sido la encargada de formular las cuentas anuales consolidadas.

Caja de Ahorros y Monte de Piedad del Círculo Católico de Obreros de Burgos es la sociedad matriz del Grupo y al 31 de diciembre de 2007 representa más del 98% del total de activos del Grupo, de las reservas y del beneficio después de impuestos.

A continuación se relacionan las sociedades del grupo, multigrupo y asociadas, así como el método y procedimiento de consolidación por el que figuran incorporadas en las cuentas anuales consolidadas:

	Método de consolidación	% de capital que la Entidad posee directa o indirectamente	
		2007	2006
SOCIEDADES DEPENDIENTES			
Cajacírculo Correduría de Seguros, S.A.	Integración Global	100,00	100,00
Genética El Bardal, S.A.	Integración Global	75,00	75,00
Viviendas cajacírculo, S.A.	Integración Global	100,00	100,00
Viajes cajacírculo, S.A.	Integración Global	75,00	75,00
SOCIEDADES MULTIGRUPO			
Urbanizadora Meco, S.A.	Método de la participación	50,00	50,00
Urbanizadora Tempranales, S.A.	Método de la participación	50,00	50,00
Promotora Vadillo Mayor, S.A.	Método de la participación	50,00	50,00
Urbanizadora Arcas Reales, S.A.	Método de la participación	50,00	50,00
Promotora Fuenteredonda, S.A.	Método de la participación	50,00	50,00
Promotora Camino de la Plata, S.A.	Método de la participación	40,00	40,00
Iniciativas Patrimoniales, S.A.	Método de la participación	50,00	50,00
Inversiones Patrimoniales, S.A.	Método de la participación	50,00	50,00
Madrigal Participaciones, S.A.	Método de la participación	6,77	6,77
Promotora Centro Histórico de Burgos, S.A.	Método de la participación	50,00	50,00
Mobart Círculo, S.L.	Método de la participación	50,00	50,00
Cedra	Método de la participación	33,00	33,00
Nuevas Energías de Castilla, S.A.	Método de la participación	50,00	-
Cuatro Estaciones	Método de la participación	33,00	-
Hermenpo Eólica, S.L.	Método de la participación	50,00	-
SOCIEDADES ASOCIADAS			
Centro de Transportes Aduana de Burgos, S.A.	Método de la participación	25,45	25,45
Prax, S.A.	Método de la participación	24,06	24,06
Resid. Jardín Ntra. Sra. María Auxiliadora, S.A.	Método de la participación	40,00	40,00
Desarrollos Urbanos de Lerma, S.A.	Método de la participación	37,50	37,50
Segóbrida del Eresma, S.A.	Método de la participación	25,00	25,00
Aqlunia Logística, S.L.	Método de la participación	20,00	20,00
Televisión Popular de Burgos	Método de la participación	40,00	40,00
Desarrollos Urbanos Orión	Método de la participación	34,00	34,00
Leaderman Inversiones	Método de la participación	25,00	25,00
Desarrollos Inmobiliarios Salamanca	Método de la participación	25,00	-

En el Anexo I y II se incluye el detalle de las sociedades que componen el Grupo de Caja de Ahorros y Monte de Piedad del Círculo Católico de Obreros de Burgos, así como los datos más relevantes de las mismas, al 31 de diciembre de 2007 y 2006. Así mismo, en el Anexo IV se incluye el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo de la Entidad Dominante (Caja de Ahorros y Monte de Piedad del Círculo Católico de Obreros de Burgos).

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo se han preparado a partir de los registros contables de las entidades que lo forman de conformidad con las NIIF de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo al 31 de diciembre de 2007, así como de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los principios y criterios de valoración aplicados se detallan en la Nota 3 de esta memoria consolidada. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar.

Por tanto, las presentes cuentas anuales consolidadas han sido elaboradas de acuerdo con las NIIF y no presentan desviaciones significativas respecto de los requisitos exigidos por la Circular 4/2004 de Banco de España.

Los Administradores de la Entidad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras del ejercicio 2007 las correspondientes al ejercicio 2006.

Los cambios en los criterios contables, bien porque se modifiquen las normas o bien porque los Administradores decidan variar el criterio de aplicación retroactivamente, supone ajustar los importes de las partidas afectadas utilizando como contrapartida la partida del patrimonio neto que corresponda en el balance de apertura más antiguo sobre el que se publique información comparativa, como si el nuevo criterio contable siempre se hubiese aplicado. No se realiza la aplicación retroactiva del nuevo criterio cuando ésta es impracticable o la disposición que lo ha modificado fija la fecha desde la que se debe aplicar. Cuando se

detectan errores procedentes de ejercicios anteriores resultado de omisiones o inexactitudes o fallos al utilizar información disponible en dichos períodos, estos errores se corregirán aplicando las mismas reglas comentadas anteriormente para el caso de producirse un cambio en los criterios contables aplicados.

Durante el ejercicio 2007 han entrado en vigor determinadas Normas e Interpretaciones adoptadas por la Unión Europea y el Grupo cajacírculo, las cuales no han tenido un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas, siendo las más relevantes las siguientes:

- *NIIF 7 Instrumentos Financieros, información a relevar:* Requiere que las entidades incluyan en los estados financieros información suficiente que permita a los usuarios evaluar la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera de la entidad y la naturaleza y el alcance de los riesgos procedentes de los instrumentos financieros a los que la entidad se haya expuesto durante el periodo, así como la forma de gestionar los riesgos.
- *Modificaciones a la NIC 1 en materia de información a revelar sobre objetivos, políticas y procesos sobre la gestión del capital:* Requiere que las entidades detallen datos sobre los objetivos y políticas de gestión del capital así como información acerca del cumplimiento o no de los requerimientos de capitales aplicables.
- *Interpretación CINIIF 9* que trata la reevaluación de derivados implícitos en un contrato "host" y su separación sólo al inicio de tal contrato.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas existe una norma nueva y adoptada por la Unión Europea que entra en vigor en el ejercicio 2009 para el Grupo. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha norma no tendrá un impacto significativo en la situación financiera consolidada del Grupo:

- *NIIF 8 Segmentos operativos (enero 2009):* Requiere adoptar un enfoque de gestión al informar sobre los resultados por segmentos operativos, tal y como se utiliza internamente para evaluar los resultados de cada segmento.

B) UTILIZACIÓN DE JUICIOS Y ESTIMACIONES EN LA ELABORACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

La información incluida en las cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de cajacírculo. Para la preparación de determinadas informaciones incluidas en estas cuentas anuales consolidadas los Administradores han utilizado juicios y estimaciones basadas en hipótesis que afectan a la aplicación de los criterios y principios contables y a los importes del activo, pasivo, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.h).

- Las hipótesis empleadas en los cálculos actuariales realizadas para valorar los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 3.o).
- Las pérdidas por deterioro y la vida útil de los activos materiales (Nota 3.k).
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados secundarios oficiales (Nota 3.f y 6.d).

Las estimaciones e hipótesis utilizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se han considerado los más razonables en el momento presente y son revisadas de forma periódica. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ese período y de periodos sucesivos, de acuerdo con la NIC 8.

C) CRITERIOS DE CONSOLIDACIÓN

ENTIDADES DEL GRUPO

Se consideran entidades dependientes del grupo las que forman junto con la Entidad dominante una unidad de decisión, que se corresponden con aquellas en las que la Entidad dominante tiene capacidad de ejercer control, entendiendo éste como la capacidad para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad. La Entidad dominante presume que existe control cuando posee la mayoría de los derechos de voto, tiene la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del órgano de administración, puede disponer, en virtud de los acuerdos celebrados con otros socios, de la mayoría de los derechos de voto o ha designado exclusivamente con sus votos a la mayoría de los miembros del órgano de administración.

De acuerdo con las NIIF, las entidades del Grupo se han consolidado por el método de integración global.

Todos los saldos y transacciones significativas entre las entidades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación. Asimismo, el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes, así como, los resultados de las sociedades dependientes correspondientes a socios externos se reconocen en el patrimonio neto del Grupo y en los resultados del mismo en los epígrafes "Intereses minoritarios" y "Resultado atribuido a la minoría", respectivamente, del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjuntas. No obstante a lo anterior, cuando el Grupo en su conjunto haya alcanzado acuerdos, obligándose a entregar efectivo u otros activos, con todos o parte de los socios externos de sus sociedades dependientes, el patrimonio de los socios externos se presenta en el balance consolidado como "Otros pasivos financieros".

La consolidación de los resultados generados por las entidades del Grupo adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, lo relativo al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los

resultados generados por las sociedades dependientes enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, lo relativo al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

ENTIDADES MULTIGRUPO

Se consideran sociedades multigrupo aquéllas, que no son dependientes, y que conforme a un acuerdo contractual, están controladas conjuntamente por dos o más entidades, entre las que se encuentra la Entidad dominante u otras entidades del Grupo.

Las entidades multigrupo se han consolidado por el método de la participación tal y como se describe en el apartado siguiente, dado que, la Entidad Dominante ha considerado que el volumen de negocio que aportan estas entidades no es suficientemente significativo como para dejar de imprimir un carácter de continuidad en su información pública con respecto a ejercicios anteriores, y dado que adicionalmente, la NIC 31 permite consolidar este tipo de entidades por el mencionado método.

ENTIDADES ASOCIADAS

Se consideran entidades asociadas aquellas sobre las que la Entidad dominante, individualmente o junto con las restantes entidades del Grupo, tiene una influencia significativa, y no es una entidad dependiente ni multigrupo. Para determinar la existencia de influencia significativa la Entidad dominante considera, entre otras situaciones, la representación en el Consejo de Administración, u órgano equivalente de dirección de la entidad participada, la participación en el proceso de fijación de políticas, incluyendo las relacionadas con los dividendos y otras distribuciones, la existencia de transacciones significativas entre la Entidad dominante y la participada, el intercambio de personal de la alta dirección y el suministro de información técnica de carácter esencial, aunque habitualmente, esta influencia significativa se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el método de la participación. Las participaciones de la Entidad dominante en sociedades asociadas se reconocen al coste en la fecha de adquisición, y posteriormente, se valoran por la fracción del patrimonio neto que en cada una de las sociedades asociadas representan las participaciones. Los resultados del ejercicio de la sociedad asociada, una vez realizados los ajustes correspondientes en los mismos atribuibles al grupo por deterioro, enajenación o disposición por otros medios de los elementos patrimoniales cuyo valor razonable en la fecha de adquisición fuesen diferentes al valor en libros en el balance de la asociada, incrementan o reducen el valor de la participación y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en la partida "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación". Las varia-

ciones posteriores a la fecha de adquisición en los ajustes por valoración de las sociedades asociadas, incrementan o reducen, según los casos, el valor de la participación. El importe de estas variaciones se reconocen en la partida de "Ajustes por valoración" del patrimonio neto que corresponda según su naturaleza a través del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

No existen entidades de las que se posee un 20% o más de sus derechos de votos que no se hayan considerado entidad asociadas al Grupo durante los ejercicios 2007 y 2006.

Dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo de los ejercicios 2007 y 2006 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han homogeneizado dichos principios y criterios más significativos para adecuarlos a las NIIF.

C.1) A CONTINUACIÓN SE DESCRIBEN LAS ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES DE PARTICIPACIONES EN EL CAPITAL DE SOCIEDADES DEL GRUPO, MULTIGRUPO Y ASOCIADAS MÁS SIGNIFICATIVAS.

• **Participaciones en empresas del Grupo**

Durante los ejercicios 2007 y 2006 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación de las participaciones en entidades del Grupo.

• **Participaciones en empresas Multigrupo**

EJERCICIO 2007

Destaca la adquisición del 50% de la sociedad Hermenpo Eólica, S.L. por un importe de 17.000 miles de euros, la inversión de 1.200 miles de euros en la sociedad Cuatro Estaciones Inmobiliaria Siglo XXI, S.L., la constitución de la sociedad Nuevas Energías de Castilla, S.L. participando la Entidad en un 45% con un coste de 300 miles de euros y la participación en la ampliación de capital realizada por Madrigal Participaciones, S.A. suscribiendo la Entidad acciones por importe total de 408 miles de euros.

EJERCICIO 2006

Destaca la participación en las ampliaciones de capital realizadas por Madrigal Participaciones, S.A. y Mobart Círculo, S.L. suscribiendo la Entidad dominante acciones por importe total de 2.034 y 1.000 miles de euros, respectivamente. En ambos casos la Entidad dominante ha mantenido su porcentaje de participación. Además la Entidad dominante ha participado en la constitución de la Sociedad Cedra, S.A. suscribiendo acciones por importe de 990 miles de euros y un porcentaje de participación del 33%.

- Participaciones en empresas asociadas

EJERCICIO 2007

Destaca la constitución de la sociedad Desarrollos Inmobiliarios Salamanca, S.L. suscribiendo acciones por un importe de 2.875 miles de euros y un porcentaje de participación del 25%.

EJERCICIO 2006

Destaca la constitución de la sociedad Leaderman Investment Group, S.L., suscribiendo acciones por un importe de 3.500 miles de euros y un porcentaje de participación del 25% y el desembolso de parte del capital pendiente de la Sociedad Segóbrida del Eresma, S.A. por un importe de 1.375 miles de euros. Además durante el ejercicio ha sido vendida la participación en la sociedad Alqlunia Centro, S.L., siendo la baja contable de 250 miles de euros y el beneficio de 884 miles de euros. El beneficio se ha registrado en la cuenta "Otras ganancias - Ganancias por venta de participaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

La información sobre estas sociedades se detalla en el Anexo I y II.

D) RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS

La Ley 13/1992, de 1 de junio, y la Circular 5/1993 del Banco de España, de 26 de marzo, y sus sucesivas modificaciones regulan los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas –tanto a título individual como de grupo consolidado– y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios.

Los objetivos estratégicos marcados por la Dirección de la Entidad dominante en relación con la gestión que se realiza de sus recursos propios son los siguientes:

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

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

- La Entidad dominante dispone de las unidades, dependientes de la dirección de Planificación y Control de la Entidad dominante, de seguimiento y control que analizan en todo momento los niveles de cumplimiento de la normativa de Banco de España en materia de recursos propios, disponiendo de alarmas que permitan garantizar en todo

momento el cumplimiento de la normativa aplicable. En este sentido, existen planes de contingencias para asegurar el cumplimiento de los límites establecidos en la normativa aplicable.

- En la planificación estratégica y comercial de la Entidad dominante, así como en el análisis y seguimiento de las operaciones de la Entidad dominante se considera como un factor clave en la toma de decisiones el impacto de las mismas sobre los recursos propios computables del Grupo y la relación consumo-rentabilidad riesgo. En este sentido, la Entidad dominante dispone de políticas en los que se establecen los parámetros que deben servir de guía para la toma de decisiones de la Entidad dominante, en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.

La Circular 5/1993 de Banco de España, de 23 de marzo y sus posteriores modificaciones, establece qué elementos deben computarse como recursos propios, a efectos del cumplimiento de los requerimientos mínimos establecidos en dicha norma. Los recursos propios a efectos de lo dispuesto en dicha norma se clasifican en recursos propios básicos y de segunda categoría, y difieren de los recursos propios calculados de acuerdo a lo dispuesto en las NIIF-UE ya que consideran como tales determinadas partidas e incorporan la obligación de deducir otras que no están contempladas en las mencionadas NIIF-UE. Por otra parte, los métodos de consolidación y valoración de sociedades participadas a aplicar a efectos del cálculo de los requerimientos de recursos propios mínimos del Grupo difieren, de acuerdo con la normativa vigente, de los aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas, lo que provoca también la existencia de diferencias a efectos del cálculo de los recursos propios bajo una y otra normativa.

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

Los requerimientos de recursos propios mínimos que establece la mencionada Circular se calculan en función de la exposición del Grupo al riesgo de crédito (en función de los activos, compromisos y demás cuentas de orden que presenten ese riesgo.) al riesgo de cambio y de la posición en oro (en función de la posición global neta en divisas y de la posición neta en oro), al riesgo de la cartera de negociación y al riesgo de precio de mercaderías. Adicionalmente, el Grupo está sujeto al cumplimiento de los límites a la concentración de riesgos y a las inmovilizaciones materiales establecidos en la mencionada Circular. De cara a garantizar el cumplimiento de los objetivos antes indicados, el Grupo realiza una gestión integrada de estos riesgos, de acuerdo a las políticas antes indicadas.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los recursos propios computables del Grupo y de la Entidad excedían de los requeridos por la citada normativa.

E) FONDO DE GARANTÍA DE DEPÓSITOS

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

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Ley 2006/1996 de 20 de diciembre que derogó el Real Decreto 2575/82 de 1 de octubre, la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos de las Cajas de Ahorro se fijó en el 0,4 por mil de los pasivos computables a tal efecto al cierre del ejercicio anterior. El importe de la contribución correspondiente al citado Fondo de Garantía de Depósitos se registra en resultados en el período en que se satisface de conformidad con lo dispuesto en la normativa del Banco de España. No obstante, el mencionado Real Decreto establece que esas aportaciones se suspenderán cuando el fondo patrimonial no comprometido en operaciones propias del objeto del Fondo iguale o supere el 1 por 100 de los depósitos de las entidades adscritas a él.

La Circular 4/2001 de 24 de septiembre ha desarrollado las cuestiones técnico-contables relativas al concepto de depósitos y valores garantizados (puestos de manifiesto en el RD 948/2001 de 3 de agosto) a tener en cuenta en la determinación del Fondo de Garantía de Depósitos.

La contribución realizada por la Entidad dominante al Fondo de Garantía de Depósitos con cargo al epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2007 ha ascendido a un importe de 1.066 miles de euros (977 miles de euros, en el ejercicio 2006).

3. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principios y criterios contables más importantes que se han aplicado en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas, son los que se resumen a continuación, que se ajustan a lo dispuesto por las Normas Internacionales de Información Financiera:

A) PRINCIPIO DE EMPRESA EN FUNCIONAMIENTO

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas se han elaborado considerando que la gestión de el Grupo continuará en el futuro, por lo que las normas contables no se han aplicado con el objetivo de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial ni para una hipotética liquidación.

B) PRINCIPIO DE DEVENGO

Estas cuentas anuales consolidadas, salvo en lo relacionado con el estado de flujos de efectivo consolidado, 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) COMPENSACIÓN DE SALDOS

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

D) OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

A los efectos de estas cuentas anuales consolidadas se ha considerado como moneda funcional y de presentación el euro, entendiéndose por moneda extranjera cualquier moneda distinta del euro.

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio de contado. Con posterioridad a ese momento, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a euros:

- Los activos y pasivos de carácter monetario, se convierten a euros utilizando los tipos de cambio medio de contado oficiales publicados por el Banco Central Europeo a la fecha de cierre de cada ejercicio.
- Las partidas no monetarias valoradas a coste histórico, se convierten al tipo de cambio de la fecha de adquisición.
- Las partidas no monetarias valoradas a valor razonable, se convierten al tipo de cambio de la fecha en la que se determinó el valor razonable.
- Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación.
- Las amortizaciones se convierten aplicando el tipo de cambio aplicado al correspondiente activo.

Las diferencias de cambio surgidas por la conversión de saldos en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias (al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el Grupo no tenía partidas no monetarias en moneda extranjera que fueran objeto de valoración por su valor razonable).

Al cierre del ejercicio 2007 el importe global en el Grupo de los elementos de activo expresados en moneda extranjera asciende a 11.200 miles de euros (2006: 14.389 miles de euros) y el importe global de los elementos de pasivo expresados en moneda extranjera es de 11.075 miles de euros (2006: 14.176 miles de euros).

E) RECONOCIMIENTO DE INGRESOS Y GASTOS

Como criterio general, los ingresos se reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida o que se va a percibir, menos los descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Cuando la entrada de efectivo se difiere en el tiempo, el valor razonable se determina mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros.

El reconocimiento de cualquier ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias o en el patrimonio neto se supeditará al cumplimiento de las siguientes premisas:

- Su importe se pueda estimar de manera fiable.
- Sea probable que el Grupo reciba los beneficios económicos.
- La información sea verificable.

Cuando surgen dudas respecto al cobro de un importe previamente reconocido en los ingresos, la cantidad cuya cobrabilidad ha dejado de ser probable, se registra como un gasto y no como un menor ingreso.

Todos aquellos instrumentos de deuda que se encuentran clasificados individualmente como deteriorados por el Grupo, así como aquellos para los que se hubiesen calculado colectivamente las pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses, tienen su devengo de intereses interrumpido.

Los intereses y dividendos se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias en base a los siguientes criterios:

- Los intereses utilizan el método del tipo de interés efectivo para su reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Los dividendos se reconocen cuando se declara el derecho del accionista a recibir el pago.

No obstante a lo anterior, los intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición del instrumento y pendientes de cobro, no forman parte del coste de adquisición ni se reconocen como ingresos.

F) INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

Los instrumentos financieros emitidos por el Grupo así como sus componentes, son clasificados como pasivos financieros o instrumentos de capital en la fecha de su reconocimiento inicial, de acuerdo con su fondo económico cuando éste no coincide con su forma jurídica.

Las remuneraciones, los cambios de valor en libros, así como, los resultados asociados a la recompra o refinanciación de los pasivos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y

ganancias como un gasto financiero. Asimismo, en la cuenta de pérdidas y ganancias se registran los costes de emisión de los pasivos financieros aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Los instrumentos financieros se reconocen en el balance, exclusivamente, cuando el Grupo se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de éste. El Grupo reconoce los instrumentos de deuda, tales como los créditos y depósitos de dinero, desde la fecha en la que surge el derecho legal a recibir, o la obligación legal de pagar, efectivo, y los derivados financieros desde la fecha de contratación. Adicionalmente, las operaciones realizadas en el mercado de divisas se registrarán en la fecha de liquidación, y los activos financieros negociados en los mercados secundarios de valores españoles, si son instrumentos de capital, se reconocerán en la fecha de contratación y, si se trata de valores representativos de deuda, en la fecha de liquidación.

Los instrumentos financieros vendidos con compromiso de recompra no son dados de baja del balance y el importe recibido por la venta es considerado como una financiación recibida de terceros y se registran como cesiones temporales de activos.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS HÍBRIDOS

El Grupo emite instrumentos financieros híbridos que incluyen un contrato principal diferente de un derivado y un contrato financiero derivado, denominado derivado implícito. Estos derivados implícitos se segregan de dichos contratos principales y se tratan de manera independiente a efectos contables, si las características y riesgos económicos del derivado implícito no están estrechamente relacionados con los del contrato principal que no es un derivado, si un instrumento distinto con las mismas condiciones que las del derivado implícito cumpliría la definición de derivado y si el contrato híbrido no se valora por su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

El valor inicial de los derivados implícitos que se separan del contrato principal y que son opciones, se obtiene sobre la base de sus propias características, y los que no son opciones tienen un valor inicial nulo. Cuando el Grupo no tiene capacidad para estimar con fiabilidad el valor razonable de un derivado implícito, estima su valor por diferencia entre el valor razonable del contrato híbrido y el del contrato principal, siempre que ambos valores puedan ser considerados como fiables; si ello tampoco es posible, el Grupo no segregá el contrato híbrido y trata a efectos contables el instrumento financiero híbrido en su conjunto como incluido en la cartera de "Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias". El contrato principal que no es un derivado se trata a efectos contables de manera independiente.

Los activos y pasivos financieros con los que el Grupo opera habitualmente son:

- Financiaciones otorgadas y recibidas de otras entidades de crédito y clientes con independencia de la forma jurídica en la que se instrumenta (préstamos, créditos, anticipos, etc...).

- Valores tanto representativos de deuda (obligaciones, bonos, pagarés, etc.) como de instrumentos de capital (acciones).
- Derivados; contratos cuyo resultado está relacionado con la evolución del valor de un activo subyacente (tipo de interés, tipo de cambio o una referencia similar), con un desembolso inicial no significativo o nulo y que se liquidan en una fecha futura. Además de proporcionar un resultado (pérdida o ganancia) permiten, si se cumplen determinadas condiciones, eliminar la totalidad o una parte de los riesgos financieros asociados a los saldos y transacciones del Grupo.

F.1) ACTIVOS FINANCIEROS

Son activos financieros, entre otros, el saldo en efectivo en caja, los depósitos en bancos centrales y en entidades de crédito, las operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida, el crédito a la clientela, los valores representativos de deuda, los instrumentos de capital adquiridos, excepto los correspondientes a empresas dependientes, multigrupo o asociadas, y los derivados de negociación y de cobertura.

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes carteras a efectos de valoración:

- “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”. Esta cartera de activos financieros se subdivide a su vez en dos:
 - Cartera de negociación: son activos financieros originados o adquiridos con el objetivo de realizarlos a corto plazo, o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo. Asimismo, forman parte de esta cartera también los instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable.
 - Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: son activos financieros híbridos que, no formando parte de la cartera de negociación, es obligatorio valorarlos íntegramente por su valor razonable.
- “Inversiones a vencimiento”: en esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que el Grupo tiene, desde el inicio y en cualquier fecha posterior, tanto la positiva intención como la capacidad financiera demostrada de conservarlos hasta su vencimiento. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el Grupo no tiene activos clasificados en esta cartera.
- “Inversiones crediticias”: incluyen 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 estima recuperar todo el desembolso realizado por el Grupo, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. En esta categoría se recogen tanto la inversión procedente de la actividad típica

de crédito, tal como los importes de efectivo dispuestos y pendientes de amortizar por los clientes en concepto de préstamo o los depósitos prestados a otras entidades, cualquiera que sea su instrumentación jurídica, y los valores representativos de deuda no cotizados, así como las deudas contraídas por los compradores de bienes, o usuarios de servicios, que constituya parte del negocio del Grupo.

- “Activos financieros disponibles para la venta”: esta cartera incluye valores representativos de deuda no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, y los instrumentos de capital de entidades que no sean dependientes, asociadas o multigrupo de la Entidad y que no se hayan incluido en la categoría de a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

En su reconocimiento inicial en balance, los activos financieros se registran por su valor razonable. El valor razonable es la cantidad por la que un activo podría ser entregado, o un pasivo liquidado, entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.

Tras su reconocimiento inicial, el Grupo valora todos los activos financieros, incluidos los derivados que sean activos, por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que pudiera incurrirse por su venta, o cualquier otra forma de disposición, con las siguientes excepciones:

- Los activos financieros incluidos en las categorías de “Inversiones crediticias”, e “Inversiones a vencimiento”, que se valoran por su coste amortizado. El coste amortizado es el importe al que inicialmente fue valorado el instrumento financiero, menos los reembolsos de principal, más o menos, según el caso, 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 importe inicial y el valor de reembolso en el 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.
- Los activos financieros que son instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable, así como los derivados que tienen aquellos instrumentos como activo subyacente y se liquidan entregando los mismos, que se valoran al coste.

Los activos financieros que han sido designados como partidas cubiertas, o como instrumento de cobertura se valoran según lo establecido en la Nota 3.i) de esta memoria.

El valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo (“precio de cotización” o “precio de mercado”). Cuando un determinado instrumento financiero, carece de precio de mercado, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar, las condiciones de mercado y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados.

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

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición 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.

Los activos financieros se dan de baja del balance del Entidad cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo o cuando se transfieren siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente sus riesgos y beneficios o, aún no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero. En este último caso, cuando no se transmita el control del activo éstos seguirán reconociéndose por su compromiso continuo, es decir, por un importe igual a la exposición del Grupo a los cambios de valor del activo financiero transferido.

El valor en libros de los activos financieros es corregido por el Grupo con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro (ver Nota 3.h).

F.2) PASIVOS FINANCIEROS

Son pasivos financieros, entre otros, los depósitos de bancos centrales y de entidades de crédito, las operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida, los depósitos de la clientela, los débitos representados por valores negociables, derivados de negociación y de cobertura, los pasivos subordinados, las posiciones cortas de valores.

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

- "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias". Esta cartera de pasivos financieros se subdivide a su vez en dos:
 - Cartera de negociación: son pasivos financieros emitidos con la intención de readquirirlos en un futuro próximo. Forman parte de esta cartera las posiciones cortas de

valores, los pasivos financieros que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente, para la que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo y los instrumentos derivados siempre que no sean instrumentos de cobertura.

- Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: Pasivos financieros híbridos que, no formando parte de la cartera de negociación, sea obligatorio valorarlos íntegramente por su valor razonable.
- “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto”: en esta categoría se incluyen los pasivos financieros asociados con “Activos financieros disponibles para la venta” originados como consecuencia de transferencias de activos que, se tengan que valorar por su valor razonable con cambios en el “Patrimonio neto”. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el Grupo no tiene pasivos clasificados en esta cartera.
- “Pasivos financieros al coste amortizado”: en esta categoría se incluyen los pasivos financieros no incluidos en ninguna de las categorías anteriores.

En su reconocimiento inicial en balance, los pasivos financieros se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial, todos los pasivos financieros se valoran por su coste amortizado, excepto:

- Los incluidos en la categoría de “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, que se valorarán por su valor razonable, salvo los derivados que tengan como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda ser estimado de manera fiable, que se valorarán al coste.
- Los pasivos financieros surgidos en las transferencias de activos que no cumplan las condiciones para la baja del activo del balance de la entidad cedente, ya que, el Grupo cedente mantiene el control del activo financiero sobre el que no se transfiere ni retiene sustancialmente sus riesgos y beneficios.
- Los pasivos financieros designados como partidas cubiertas, o como instrumentos de cobertura contable que siguen los criterios y reglas establecidos en el apartado i) de esta misma nota.

Los pasivos financieros se dan de baja del balance del Grupo cuando se hayan extinguido o se adquieran. La diferencia entre el valor en libros de los pasivos financieros extinguidos y la contraprestación entregada, se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El Grupo realiza préstamos de valores entendidos como las transacciones en las que el prestatario recibe la plena titularidad de unos valores sin efectuar más desembolso que el pago de unas comisiones, con el compromiso de devolver al prestamista unos valores de la misma clase que los recibidos. En el caso de que el prestatario deba depositar una fianza dineraria por los valores recibidos en préstamo, la operación se clasificaría como una cesión temporal de activos.

F.3) GANANCIAS Y PÉRDIDAS DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros se registran dependiendo de la cartera en la que se encuentren clasificados siguiendo los siguientes criterios:

- Para los instrumentos financieros incluidos en la categoría de a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, los cambios de valor razonable se registran directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, distinguiendo, para los instrumentos que no sean derivados, entre la parte atribuible a los rendimientos devengados del instrumento, que se registra como intereses o como dividendos según su naturaleza, y el resto que se registra como resultados de operaciones financieras. Los intereses de los instrumentos financieros clasificados dentro de esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.
- Para los instrumentos financieros valorados al coste amortizado los cambios de su valor razonable se reconocen cuando el instrumento financiero causa baja del balance y, para el caso de los activos financieros, cuando se produzca su deterioro. Los intereses de los instrumentos financieros clasificados dentro de esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.
- Para los activos financieros disponibles para la venta se aplican los siguientes criterios:
(i) Los intereses devengados se calculan de acuerdo con el método del interés efectivo, y, cuando corresponda, los dividendos devengados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, (ii) Las pérdidas por deterioro se registran de acuerdo con lo descrito en la nota 3.h), (iii) Las diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se trate de activos financieros monetarios, y transitoriamente en el patrimonio neto, como “ajustes por valoración”, cuando se trate de activos financieros no monetarios hasta que, se produzca su baja de balance, en cuyo momento estas diferencias se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias, (iv) El resto de cambios de valor se reconocen directamente en el patrimonio neto del Grupo hasta que se produce la baja del balance del activo financiero.

G) GARANTÍAS FINANCIERAS

Se consideran garantías financieras los contratos por los que el Grupo se obliga a pagar unas cantidades específicas por un tercero en el supuesto de no hacerlo éste. Los principales contratos recogidos en este epígrafe, que se incluyen en la información “Pro memoria” al final del balance, son avales (tanto financieros como técnicos), fianzas, créditos documentarios irrevocables emitidos o confirmados por el Grupo, contratos de seguro, así como, los derivados de crédito en los que el Grupo actúa como vendedor de protección.

Cuando el Grupo emite este tipo de contratos, éstos se reconocen en el epígrafe de “Periodificaciones” del pasivo del balance de situación por su valor razonable y simultáneamente en la partida de “Otros activos financieros” de “Inversiones crediticias” por el valor actual de los flujos de efectivo futuros pendientes de recibir utilizando, para ambas partidas,

un tipo de descuento similar al de activos financieros concedidos por el Grupo a la contraparte con similar plazo y riesgo. Con posterioridad a la emisión, este tipo de contratos se valoran registrando las diferencias contra la cuenta de pérdidas y ganancias como ingreso financiero o como comisión percibida en función de que se trate de la cuenta de "Otros activos financieros" o de "Periodificaciones" de pasivo, respectivamente.

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 cubrir el riesgo de crédito, aplicando criterios similares a los que se utilizan para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros clasificados en la cartera de "Inversión crediticia", descritos en la Nota 3.h).

H) DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

El valor en libros de los activos financieros es corregido por el Grupo con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

INSTRUMENTOS DE DEUDA

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.

La evidencia objetiva de deterioro se determina individualmente para los instrumentos de deuda significativos e individual y colectivamente para los grupos de instrumentos que no sean individualmente significativos.

En el caso de instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, si bien, el Grupo considera para los instrumentos cotizados como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo el valor de mercado de los mismos, siempre que éste es suficientemente fiable. El importe de las pérdidas estimadas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando como contrapartida una partida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando la recuperación de la pérdida se considere remota, este importe se da de baja del activo.

En el caso de "Activos financieros disponibles para la venta", el importe de las pérdidas por deterioro 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 un descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas como "Ajustes por valoración" de "Patrimonio neto" se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro de instrumentos de deuda se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se produce la recuperación.

Todos aquellos instrumentos de deuda que se encuentran clasificados como deteriorados por el Grupo, así como, los que colectivamente tienen pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses, tienen su devengo de intereses interrumpido.

A efectos de determinar las pérdidas por deterioro, el Grupo clasifica sus riesgos en riesgo normal, subestándar, dudoso o fallido.

El Grupo considera como riesgos subestándar aquellos instrumentos de deuda y riesgos contingentes que, sin cumplir los criterios para clasificarlos individualmente como dudosos o fallidos, presenten debilidades que pueden suponer la asunción de pérdidas por tratarse, entre otras, de operaciones de clientes que forman parte de colectivos en dificultades o de operaciones no documentadas adecuadamente.

El Grupo considera como activos deteriorados (riesgos dudosos) aquellos instrumentos de deuda, así como los riesgos y compromisos contingentes, para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagados, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados, o cuando se trata de instrumentos de capital, de no recuperar íntegramente el valor en libros.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se da de baja del balance de situación individual, sin perjuicio de las actuaciones que se puedan llevar a cabo para intentar conseguir su cobro.

El valor actual de los flujos futuros previstos se calcula descontando al tipo de interés efectivo de la operación (si la operación se contrató a tipo fijo) o al tipo de interés efectivo de la operación en la fecha de la actualización (si la operación se contrató a tipo variable). Los flujos futuros previstos son determinados teniendo en cuenta las garantías, tipos de riesgo y circunstancias en las que se prevé se van a producir los cobros.

Un instrumento de deuda sufre deterioro por insolvencia cuando se pone de manifiesto un envilecimiento de la capacidad de pago del deudor (riesgo imputable al cliente) o por materializarse el riesgo-país entendiendo como tal aquel que concurre en los deudores residentes en un mismo país por las circunstancias específicas de este distintas del riesgo habitual.

Para determinar las pérdidas por deterioro de este tipo de activos el Grupo evalúa las posibles pérdidas como sigue:

- Individualmente, para todos los activos dudosos significativos y para aquellos que, no siendo significativos, no se incluyen en grupos homogéneos de características similares: antigüedad de los importes vencidos, tipo de garantía, sector de actividad, área geográfica, etc.

- Colectivamente: El Grupo agrupa aquellos activos dudosos que no han sido identificados de forma individual en grupos homogéneos en función de la contraparte, situación de la operación, garantía, antigüedad de los importes vencidos y establece para cada grupo las pérdidas por deterioro (pérdidas identificadas) que se deben reconocer en las cuentas anuales consolidadas sobre la base de un calendario de morosidad basado en la experiencia del Grupo y del sector.
- Adicionalmente a las pérdidas identificadas de forma específica, el Grupo cubre las pérdidas inherentes incurridas de los riesgos no identificados como deteriorados (riesgo normal y subestándar) mediante una cobertura global, que se corresponde con la pérdida estadística pendiente de asignar a operaciones concretas, y se determina teniendo en cuenta la experiencia histórica de deterioro y otras circunstancias conocidas a la fecha de los estados financieros.

Dado que el Grupo no cuenta con la suficiente información estadística sobre su experiencia histórica de pérdidas por deterioro, ha utilizado los parámetros establecidos por el Banco de España sobre la base de su experiencia y de la información que tiene del sector, que son modificados periódicamente de acuerdo con la evolución de las condiciones del sector y del entorno.

De este modo, estas pérdidas por deterioro inherentes incurridas se determinan mediante la aplicación de unos porcentajes a los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y a los riesgos contingentes clasificados como riesgo normal, variando dichos porcentajes en función de la clasificación de los instrumentos entre las distintas categorías de riesgo (sin riesgo, bajo, medio-bajo, medio-alto y alto).

INSTRUMENTOS DE CAPITAL

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de capital se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

En el caso de instrumentos de capital valorados al valor razonable e incluidos en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta", la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su coste de adquisición y su valor razonable menos pérdidas por deterioro previamente reconocidas. Las minusvalías latentes reconocidas directamente como "Ajustes por valoración" en el "Patrimonio neto" se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se determina que el descenso del valor razonable se debe a su deterioro. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en la partida de "Ajustes por valoración" del "Patrimonio neto".

En el caso de instrumentos de capital valorados al coste en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta", la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo

de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Para la determinación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, excepto los "Ajustes por valoración" debidos a coberturas de flujos de efectivo, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Estas pérdidas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias minorando directamente el instrumento de capital, sin que su importe se pueda recuperar posteriormente salvo en caso de venta.

I) COBERTURAS CONTABLES

El Grupo utiliza derivados financieros (swaps, contratos a plazo, futuros, opciones y combinaciones de estos instrumentos), tanto formalizados en contratos estándar negociados en mercados organizados ("derivados estándar"), como negociados de forma bilateral con la contraparte al margen de mercados organizados ("derivados OTC").

Estos instrumentos son contratados por el Grupo para permitir a sus clientes gestionar los riesgos que son inherentes a sus actividades, así como, para la gestión de los riesgos de las posiciones propias del Grupo y de sus activos y pasivos ("derivados de cobertura"), o bien, con el objetivo de beneficiarse de las variaciones que experimente su precio (negociación).

Todos los derivados financieros (incluso los contratados inicialmente con la intención de que sirvieran de cobertura) que no reúnen las condiciones que permiten considerarlos como de cobertura se trata a efectos contables como "derivados de negociación".

Para que un derivado financiero se considere de cobertura, necesariamente tiene que:

- Cubrir uno de los siguientes tres tipos de riesgo: 1) Las variaciones en el valor de los activos y pasivos debidas a oscilaciones en los precios, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir ("cobertura de valores razonables"), 2) Las alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones previstas altamente probables que prevea llevar a cabo una entidad ("cobertura de flujos de efectivo") y 3) La inversión neta en un negocio en el extranjero ("cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero").
- Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierta durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que desde su contratación se espera que, ésta actúe con un alto grado de eficacia ("eficacia prospectiva") y que exista una evidencia suficiente de que la cobertura ha sido eficaz durante la vida del elemento o posición cubierta ("eficacia retrospectiva").
- Estar documentada que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura, incluyendo la forma en que se pensaba conseguir y medir una cobertura eficaz de acuerdo con la política de gestión de riesgos del Grupo.

La eficacia de la cobertura de los derivados definidos como de cobertura, queda debidamente documentada por medio de los test de eficacia, que realiza el Grupo, para verificar que las diferencias producidas por las variaciones de precios de mercado entre el elemento cubierto y su cobertura se mantiene en parámetros razonables a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.

El Grupo considera que una relación de cobertura es altamente eficaz cuando desde su inicio y durante la vida de la operación, los cambios en los flujos de efectivo o en el valor razonable de las partidas cubiertas ocasionados por los riesgos cubiertos son compensados casi en su totalidad por los cambios en los flujos de efectivo o en el valor razonable de su cobertura. Este requisito se cumple cuando los resultados de la cobertura hayan oscilado respecto a los de la partida cubierta en un rango del 80% al 125%.

Cuando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de coberturas dejarían de ser tratadas como tales y reclasificadas como derivados de negociación.

Las coberturas se pueden aplicar tanto a elementos o saldos individuales como a carteras de activos y pasivos financieros. En este último caso, los activos o pasivos financieros de la cartera cubierta deben exponer al Grupo al mismo tipo de riesgo.

El Grupo clasifica sus coberturas contables en función del tipo de riesgo que cubren en coberturas del valor razonable, coberturas de flujos de efectivo y coberturas de inversión neta en negocios en el extranjero.

Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo no tenía coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, y al 31 de diciembre de 2006, el Grupo no tenía coberturas de flujos de efectivo ni coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero.

Contabilización de las coberturas del valor razonable

La ganancia o pérdida que surge al valorar a valor razonable los instrumentos de cobertura así como la atribuible al riesgo cubierto se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, aún cuando la partida cubierta se valore por su coste amortizado, o sea un activo financiero incluido en la categoría de activos financieros disponibles para la venta.

Cuando la partida cubierta se valora por su coste amortizado, su valor contable se ajusta en el importe de la ganancia o pérdida que se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de la cobertura. Una vez que esta partida deja de estar cubierta de las variaciones de su valor razonable, el importe de dicho ajuste se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo recalculado en la fecha que cesa de estar ajustado, debiendo estar completamente amortizado al vencimiento de la partida cubierta.

Contabilización de las coberturas de los flujos de efectivo

La ganancia o pérdida que surge al valorar a valor razonable un instrumento de cobertura (por la parte eficaz de la cobertura) se reconoce transitoriamente en la partida de "Ajustes por

valoración” del patrimonio neto. La parte del valor del instrumento correspondiente a la parte ineficaz de la cobertura se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las ganancias o pérdidas acumuladas de los instrumentos de cobertura reconocidos en la partida de “Ajustes por valoración” del patrimonio neto permanecen en dicha partida hasta que se registren en la cuenta de pérdidas y ganancias en los períodos en los que las partidas designadas como cubiertas afectan a dicha cuenta, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluyen en el coste del activo o pasivo cuando es adquirido o asumido. Si se espera que todo o parte de una pérdida registrada transitoriamente en el patrimonio neto no se pueda recuperar en el futuro, su importe se reclasifica inmediatamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Cuando se interrumpe la cobertura, el resultado acumulado del instrumento de cobertura reconocido en la partida de “Ajustes por valoración” del “Patrimonio neto” mientras la cobertura fue efectiva se continúa reconociendo en dicha partida hasta que la transacción cubierta ocurre, momento en el que se aplican los criterios indicados en el párrafo anterior, salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción, en cuyo caso se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

J) OPERACIONES DE TRANSFERENCIA DE ACTIVOS FINANCIEROS

El Grupo da de baja del balance un activo financiero transferido cuando transmite íntegramente todos los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo que genera o cuando aún conservando estos derechos, asume la obligación contractual de abonarlos a los cesionarios y los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del activo se transfieren sustancialmente.

En el caso de transferencias de activos en los que los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del activo se retienen sustancialmente, el activo financiero transferido no se da de baja del balance, reconociéndose un pasivo financiero asociado por un importe igual a la contraprestación recibida, que se valora posteriormente por su coste amortizado. El activo financiero transferido se continúa valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. En la cuenta de pérdidas y ganancias se reconocen, sin compensar, tanto los ingresos del activo financiero transferido como los gastos del pasivo financiero.

En el caso de transferencias de activos en las que los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del activo ni se transfieren ni se retienen sustancialmente y el Grupo mantiene el control del activo, se reconoce un activo financiero por un importe igual a su exposición a los cambios de valor del activo financiero transferido, y un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido, que se valora de forma que el valor contable neto entre ambos instrumentos es igual a:

- Cuando el activo financiero transferido se valore por su coste amortizado: El coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos por el Grupo.
- Cuando el activo financiero transferido se valore por su valor razonable: El valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos por el Grupo valorados por separado.

En el caso de que no retenga el control del instrumento financiero transferido, se da de baja del balance de situación y se reconoce cualquier derecho u obligación retenida o creada como consecuencia de la transferencia.

El Grupo no ha reconocido los activos y pasivos relacionados por transferencias realizadas antes del 1 de enero de 2004 de acuerdo con la excepción mencionada en la NIIF 1. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el Grupo tiene activos titulizados y dados de baja del balance de situación consolidado de acuerdo con la anterior normativa aplicable por importe de 16.260 y 19.859 miles de euros respectivamente, que de no haberse cancelado supondrían básicamente un aumento por dicho importe del activo y del pasivo de el Grupo a dichas fechas.

K) ACTIVOS MATERIALES

El activo material incluye los importes de los inmuebles, terrenos, mobiliario, vehículos, equipos de informática y otras instalaciones propiedad del Grupo o adquiridas en régimen de arrendamiento financiero. Los activos materiales se clasifican en función de su destino en: activos materiales de uso propio, inversiones inmobiliarias y otros activos cedidos en arrendamiento operativo y activos materiales afecto a la Obra Social.

Activos materiales de uso propio incluyen principalmente oficinas y sucursales bancarias (tanto construidas como en desarrollo) en poder del Grupo. Estos activos y las inversiones inmobiliarias se valoran por su coste menos su amortización acumulada y, si hubiere, menos cualquier pérdida por deterioro.

El coste de los activos materiales incluye los desembolsos realizados, tanto inicialmente en su adquisición y producción, como posteriormente si tiene lugar una ampliación, sustitución o mejora, cuando, en ambos casos, de su uso se considere probable obtener beneficios económicos futuros.

Para determinados elementos de uso propio y de libre disposición el Grupo ha considerado que el coste de adquisición en la fecha de transición a las NIIF (1 de enero de 2004) era el valor de mercado de dichos elementos obtenido de tasaciones realizadas por expertos independientes. De acuerdo con lo establecido en las NIIF, en la fecha de transición la Entidad dominante revalorizó el activo material en 123.383 miles de euros (antes del efecto fiscal).

El coste de adquisición o producción de los activos materiales, neto de su valor residual, se amortiza linealmente, en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil	Porcentajes de amortización utilizados
Edificios de uso propio e inversiones inmobiliarias	25 - 50	2 - 4
Mobiliario	10 - 16	6 - 10
Instalaciones	8 - 13	8 - 12
Vehículos	6	16

Los gastos de conservación y mantenimiento, que no incrementan la vida útil del activo, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Los gastos financieros incurridos en la financiación de la adquisición de activos materiales, no incrementan el coste de adquisición y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se devenguen.

Los activos adquiridos con pago aplazado se reconocen por un importe equivalente a su precio de contado reflejándose un pasivo por el mismo importe pendiente de pago. En los casos en los que el aplazamiento excede el periodo normal de aplazamiento (180 días para inmuebles, 90 días para el resto) los gastos derivados del aplazamiento se descuentan del coste de adquisición y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias como gasto financiero.

Los activos materiales se dan de baja del balance cuando se dispone de ellos, incluso cuando se ceden en arrendamiento financiero, o cuando quedan permanentemente retirados de uso y no se espera obtener beneficios económicos futuros por su enajenación, cesión o abandono. La diferencia entre el importe de la venta y su valor en libros se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se produzca la baja del activo.

El Grupo valora periódicamente si existen indicios, tanto internos como externos, de que algún activo material pueda estar deteriorado a la fecha a la que se refieren los estados financieros. Para aquellos activos identificados, estima el importe recuperable del activo material, entendido como el mayor entre: (i) su valor razonable menos los costes de venta necesarios y (ii) su valor de uso. Si el valor recuperable, así determinado, fuese inferior al valor en libros, la diferencia entre ambos se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

Los principios contables aplicados a los activos no corrientes en venta se recogen en la Nota 3.n).

L) FONDO DE COMERCIO Y OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

Fondo de comercio

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

Los fondos de comercio adquiridos con anterioridad al 1 de enero del 2004 se encuentran registrados por su valor neto contable al 31 de diciembre de 2003 y los adquiridos a partir de dicha fecha se encuentran valorados por su coste de adquisición. En ambos casos, y al menos anualmente o siempre que existan indicios de deterioro, se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las pérdidas por deterioro de los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

Otros activos intangibles

El Grupo clasifica como otros activos intangibles aquellos activos no monetarios de los cuales se estima probable la percepción de beneficios económicos y cuyo coste puede estimarse de manera fiable.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste y posteriormente se valoran por su coste menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Los años de vida útil, y los porcentajes de amortización utilizados en los activos intangibles son los siguientes:

	Años de vida útil	Porcentajes de amortización utilizados
Aplicaciones informáticas	3 - 6	16,66% - 33,33%

Todos los activos intangibles del Grupo son de vida útil definida (se amortizan a lo largo de la vida útil del activo).

En su caso, el Grupo reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos - Otros activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales (ver Nota 3.k).

M) ARRENDAMIENTOS

El Grupo clasifica los contratos de arrendamiento en función del fondo económico de la operación con independencia de su forma jurídica como arrendamientos financieros u operativos. Arrendamientos financieros son aquellos arrendamientos en los que el Grupo transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato, mientras que, clasifica como operativos el resto de arrendamientos.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el Grupo no mantiene activos adquiridos o cedidos en régimen de arrendamiento financiero.

N) ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA

El Grupo califica como "Activos no corrientes en venta", aquellos activos no corrientes (activos cuyo plazo de realización o recuperación se espera que sea superior a un año desde la fecha a la que se refieren los estados financieros) y grupos de disposición (conjunto de activos, junto con los pasivos directamente asociados con ellos, de los que se va a disponer de forma conjunta, en una única transacción, o una parte de una unidad o un conjunto de unidades) cuyo valor en libros se pretende recuperar a través de su venta, encontrándose el activo en condiciones óptimas para su venta y siendo esta última altamente probable.

En el momento de su clasificación dentro de esta categoría, estos activos se valoran con carácter general por el menor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en libros.

Adicionalmente, el Grupo clasifica sus activos adjudicados en pago de deudas en esta categoría y los valora inicialmente por el importe neto de los activos financieros entregados. Los activos no corrientes en venta no se amortizan mientras pertenezcan a esta categoría.

Las pérdidas por el deterioro de este tipo de activos, entendidas como las reducciones iniciales o posteriores de su valor en libros hasta su valor razonable menos los costes de venta, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Del mismo modo, cuando se produce una recuperación del valor éste se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

En aquellos casos, en los que el Grupo financia la venta de activos no corrientes al comprador, las pérdidas y ganancias surgidas en la realización de este tipo de activos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se realice la venta, salvo que, el comprador sea una parte vinculada o existan dudas sobre la recuperación de los importes finanziados, en los que la ganancia se periodifica en proporción a los cobros procedentes del correspondiente activo financiero.

0) GASTOS DE PERSONAL Y RETRIBUCIONES POST-EMPLEO

Retribuciones a corto plazo

Este tipo de remuneraciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y como una cuenta de periodificación de pasivo, por la diferencia entre el gasto total y el importe ya satisfecho.

Compromisos por pensiones

En virtud de las reglamentaciones y convenios vigentes, la Entidad dominante se encuentra obligada a complementar a su personal, o a sus derechohabientes, las percepciones de la Seguridad Social en los casos de jubilación, viudedad, orfandad, incapacidad permanente o gran invalidez. No obstante, para los empleados contratados a partir de la publicación del XIV Convenio Colectivo (Mayo de 1986) el Grupo se encuentra liberada de este compromiso para los casos de jubilación, en los términos establecidos en el citado Convenio.

De acuerdo con las NIIF, la Entidad dominante tiene la obligación de tener dotados, o asegurados, el 100% de los compromisos y riesgos devengados por pensiones.

La Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad del Círculo Católico de Obreros de Burgos, en virtud del acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de la misma en su sesión del día 26 de mayo de 1998, adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos, con fecha 22 de febrero de 2000:

1. Promover un Plan de Pensiones del sistema de empleo denominado "Plan de Pensiones de Empleados de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad del Círculo Católico de Obreros de Burgos", con el fin de instrumentar los compromisos por pensiones que la Entidad tiene con sus empleados en virtud del Estatuto de los Empleados de las Cajas de Ahorros.

Dicho Plan de Pensiones se acogerá al régimen transitorio de adaptación de los compromisos por pensiones, establecido en las Disposiciones Transitorias 13.^a, 14.^a y 15.^a de la Ley 30/1995, desarrolladas por el RD 1588/1999.

2. Instar la constitución de la Comisión Promotora del Plan compuesta por siete miembros (dos representantes del promotor y cinco representantes de los partícipes).
3. Que el Plan de Pensiones, una vez constituido, solicite a través de su Comisión Promotora, la integración en el Fondo de Pensiones Empleados cajacírculo, F. P. cuya Caja gestora es Caja de Seguros Reunidos Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (CASER) y cuya Caja depositaria es Caja de Ahorros y Monte de Piedad del Círculo Católico de Obreros de Burgos.

4. Integrar en el Plan de Pensiones los derechos por servicios pasados correspondientes a los compromisos por pensiones del personal activo y transferir al mismo los fondos que la Caja de Ahorros y Monte de Piedad del Círculo Católico de Obreros de Burgos tiene constituidos al efecto.
5. Promover un Fondo de Pensiones denominado “Empleados cajacírculo, Fondo de Pensiones”, aceptando la función de depositario del mencionado Fondo.

En virtud de los acuerdos anteriores, con fecha 15 de diciembre de 2000 la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración de la Entidad dominante, a resultas de lo dispuesto por Comisión Promotora del Plan de Pensiones de 11 de diciembre de 2000, autorizó la exteriorización del Fondo de Pensiones de Empleados de cajacírculo, F. P., por un importe de 33.275 miles de euros aproximadamente, de acuerdo con el estudio actuarial efectuado por Gesinca Actuarios, S.A., presentándose la documentación pertinente ante la Dirección General de Seguros. Dicho acuerdo fue ratificado por el Consejo de Administración de la Entidad dominante mediante sesión celebrada con fecha 16 de enero de 2001.

A partir de la fecha de exteriorización, la Entidad dominante tiene el compromiso de realizar aportaciones anuales al Plan de Pensiones que para el ejercicio 2007 y 2006 ascienden a 677,76 y 673,08 por empleado para los empleados cuyo ingreso en la Entidad haya sido posterior a la entrada en vigor del XIV Convenio Colectivo. A 31 de diciembre de 2007 el valor de los activos de aportación definida, entre planes de pensiones y contratos de seguros, asciende a 4.827 miles de euros (2006: 4.197 miles de euros). Para los empleados cuyo ingreso en la Entidad dominante haya sido anterior a la entrada en vigor del XIV Convenio Colectivo, la aportación correspondiente a los ejercicios 2007 y 2006 se ha determinado en función del cálculo actuarial efectuado por Gesinca Actuarios, en función del valor de la provisión matemática necesaria para hacer frente al pago de las futuras prestaciones de jubilación, viudedad, orfandad e invalidez de los partícipes.

El número de empleados en activo de la Entidad dominante que tienen derecho a una prestación de jubilación definida asciende a 176 y 178 personas en los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente, encontrándose el resto de la plantilla dentro del sistema de aportación definida.

Las principales hipótesis utilizadas para realizar la valoración de estos compromisos han sido:

	2007	2006
Tablas de mortalidad y supervivencia	PERM 2000-P	
Interés técnico pactado en las pólizas	4,00%	4,00%
Crecimiento IPC	2,40%	
Evolución salarial	2,40%	
Evolución bases Seguridad Social	1,00%	1,00%
Fecha de jubilación	La primera en la que el empleado tenga derecho a la jubilación	
Rotación	No	

A continuación se detallan los resultados de la valoración actuarial realizada, desglosándose el valor del compromiso por pensiones, el valor razonable de los activos afectos a la cobertura de dichos compromisos, así como los importes reconocidos en el activo, pasivo y cuenta de pérdidas y ganancias.

De acuerdo con las citadas hipótesis, la valoración de los compromisos y riesgos por pensiones fue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Compromisos por pensiones causadas	14.962	14.369
Riesgos por pensiones no causadas		
Devengados	38.690	38.310
Compromisos a cubrir	53.652	52.679
Valor razonable de los activos del plan (pólizas)	(48.640)	(46.066)
Pérdidas y ganancias actuariales no reconocidas a 31 de diciembre	453	(1.173)
ACTIVO (Pasivo) A RECONOCER EN BALANCE (Nota 20)	(5.465)	(5.440)

Los importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias fueron:

	Miles de euros	
	2007	2006
Coste de los servicios ejercicio corriente	1.196	1.083
Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio	999	2.068
Coste por intereses	730	214
Rendimiento esperado activos efectos plan	-	-
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida año	-	-
Resto	62	54
GASTO RECONOCIDO EN CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2.987	3.419

Compromisos por jubilaciones parciales y contratos de relevo

La Entidad dominante firmó en el ejercicio 2003 un acuerdo marco con sus trabajadores, prorrogable año tras año a voluntad de la Entidad dominante, cuya finalidad última estriba en la adecuación de la plantilla del Grupo a las necesidades operativas y organizativas de la misma mediante la posibilidad para el personal fijo de la plantilla, cuya edad esté comprendida entre 60 y 64 años cumplidos, de solicitar la jubilación parcial.

Las condiciones particulares de la aplicación de este acuerdo al personal relevado son (entre otras) las siguientes:

- a) Reducción de jornada: La reducción de jornada con carácter general será la máxima contemplada en la legislación vigente, es decir, del 85% de la jornada íntegra.
- b) Retribución: La retribución de los trabajadores relevados, a partir de la formalización del contrato de trabajo a tiempo parcial, se reducirá como consecuencia de la reducción de jornada. El importe de dicha retribución, de carácter salarial, sumado al de la pensión de jubilación parcial que perciba de la Seguridad Social, será en cada momento y hasta su jubilación definitiva, equivalente al 85% de su Salario Real Bruto como si estuviera en activo a tiempo completo.

Este acuerdo marco no va a ser prorrogado en el ejercicio 2007.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el personal de la Entidad dominante acogido a este acuerdo marco ascendía a 28 y 29 empleados, respectivamente.

Compromisos por prejubilaciones

El Consejo de Administración de la Entidad dominante celebrado el 10 de octubre de 2006 ha aprobado un plan de prejubilaciones para el ejercicio 2007 con las siguientes características:

- Dirigido a empleados con edad igual o superior a 57 años cumplidos antes del 31 de diciembre de 2007 y un mínimo de antigüedad de 20 años en la Entidad dominante. La adhesión al plan de prejubilaciones debe ser realizada antes del 30 de noviembre de 2006.
- Durante la situación de prejubilación el empleado percibirá el 80% del salario real devengado en los doce meses inmediatos a la fecha de inicio de la prejubilación y el 70% de la retribución variable estipulada para el año 2006.

A 31 de diciembre de 2007 el número de empleados de la Entidad dominante acogidos al mencionado plan de prejubilaciones asciende a 30 empleados.

Los compromisos con el personal prejubilado se cubren mediante un fondo interno cuantificándose los valores actuales de los compromisos en bases individuales de acuerdo con las siguientes hipótesis:

- Tablas de supervivencia PERMF - 2000 P.
- Tasa nominal de actualización, 4%.
- Tasa nominal de crecimiento de salarios, 1% (colectivo de prestación definida) y 2% (colectivo de aportación definida).
- Tasa de crecimiento de bases de cotización, 1% (colectivo de prestación definida) y 2% (colectivo de aportación definida).
- Edad de jubilación: 65 años

De acuerdo con estas hipótesis el valor actual de los compromisos con personal prejubilado a 31 de diciembre de 2007 asciende a 11.456 miles de euros (Ver nota 20).

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se reconocen como una provisión por fondos de pensiones y obligaciones similares y como un gasto de personal únicamente cuando la Entidad Dominante está comprometido de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de jubilación, o bien a pagar retribuciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria por parte de los empleados.

P) OTRAS PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El Grupo diferencia entre provisiones y pasivos contingentes. Las primeras son saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia; concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación, mientras que los segundos son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de el Grupo.

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

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

PROCEDIMIENTOS JUDICIALES Y/ O RECLAMACIONES EN CURSO

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

Q) COMISIONES

El Grupo clasifica las comisiones que cobra o paga en las siguientes categorías:

Comisiones financieras

Este tipo de comisiones, que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y que se cobran o pagan por adelantado, son reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias con carácter general a lo largo de la vida esperada de la financiación, netas de los costes directos relacionados, como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la operación.

Comisiones no financieras

Este tipo de comisiones surgen por la prestación de servicios por parte del Grupo y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dure la ejecución del servicio, o bien, si se tratase de un servicio que se ejecuta en un acto singular, en el momento de la realización del acto singular.

R) PERMUTAS DE ACTIVOS MATERIALES

En las permutes de activos materiales el Grupo valora los activos recibidos por el valor razonable de los activos entregados más, si procede, las contrapartidas monetarias entregadas a cambio, salvo que se tenga una evidencia más clara del valor razonable del activo recibido. Cuando no es posible medir los valores razonables de manera fiable, los activos recibidos se reconocen por el valor en libros de los activos entregados más, en su caso, las contrapartidas monetarias entregadas a cambio.

Las pérdidas puestas de manifiesto en operaciones de permutes de activos se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que las ganancias sólo se reconocen si la permute tiene carácter comercial y los valores razonables de los activos permutados son medibles de forma fiable.

S) FONDO OBRA SOCIAL

El Grupo refleja en su pasivo las dotaciones al fondo de la obra social realizadas por la Entidad Dominante, dotaciones que proceden de la aplicación del beneficio del ejercicio y que por tanto no se reflejan como gasto del mismo, al no estar la Entidad dominante comprometida a realizarlas.

Los ingresos y gastos de la obra social, así como, los beneficios y las pérdidas se recogen directamente contra el fondo de la obra social y en ningún caso se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo, salvo que, el importe de la obra social se materialice mediante actividades propias del Grupo, en cuyo caso, se reduce el fondo de la obra social reconociendo simultáneamente un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

T) IMPUESTO SOBRE LOS BENEFICIOS

El gasto por impuesto sobre los beneficios viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de un 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.

El gasto por impuesto sobre los beneficios se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando la transacción se registra directamente en el patrimonio neto y en las combinaciones de negocio en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

Para que las deducciones, bonificaciones y créditos por bases imponibles negativas sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente y siempre que sea probable su recuperación, bien porque existan impuestos diferidos suficientes o por haberse producido por situaciones específicas que se estima improbable su ocurrencia en el futuro.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos registrados en los epígrafes "Activos fiscales" y "Pasivos fiscales" del balance de situación adjunto.

Al menos, en cada cierre contable el Grupo revisa los impuestos diferidos registrados, y por tanto los activos y pasivos fiscales relacionados contabilizados, realizando las correcciones valorativas oportunas en caso de que dichos impuestos diferidos no estuvieran vigentes o no resulten recuperables.

U) RECURSOS DE CLIENTES FUERA DE BALANCE

El Grupo recoge en cuentas de orden por su valor razonable los recursos confiados por terceros para su inversión en sociedades y fondos de inversión, fondos de pensiones, contratos de seguro-ahorro y contratos de gestión discrecional de carteras, diferenciando entre los recursos gestionados por otras entidades del grupo y los comercializados por el Grupo pero gestionados por terceros ajenos al grupo.

Adicionalmente, dentro de cuentas de orden, se registran por el valor razonable o, en caso de que no existiera una estimación fiable de los mismos, por el coste, los activos adquiridos en nombre del Grupo por cuenta de terceros y los valores representativos de deuda, instrumentos de capital, derivados y demás instrumentos financieros que se mantienen en depósito, garantía o comisión en el Grupo, para los que tiene una responsabilidad frente a terceros.

Las comisiones cobradas por la prestación de estos servicios se recogen en el epígrafe de comisiones percibidas de la cuenta de pérdidas y ganancias y han sido detalladas en la Nota 3.q) de esta Memoria.

V) ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

En el estado de flujos de efectivo consolidado, se utilizan los siguientes conceptos, cuyas definiciones son:

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

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2007 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales consolidadas formuladas por el Consejo de Administración de *cajacírculo*.

5. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Se incluye a continuación la distribución del beneficio del ejercicio de 2007 que el Consejo de Administración de la Entidad dominante propondrá a la Asamblea General para su aprobación, junto con la distribución del ejercicio 2006, aprobada por la Asamblea General de 25 de mayo de 2007:

	Miles de euros	
	2007	2006
Distribución		
A Fondo de Obra Benéfico Social	9.000	9.400
A Reservas	27.028	22.255
TOTAL DISTRIBUIDO	36.028	31.655
Beneficio del ejercicio	36.028	31.655

Los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se aplicarán en la forma en que acuerden sus respectivas Juntas Generales de Accionistas.

6. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

A) RIESGO DE CRÉDITO

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Grupo. En el caso de las financiaciones reembolsables otorgadas a terceros (en forma de créditos, préstamos, depósitos, títulos y otras) se produce como consecuencia de la no recuperación de los principales, intereses y restantes conceptos en los términos de importe, plazo y demás condiciones establecidos en los contratos. En los riesgos fuera de balance, se deriva del incumplimiento por la contraparte de sus obligaciones frente a terceros, lo que exige al Grupo a asumirlos como propios en virtud del compromiso contraído.

El riesgo de crédito es el riesgo más significativo al que se expone el Grupo como consecuencia del desarrollo de su actividad bancaria, y se entiende como el riesgo de que la contraparte sea incapaz de reintegrar completamente los importes que debe.

En este sentido la gestión del riesgo de crédito en el Grupo se encuentra definida y estructurada desde criterios de objetividad y profesionalidad, y todo ello enmarcado en objetivos de máxima agilidad en la decisión final al cliente.

La gestión del riesgo de crédito en el Grupo es un proceso integral y homogéneo que abarca desde que nuestro cliente nos solicita financiación a través de nuestra red de oficinas hasta que retorna la totalidad de los fondos prestados. Además, se tienen establecidos los distintos criterios básicos de admisión del riesgo de crédito en el Grupo y documentación mínima obligatoria necesaria para el cumplimiento de la normativa vigente en cada momento, siempre referenciados a aspectos fundamentales de liquidez, seguridad, rentabilidad y negocio colateral.

Al objeto de establecer un tratamiento más ágil y especializado en el estudio y análisis de las operaciones de activo de nuestros clientes, el Grupo tiene definidas áreas y unidades especializadas en función del segmento o tipo de operación que por sus características tiene o debe tener un tratamiento diferenciado. De esta forma se pretende dar respuesta al cliente de forma más profesional y ágil así como un mayor grado de acierto en la decisión final, al objeto de conseguir una cartera con la mejor calidad crediticia.

Para el análisis y gestión del riesgo de crédito, el Grupo cuenta con herramientas de ayuda y apoyo a la decisión final. No obstante, el Grupo sigue trabajando en la mejora y optimización de los sistemas de medición y control de cada uno de los riesgos financieros en los que incurre, con el fin de realizar la gestión más adecuada de los mismos, conjugando la rentabilidad y el riesgo asumido. Para ello el Grupo está participando en el Proyecto Sectorial de Control Global del Riesgo promovido por la Confederación Española de Cajas de Ahorro, y asimismo está realizando las tareas necesarias con el fin de implantar las recomendaciones y normativa emanadas del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea II.

Con la finalidad de mejorar la gestión de este tipo de crédito, el Grupo está trabajando en la implantación de sistemas de evaluación automática de operaciones para determinados tipos de riesgos (préstamos al consumo e hipotecarios para adquisición de viviendas).

La recuperación de créditos vencidos e impagados, se realiza mediante la gestión combinada de la Red de Oficinas y el Área Jurídica, en base a unos calendarios de actuación, que obedecen a criterios de actuación preventiva, esto es, actuar antes de que la situación de impagado se convierta en situaciones de quebranto para el Grupo. En ocasiones y por razones de eficiencia el Grupo utiliza los servicios de compañías especializadas en gestiones de recobro.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Crédito a la clientela	3.497.205	3.129.828
Depósitos con entidades de crédito	254.336	291.500
Valores representativos de deuda	416.973	466.891
Derivados	13.264	7.969
Riesgos contingentes	292.508	301.135
TOTAL RIESGO	4.474.286	4.197.323
Líneas disponibles por terceros	465.698	455.714
TOTAL EXPOSICIÓN	4.939.984	4.653.037

La totalidad del riesgo se corresponde con negocios en España siendo la distribución por provincias como sigue (excluidos los compromisos contingentes):

Ejercicio 2007	Miles de euros		
	Administraciones Públicas	Otros sectores residentes	Total
Burgos	7.214	2.550.584	2.557.798
Madrid	-	287.562	287.562
Palencia	-	133.169	133.169
Salamanca	-	31.270	31.270
Santander	-	5.508	5.508
La Rioja	-	98.937	98.937
León	-	2.456	2.456
Valladolid	-	463.441	463.441
Vitoria	-	3.648	3.648
Zaragoza	-	3.273	3.273
Sin clasificar	-	887.224	887.224
TOTAL	7.214	4.467.072	4.474.286

Ejercicio 2006	Miles de euros		
	Administraciones Públicas	Otros sectores residentes	Total
Burgos	14.572	2.208.052	2.222.624
Madrid	-	291.549	291.549
Palencia	80	126.187	126.267
Salamanca	-	10.189	10.189
Santander	-	18.249	18.249
La Rioja	36	86.772	86.808
León	-	577	577
Valladolid	-	431.723	431.723
Vitoria	-	422	422
Sin clasificar	-	1.008.915	1.008.915
TOTAL	14.688	4.182.635	4.197.323

La comisión media aplicada a las líneas disponibles por terceros (únicamente cuentas de crédito) es el 0,25% trimestral al 31 de diciembre de 2007 (0,25% trimestral al 31 de diciembre de 2006).

La distribución del epígrafe de Crédito a la Clientela al 31 de diciembre de 2007 y 2006 según el sector de actividad al que pertenecen los clientes se muestra en el siguiente cuadro:

	Miles de euros					
	2007			2006		
	Riesgo	Distribución (%)	De los que: Activos dudosos	Riesgo	Distribución (%)	De los que: Activos dudosos
Sector residente						
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	37.353	1,04%	1.677	46.943	1,48%	1.724
Industrias	221.150	6,18%	2.136	185.499	5,89%	2.515
Construcción	745.996	20,84%	3.047	725.545	22,86%	614
Servicios:						
<i>Comercio y hostelería</i>	214.526	5,99%	2.422	161.445	5,09%	1.016
<i>Transporte y comunicaciones</i>	68.079	1,90%	521	65.950	2,08%	57
<i>Otros servicios</i>	1.084.114	30,28%	4.312	866.417	27,30%	1.550
Crédito a particulares:						
Vivienda	1.012.797	28,29%	4.236	927.118	29,21%	3.317
Consumo y otros	186.852	5,22%	4.758	189.249	5,96%	3.349
Sin clasificar	8.981	0,25%	182	4.249	0,13%	40
Total	3.579.848	100,00%	23.291	3.172.415	100,00%	14.182
Administraciones públicas	7.214	100,00%	35	14.688	100%	40
Sector no residente	5.157	100,00%	6	10.153	100%	3
Ajustes por valoración	(95.014)	-	-	(67.428)	-	-
Total	3.497.205	-	23.322	3.129.828	-	14.225

La composición del riesgo según el importe total por cliente en los ejercicios 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de euros					
	2007			2006		
	Riesgo	Distribución (%)	De los que: Activos dudosos	Riesgo	Distribución (%)	De los que: Activos dudosos
Superior a 6.000	1.276.510	35,54%	-	1.124.573	35,16%	-
Entre 3.000 y 6.000	290.985	8,10%	-	263.076	8,27%	-
Entre 1.000 y 3.000	377.354	10,50%	4.406	320.331	10,01%	3.886
Entre 500 y 1.000	179.202	4,99%	3.410	154.755	4,84%	657
Entre 250 y 500	180.750	5,03%	2.231	137.122	4,29%	1.104
Entre 125 y 250	471.880	13,14%	3.089	414.970	12,97%	1.900
Entre 50 y 125	563.308	15,68%	4.871	526.385	16,46%	2.775
Entre 25 y 50	146.560	4,08%	1.731	148.570	4,64%	1.465
Inferior a 25	105.670	2,94%	3.594	107.474	3,36%	2.438
Total	3.592.219	100,00%	23.332	3.197.256	100,00%	14.225
Corrección por deterioro	(95.014)			(67.428)		
Crédito a la Clientela	3.497.205			3.129.828		

La distribución del riesgo según su situación a cierre del ejercicio 2007 y 2006, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Normal	3.265.706	3.102.214
Subestándar	303.181	80.817
Dudoso	23.332	14.225
Total	3.592.219	3.197.256
Ajustes por valoración	(95.014)	(67.428)
Total	3.497.205	3.129.828

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se ha registrado una cobertura media sobre el riesgo subestándar del 10%.

En cuanto al grado de concentración del riesgo crediticio, la normativa del Banco de España establece que ningún cliente, o conjunto de ellos que constituya un grupo económico, puede alcanzar un riesgo del 25% de los recursos propios del Grupo. Además, la suma de todos los grandes riesgos (definidos como los superiores al 10% de los recursos propios del Grupo) debe ser inferior a 8 veces la cifra de sus recursos propios. Para estos cálculos, se consideran los recursos propios consolidados del Grupo computables para el coeficiente de solvencia del Banco de España. El Grupo cumple con todos los límites legales establecidos al respecto.

B) RIESGO DE MERCADO

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales o fuera de balance, y de los precios de mercado de los instrumentos financieros negociables.

B.1) RIESGO DE TIPO DE INTERÉS

Este riesgo se entiende como la sensibilidad del margen financiero del Grupo ante variaciones de los tipos de interés de mercado. La responsabilidad de la gestión de este riesgo está encomendada al Comité de Activos y Pasivos de la Entidad Dominante. Para ello se realizan informes periódicos donde se evalúa periódicamente la exposición del Grupo, analizando un detalle de los "gaps" existentes entre las masas de activo y pasivo, así como proyecciones financieras del margen financiero en función de diversos escenarios planteables.

Este informe es expuesto en el Comité de Activos y Pasivos de la Entidad dominante, en el cual se adoptan las medidas necesarias tendentes a mantener este riesgo dentro de límites aceptables, con el objetivo de maximizar los resultados financieros.

La siguiente tabla resume la exposición de la Entidad dominante al riesgo de tipo de interés, en la que se agrupa el valor en libros de los activos y pasivos financieros en función de la fecha de revisión del tipo de interés o de la fecha de vencimiento para operaciones a tipo fijo. El valor en libros de los derivados financieros, que son principalmente utilizados para reducir la exposición al riesgo de tipo de interés del Grupo, está incluido en la línea de "Otros activos" y "Otros pasivos". Para construir el cuadro adjunto se han utilizado las fechas contractuales de revisión de los tipos de interés que no difieren de las fechas esperadas en el caso de operaciones a tipo variable. Para las operaciones a tipo fijo se han utilizado la fecha de vencimiento contractual/esperada.

Ejercicio 2007	Hasta 1 mes		Entre 1 y 3 meses		Entre 3 meses y 1 año		Entre 1 y 5 años		Mas de 5 años		No sensibles	Total
	Miles de euros	% medio	Miles de euros	% medio	Miles de euros	% medio	Miles de euros	% medio	Miles de euros	% medio		
ACTIVO												
Mercado monetario	84.460	4,61%	22.021	5,10%	2.537	0,00%	215.993	5,26%	745	0,00%	192.202	517.958
Mercado de capitales	6.406	10,91%	35.439	5,11%	53.178	5,83%	172.959	4,89%	99.251	4,80%	6.694	373.928
Mercado de Crédito	590.122	5,47%	1.608.831	5,60%	1.130.903	5,45%	-	-	10.126	5,24%	(14.188)	3.325.794
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	751.379	751.379
Total	680.988		1.666.291		1.186.618		388.952		110.122		936.088	4.969.059
PASIVO												
Mercado monetario	100.175	3,02%	-	-	-	-	-	-	-	-	157.837	258.012
Mercado de capitales	61.600	4,30%	185.000	5,02%	202.500	4,75%	-	-	-	-	(5.653)	443.447
Mercado de Crédito	451.068	3,32%	820.591	3,95%	1.358.245	3,39%	878.100	1,14%	-	-	337	3.508.341
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	759.259	759.259
Total	612.843		1.005.591		1.560.745		878.100		-		911.780	4.969.059
Gap	68.145		660.700		(374.127)		(489.148)		110.122			
Gap acumulado	68.145		728.845		354.718		(134.430)		(24.308)			

Ejercicio 2006	Hasta 1 mes			Entre 1 y 3 meses			Entre 3 meses y 1 año			Entre 1 y 5 años			Mas de 5 años			No sensibles	Total
	Miles de euros		% medio	Miles de euros		% medio	Miles de euros		% medio	Miles de euros		% medio	Miles de euros		% medio		
	Miles de euros	% medio		Miles de euros	% medio		Miles de euros	% medio		Miles de euros	% medio		Miles de euros	% medio			
ACTIVO																	
Mercado monetario	148.458	3.79%		12.097	3.64%		4.415	3.88%		2.000	5.55%		-	-	-	102.538	269.508
Mercado de capitales	3.822	4.34%		18.005	4.31%		71.219	4.90%		179.761	5.34%		182.239	5.35%		323.312	778.358
Mercado de crédito	504.356	3.96%		1.360.555	4.33%		1.213.130	4.23%		80.450	4.56%		42.998	4.40%		55.778	3.257.267
Otros activos	-	-		-	-		-	-		-	-		-	-		239.160	239.160
Total	656.636			1.390.657			1.288.764			262.211			225.237			720.788	4.544.293
PASIVO																	
Mercado monetario	84.463	3.55%		25.516	2.77%		46.025	2.65%		9.282	1.78%		1.936	3.74%		54.729	221.951
Mercado de capitales	156.700	3.22%		314.227	3.69%		390.373	3.89%		-	-		-	-		13.300	874.600
Mercado de crédito	432.688	2.09%		597.649	2.16%		856.541	1.96%		843.124	0.85%		-	-		51.764	2.781.766
Otros pasivos	-	-		-	-		-	-		-	-		-	-		665.976	665.976
Total	673.851			937.392			1.292.939			852.406			1.936			785.769	4.544.293
Gap	(17.215)			453.265			(4.175)			(590.195)			223.301				
Gap acumulado	(17.215)			436.050			431.875			(158.320)			64.981				

Asumiendo que los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2007 permanecen estables hasta el vencimiento o liquidación, un aumento de 100 puntos básicos en los tipos de interés incrementaría (sin tener en cuenta el efecto impositivo) el margen financiero para el siguiente año en aproximadamente 6.084 miles de euros (2006: 6.380 miles de euros) y el patrimonio neto de la Entidad en aproximadamente 4.277 miles de euros (2006: 4.466 miles de euros). Del mismo modo, una disminución de 100 puntos básicos en los tipos reduciría el margen financiero en aproximadamente 2.063 miles de euros (2006: 7.430 miles de euros) y el patrimonio neto en aproximadamente 1.450 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (2006: 5.201 miles de euros).

Las principales hipótesis utilizadas para determinar los importes anteriores fueron:

- Los escenarios de alza y baja en los tipos de interés se han calculado a partir de un movimiento paralelo e instantáneo en el primer mes y posteriormente los tipos permanecen constantes en dicho nivel.
- Mantenimiento de diferenciales de clientes a lo largo de la simulación.
- Mantenimiento del saldo y estructura del balance.

B.2) RIESGO DE PRECIO

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

En relación al Riesgo de Mercado, la Entidad dominante controla su exposición al riesgo de mercado utilizando el concepto de VaR y, más concretamente, la metodología Paramétrica de varianzas y covarianzas (se calculan volatilidades y correlaciones de las variables de mercado que se aplican al valor actual de la cartera con un modelo de cálculo, asumiendo la forma de la función de distribución de los rendimientos de los activos), utilizando un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día.

El concepto VaR (Value at Risk) se define como la pérdida máxima probable para un nivel de confianza determinado en un horizonte temporal especificado.

Actualmente la Entidad dominante mide este riesgo para las diversas carteras del Área de Tesorería y Mercado de Capitales y para el global de las posiciones en los mercados.

El cálculo del VaR se realiza también sobre los diferentes factores de riesgo que afectan a las posiciones de la Entidad dominante, identificando cual es la mayor concentración de riesgo por factor.

Esto mismo también se mide a nivel producto y a nivel posición, con lo que la Entidad dominante tiene identificado en todo momento sus fuentes de riesgo.

Las cifras de VaR más relevantes a cierre del año 2007 son las siguientes*:

	2007	2006
99%	1 día	1 día
	1.598	3.002

*Cifras expresadas en miles euros

Así mismo se realizan informes diarios del VaR relativo de cada cartera (Riesgo/Valor Presente) e informes de VaR Marginal (lo que aporta cada factor de riesgo, cada cartera, cada posición, cada producto...) al total del área y dentro de las diversas carteras, lo cual es muy útil a la hora de mitigar el riesgo asumido.

La Entidad dominante ha aprobado e implementado en 2007 los límites de riesgo de mercado de la entidad, de manera que el riesgo asumido por las carteras no podrá superarlos. Los límites se miden en términos de VaR diversificado, con horizonte temporal de un día y un nivel de confianza del 99%.

El control de los límites de mercado se realiza diariamente, mediante sistemas integrados que permiten conocer en cualquier momento el riesgo asumido y, por tanto, el consumo de límites.

También se realizan pruebas complementarias de Stress Testing utilizando escenarios sistemáticos recomendados por el DPG (Derivatives Policy Group) así como escenarios históricos.

B.3) RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

La siguiente tabla resume la exposición de la Entidad dominante al riesgo de cambio.

Ejercicio 2007	Miles de euros		
	USD	Otros	Total
ACTIVO			
Caja y depósitos en bancos centrales	62	63	125
Depósitos en entidades de crédito	10.692	304	10.996
Crédito a la clientela	-	79	79
Valores representativos de deuda	-	-	-
Total	10.754	446	11.200
PASIVO			
Depósitos de entidades de crédito	3	78	81
Depósitos a la clientela	10.631	363	10.994
Total	10.634	441	11.075
Posición neta por divisa del balance	120	5	125
Compra venta de divisa	5.249	-	5.249

Ejercicio 2006	Miles de euros		
	USD	Otros	Total
ACTIVO			
Caja y depósitos en bancos centrales	62	95	157
Depósitos en entidades de crédito	11.978	114	12.092
Crédito a la clientela	514	100	614
Valores representativos de deuda	1.526	-	1.526
Total	14.080	309	14.389
PASIVO			
Depósitos de entidades de crédito	2.039	100	2.139
Depósitos a la clientela	11.923	114	12.037
Total	13.962	214	14.176
Posición neta por divisa del balance	118	95	213
Compra venta de divisa	2.576	-	2.576

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto aquellas incluidas en la cartera de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias asciende en el ejercicio 2007 a 73 miles de euros (2006: 70 miles de euros).

C) RIESGO DE LIQUIDEZ

Este riesgo refleja la posible dificultad de la Entidad Dominante para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago. El órgano responsable de la supervisión del riesgo de liquidez de la Entidad es el Comité de Activos y Pasivos, que mensualmente analiza, a partir de los informes de análisis de liquidez a medio plazo y los diversos ratios de control elaborados por el Área Económico Financiera, la situación de liquidez y decide las medidas tendentes a mantener este riesgo dentro de los límites establecidos.

A continuación se indica el desglose de los instrumentos financieros de la Entidad dominante por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros								
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Vencimiento no determinado y sin clasificar	Total
ACTIVO									
Caja y depósitos en bancos centrales	47.629	-	-	-	-	-	-	-	47.629
Depósitos en entidades de crédito	170.098	53.831	22.020	-	2.537	-	746	5.104	254.336
Crédito a la clientela	-	148.316	206.356	276.615	456.953	1.093.245	1.331.456	(14.188)	3.498.753
Deuda	-	3.206	6.841	15.013	16.152	255.334	113.720	6.695	416.961
Otros	-	-	-	-	-	-	-	751.379	751.379
Total	217.727	205.353	235.217	291.628	475.642	1.348.579	1.445.922	748.990	4.969.059
PASIVO									
Depósitos de bancos centrales	-	10.000	-	-	-	-	-	-	10.000
Depósitos de entidades de crédito	-	90.175	-	-	-	-	-	157.837	248.012
Depósitos a la clientela	1.146.990	352.924	348.266	242.121	515.729	324.751	577.222	337	3.508.341
Débitos representados en valores negociables	-	61.600	85.000	83.700	118.800	100.000	-	(5.853)	443.447
Otros	-	-	-	-	-	-	-	759.259	759.259
Total	1.146.990	514.699	433.266	325.821	634.529	424.751	577.222	911.780	4.969.059
Gap	(929.263)	(309.346)	(198.049)	(34.193)	(158.887)	923.828	868.700		
Gap acumulado	(929.263)	(1.238.609)	(1.436.659)	(1.470.852)	(1.629.739)	(705.911)	162.789		

		Miles de euros							
		A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Vencimiento no determinado y sin clasificar
ACTIVO									
Caja y depósitos en bancos centrales	37.696	-	-	-	3.136	5.380	42	-	37.696
Depósitos en entidades de crédito	86.025	119.816	11.845	5.568	432.479	1.456.539	752.655	42.628	231.812
Crédito a la clientela	-	131.429	190.658	250.879	15.479	215.535	217.156	307.036	3.251.267
Valores representativos de deuda	-	1.642	9.164	12.346	-	-	-	239.160	778.358
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	239.160
Total	123.721	252.887	211.667	268.793	451.004	1.677.454	969.853	588.824	4.544.293
PASIVO									
Depósitos de bancos centrales	-	50.000	-	-	-	-	-	-	50.000
Depósitos de entidades de crédito	-	55.510	11.917	13.861	15.859	31.589	43.214	-	171.950
Depósitos a la clientela	1.145.262	80.009	178.655	211.171	445.325	678.760	1.302	41.283	2.781.767
Débitos representados en valores negociables	-	153.481	57.781	31.025	56.971	-	555.000	20.142	874.600
Otros	-	-	-	-	-	-	-	665.976	665.976
Total	1.145.262	339.200	248.353	256.057	518.155	710.349	599.516	727.401	4.544.293
Gap	(1.021.541)	(86.313)	(36.686)	12.736	(67.061)	967.105	370.338		
Gap acumulado	(1.021.541)	(1.107.854)	(1.144.540)	(1.131.804)	(1.198.865)	(231.740)	138.578		

D) VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Este riesgo corresponde a las variaciones que se producen en el valor razonable de los instrumentos financieros, tal y como se definen en la Nota 3.f).

Como se describe en la Nota 3.f), excepto por los instrumentos financieros clasificados en los epígrafes de "Inversiones crediticias" y "Cartera de inversión a vencimiento" y para aquellos instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda estimarse de forma fiable o instrumentos derivados que tengan como activo subyacente dichos instrumentos de capital, los activos financieros del Grupo aparecen registrados en el balance de situación por su valor razonable. De la misma forma, excepto los pasivos financieros registrados en el epígrafe de "Pasivos financieros a coste amortizado", el resto de pasivos financieros aparecen registrados por su valor razonable en el balance de situación consolidado.

Adicionalmente, algunos elementos registrados en los epígrafes de Inversiones crediticias y "Pasivos financieros a coste amortizado", pueden estar afectos a relaciones de cobertura de valor razonable (ver Notas 3.i y 12). habiéndose ajustado su valor en un importe equivalente a los cambios experimentados en su valor razonable como consecuencia del riesgo cubierto, principalmente riesgo de tipo de interés.

No obstante, la mayor parte de los activos y pasivos financieros registrados en los epígrafes de "Inversiones crediticias" y "Pasivos financieros a coste amortizado" son a tipo variable, revisable al menos con carácter anual, por lo que los Administradores de la Entidad dominante estiman que su valor razonable no difiere de los valores por los que aparecen contabilizados en el balance de situación, considerando en éste únicamente los efectos de los cambios en los tipos de interés. Por otro lado, los activos y pasivos a tipo fijo, no asociados a relaciones de cobertura de valor razonable, registrados en estos epígrafes tienen mayoritariamente vencimiento residual inferior al año por lo que los cambios en su valor razonable consecuencia de movimientos en los tipos de interés de mercado no serían significativos.

A continuación se muestra el efecto que han tenido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (ver Nota 28.e), en el epígrafe de "Resultados por operaciones financieras" los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros al valor razonable dependiendo de la técnica utilizada para determinar su valor razonable.

	Miles de euros	
	2007	2006
Instrumentos financieros a valor razonable según cotizaciones publicadas en mercados activos		
Cartera de negociación	(954)	1.776
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(187)	(118)
Activos financieros disponibles para la venta	7.898	8.282
	6.757	9.940
Instrumentos financieros a valor razonable según técnica de valoración respaldada con datos observables de mercado		
Instrumentos financieros derivados	3.090	(252)
	3.090	(252)
TOTAL	9.847	9.688

7. CAJA Y DEPÓSITOS CON BANCOS CENTRALES

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Caja		
Banco de España:		
Resto de depósitos	17.001	16.516
	30.628	21.182
	47.629	37.698

El detalle por plazo remanente de vencimiento de estos epígrafes se encuentra detallado en la nota 6.c) sobre riesgo de liquidez.

El detalle de lo que se ha considerado como efectivo o equivalente de efectivo para los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Efectivo en caja	17.001	16.516
Saldos con el Banco de España	30.628	21.182
	47.629	37.698

El saldo mantenido en cuenta corriente en el Banco de España se encuentra afecto al cumplimiento del coeficiente de reservas mínimas, según lo estipulado en la normativa vigente.

8. CARTERA DE NEGOCIACIÓN

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

	Miles de euros			
	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Valores representativos de deuda	1.397	2.665	-	-
Otros instrumentos de capital	2.746	2.980	-	-
Derivados de negociación	2.488	1.530	346	132
Total	6.631	7.175	346	132

Durante los ejercicios 2007 y 2006 no se han realizado traspasos de activos incluidos en este epígrafe a otras carteras de activos financieros.

8.1 VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

A 31 de diciembre de 2007 esta cuenta recoge bonos cotizados y su clasificación en función de su contraparte es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Entidades de crédito	404	475
Otros sectores residentes	-	684
Otros sectores no residentes (países U.E.)	993	1.506
	1.397	2.665

Los intereses devengados en el ejercicio 2007 de los valores representativos de deuda ascendieron a 130 miles de euros (2006: 65 miles de euros).

8.2 OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL

Este capítulo de los balances de situación adjuntos recoge los instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo aquellas sociedades en las que se ejerza control o se posea una participación superior al 20% o aquellas en las que ostentando un porcentaje de participación inferior se ejerce una influencia significativa.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el desglose del saldo de este capítulo, en función del sector de actividad del emisor es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
De entidades de crédito	484	1.077
De otros sectores residentes	1.440	1.807
De no residentes	822	96
	2.746	2.980

Al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 el valor razonable del total de los títulos que integran el epígrafe "Otros instrumentos de capital" se ha determinado tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados activos.

8.3 DERIVADOS FINANCIEROS DE NEGOCIACIÓN

Los derivados de negociación, conforme a lo indicado en la nota 3.f), están clasificados en la cartera de negociación y como tal se valoran por su valor razonable, registrando las variaciones que pudiesen producirse en su valor razonable directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

A continuación se detallan para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los valores nacionales y los valores razonables de los derivados financieros registrados como "derivados de negociación" clasificados por tipo de mercado, tipo de producto, contraparte, plazo remanente y tipo de riesgo:

	Miles de euros					
	Nominales		Valor razonable			
	Cuentas de orden		Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	2007	2006	2007	2007	2006	2006
POR TIPOS DE MERCADO						
Mercados no Organizados	160.462	64.851	2.488	346	1.530	132
POR TIPO DE PRODUCTO						
Operaciones a plazo	2.666	2.576	32	32	22	22
Permutas	935	1.052	-	314	1.508	110
Opciones						
Compradas	33.907	61.223	2.456	-	-	-
Vendidas	122.954	-	-	-	-	-
Total	160.462	64.851	2.488	346	1.530	132
POR CONTRAPARTE						
Entidades de crédito. Residentes	113.476	63.800	1.762	345	1.530	22
Ent. de crédito. No Residentes	936	-	-	-		
Otras entidades financieras	10.750	-	726	1		
Resto de sectores residentes	35.300	1.051	-	-	-	110
Total	160.462	64.851	2.488	346	1.530	132
POR PLAZO REMANENTE						
Hasta 1 año	106.530	2.576	1.660	32	22	22
Más de 1 año y hasta 5 años	52.996	61.223	692	314	1.508	-
Más de 5 años	936	1.052	136	-	-	110
Total	160.462	64.851	2.488	346	1.530	132
POR TIPOS DE RIESGOS CUBIERTOS						
Riesgo de tipo de cambio	5.249	2.576	32	32	22	22
Riesgo de tipo de interés	117.400	9.185	2.320	314	1.508	110
Riesgo sobre acciones	37.813	53.090	136	-	-	-
Total	160.462	64.851	2.488	346	1.530	132

9. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS

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

	Miles de euros			
	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Activos financieros híbridos	2.921	3.106	-	-
Pasivos financieros híbridos con capital garantizado	-	-	-	95.311
Total	2.921	3.106	-	95.311

El Grupo ha clasificado dentro de activos financieros híbridos aquellos valores representativos de deuda donde el derivado implícito no ha sido segregado del contrato principal.

Durante el año 2007 el Grupo ha obtenido resultados negativos derivados de la cartera de activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias por importe de 187 miles de euros (2006: resultados positivos de 118 miles de euros).

El detalle de los activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias clasificados en función de su contraparte es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Entidades de crédito	2.028	2.111
Otros sectores no residentes	893	995
Total	2.921	3.106

Los intereses devengados en el ejercicio 2007 de los valores representativos de deuda ascendieron a 157 miles de euros (2006: 482 miles de euros).

El detalle por plazo remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la nota 6.c) de Riesgo de liquidez.

Dentro del epígrafe de pasivos financieros híbridos, el Grupo ha clasificado el importe emitido de varios depósitos estructurados con capital garantizado denominados depósitos

platino (en los que se garantiza un tipo de interés determinado por una parte del depósito y la revalorización media de un índice bursátil por la otra) y depósitos himalaya (en los que se garantiza un tipo de interés determinado por una parte del depósito y la revalorización media de varios índices bursátiles por la otra).

A 31 de diciembre de 2007, estos depósitos estructurados han sido registrados dentro de la cuenta de "pasivos financieros híbridos con capital garantizado" del epígrafe de Pasivos financieros a coste amortizado - Depósitos de la clientela.

10. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

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

	Miles de euros	
	Activo	
	2007	2006
Valores representativos de deuda	412.655	461.120
Otros instrumentos de capital	380.539	276.872
Total	793.194	737.992

Durante los ejercicios 2007 y 2006 no se han realizado traspasos de activos incluidos en este epígrafe a otras carteras de activos financieros.

10.1 VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

El detalle de los valores representativos de deuda clasificados en función de su contraparte es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Administraciones Públicas españolas	37.077	54.183
Entidades de crédito	26.929	41.631
Otros sectores residentes	62.259	49.634
Administraciones públicas no residentes	-	-
Otros sectores no residentes	290.510	320.103
Ajustes por valoración		
Correcciones de valor por deterioro de activos	(4.120)	(4.431)
Total	412.655	461.120

Los intereses devengados en el ejercicio 2007 de los valores representativos de deuda ascendieron a 22.011 miles de euros (2006: 24.350 miles de euros).

De estos activos el Grupo tenía cedidos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 un importe efectivo de 167.584 y 88.044 miles de euros, respectivamente. Estas cesiones han sido realizadas a entidades de crédito (Ver Nota 19.2) y a la clientela (Ver Nota 19.3).

Al 31 de diciembre de 2007 la Entidad dominante tiene Deuda Pública y Renta Fija Privada pignorada por importe de 154.339 miles de euros (2006: 195.425 miles de euros), como garantía del "Contrato de Crédito con prenda de valores y otros activos" mantenido con el Banco de España que sirve de cobertura para cualquier incidencia que pudiera surgir en la operativa de la Entidad dominante en el mercado interbancario.

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la nota 6.c) de Riesgo de liquidez.

10.2 OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos recoge los instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo aquellas sociedades en las que se ejerza control o se posea una participación superior al 20% o aquéllas en las que ostentando un porcentaje de participación inferior se ejerce una influencia significativa. En este capítulo se incluyen las participaciones en fondos de inversión.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el desglose del saldo de este capítulo, en función del sector de actividad del emisor es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
De entidades de crédito	22.495	19.427
De otros sectores residentes	241.125	206.974
De no residentes	116.919	50.471
	380.539	276.872

Al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 el epígrafe "Otros instrumentos de capital", presenta la siguiente composición, en función de la admisión o no a cotización de los títulos que la integran, así como el porcentaje que representan sobre el total:

	2007		2006	
	Miles de euros	% sobre el total	Miles de euros	% sobre el total
Con cotización	316.216	83%	235.138	85%
Sin cotización	64.323	17%	41.734	15%
	380.539	100%	276.872	100%

De estos activos el Grupo tenía cedidos a 31 de diciembre de 2007 un importe efectivo de 156.471 miles de euros a entidades de crédito (ver nota 19.2).

Activos por importe de 117.807 miles de euros están afectos a una relación de cobertura de valor razonable para los que la Entidad dominante ha contratado futuros sobre dichos activos que actúan como instrumentos de cobertura.

Desde el inicio de la cobertura (ejercicio 2007) y formando parte del mencionado importe cubierto, esta cartera se ha revalorizado en 13.460 miles de euros, importe registrado en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras-otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Las participaciones sin cotización mantenidas por el Grupo más significativas son Caser, S.A., Grupo Empresarial Pinar (anteriormente, Desarrollo Inmobiliario Pinar, S.L.), EBM Alisma, F.C.R., Ahorro Corporación, S.A., A. C. Capital Premier, S.A., Celeris Servicios Financieros, S.A., E.F.C., Urbapinar, S.L. e Ibermática, S.A. Estas participaciones se encuentran registradas a su coste de adquisición en lugar de por su valor razonable, por no existir información disponible suficiente o de mercado que permita determinar su valor razonable de forma fiable.

10.3 PÉRDIDAS POR DETERIORO

El movimiento de las correcciones por deterioro contabilizadas al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 para los activos de la cartera de Activos financieros disponibles para la venta es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo inicial provisión colectivamente determinada	(4.431)	(2.691)
Dotaciones netas	311	(1.741)
Otros movimientos	-	1
Saldo final provisión colectivamente determinada	(4.120)	(4.431)

El detalle de la partida “Pérdidas por deterioro - Activos financieros disponibles para la venta” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Dotación neta del ejercicio	311	(1.741)
Amortizaciones directas de activos	(1.458)	(669)
	(1.147)	(2.410)

11. INVERSIONES CREDITICIAS

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

	Miles de euros	
	Activo	
	2007	2006
Depósitos en entidades de crédito	254.336	291.500
Crédito a la clientela	3.497.205	3.129.828
Otros activos financieros	11.984	13.371
Total	3.763.525	3.434.699

11.1 DEPÓSITOS EN ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006 en función de la naturaleza del instrumento es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Cuentas mutuas	170.098	86.025
Cuentas a plazo	66.317	145.724
Otras cuentas	16.919	58.859
Ajustes por valoración		
Intereses devengados	1.002	894
Comisiones	-	(2)
Total	254.336	291.500

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la Nota 6.c).

11.2 CRÉDITO A LA CLIENTELA

A continuación se indica el desglose de estos epígrafes de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la modalidad y situación del crédito, así como al sector de la contraparte:

	Miles de euros	
	2007	2006
Por modalidad y situación del crédito:		
Cartera comercial	126.789	111.000
Deudores con garantía real	2.405.253	2.198.217
Otros deudores a plazo	972.763	835.946
Deudores a la vista y varios	64.082	37.868
Activos dudosos	23.332	14.225
Ajustes por valoración	(95.014)	(67.428)
	3.497.205	3.129.828
Por sectores:		
Administración Públicas españolas	7.224	14.832
Otros sectores residentes	3.484.883	3.104.723
Administraciones Públicas no residentes	-	-
Otros sectores no residentes	5.098	10.273
	3.497.205	3.129.828
Por modalidad del tipo de interés:		
Fijo	265.865	254.350
Variable	3.231.340	2.875.478
	3.497.205	3.129.828

Los deudores con garantía real incluyen un importe aproximado de 2.378.774 miles de euros de deudores con garantía hipotecaria al 31 de diciembre de 2007 (2.175.708 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). La cifra de otros deudores a plazo incluye 1.202 miles de euros de créditos subordinados al 31 de diciembre de 2007 (1.202 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

Los activos dudosos cuentan al 31 de diciembre de 2007 y 2006 con las siguientes garantías o mejoras crediticias, adicionales a las garantías otorgadas por los respectivos deudores (en valor razonable determinado a la fecha de concesión de la operación).

	Miles de euros
• Ejercicio 2007	12.837
• Ejercicio 2006	9.505

Durante los ejercicios 2007 y 2006, la Entidad dominante ha renegociado las condiciones de determinadas operaciones con deudores modificándose las condiciones originales de estas operaciones, de manera que ha obtenido garantías adicionales a las inicialmente existentes que proporcionan una mayor seguridad para la Entidad sobre su reembolso. El importe de estas operaciones renegociadas por la Entidad durante el ejercicio 2007, operaciones que, de no haberse producido esta renegociación, se estima que a 31 de diciembre de 2007 podrían estar en mora o clasificadas como de dudoso cobro (deterioradas), asciende a 2.444 miles de euros (1.030 miles de euros en el ejercicio 2006).

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la nota 6.c) de Riesgo de liquidez.

En el ejercicio 1999, la Entidad dominante procedió a titulizar operaciones de crédito sobre clientes de los que a 31 de diciembre de 2007 y 2006 el saldo vivo asciende a 16.260 y 19.859 miles de euros, respectivamente. El total de estos activos fueron dados de baja del balance de acuerdo con el criterio descrito en la nota 3.j).

El detalle de los ajustes por valoración efectuados sobre las operaciones clasificadas como "Crédito a la clientela" es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Ajustes por valoración:		
Correcciones de valor por deterioro de activos	(96.911)	(67.000)
Intereses devengados	8.351	6.219
Comisiones	(6.454)	(6.647)
	(95.014)	(67.428)

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

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2005	890
Adiciones	576
Con cargo a correcciones de valor por deterioro de activos	391
Con cargo directo a la cuenta de pérdidas y ganancias	168
Por otras causas	17
Recuperaciones	(158)
Por refinanciación o reestructuración	-
Por cobro en efectivo sin financiación adicional	(158)
Bajas definitivas	(495)
Por condonación	(64)
Por otras causas	(431)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	813
Adiciones	188
Con cargo a correcciones de valor por deterioro de activos	147
Con cargo directo a la cuenta de pérdidas y ganancias	25
Por otras causas	16
Recuperaciones	(161)
Por refinanciación o reestructuración	(51)
Por cobro en efectivo sin financiación adicional	(110)
Bajas definitivas	(123)
Por condonación	(74)
Por otras causas	(49)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	717

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo tenía clasificados riesgos subestándar (ver nota 3.h) por un importe de 303.181 miles de euros (2006: 80.817 miles de euros).

El importe de los ingresos financieros devengados no contabilizados acumulados durante los ejercicios 2007 y 2006 de los créditos a los clientes clasificados como deteriorados con una antigüedad superior a 3 meses ha sido de 794 y 341 miles de euros respectivamente.

La clasificación de los activos deteriorados pendientes de cobro en función de su antigüedad es la siguiente:

Ejercicio 2007	Miles de euros					
	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	Total
Operaciones sin garantía real	5.186	2.038	1.125	700	1.463	10.512
Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas	1.811	160	-	-	8	1.979
Otras operaciones con garantía real	5.382	2.547	1.205	439	1.268	10.841
	12.379	4.745	2.330	1.139	2.739	23.332

Ejercicio 2006	Miles de euros					
	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	Total
Operaciones sin garantía real	1.639	1.459	715	241	822	4.876
Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas	1.208	313	52	404	181	2.158
Otras operaciones con garantía real	4.498	849	406	577	861	7.191
	7.345	2.621	1.173	1.222	1.864	14.225

La clasificación de los activos vencidos no deteriorados pendientes de cobro en función de su antigüedad es la siguiente:

Ejercicio 2007	Miles de euros			
	Menos de 1 mes	Entre 1y 2 meses	Entre 2 y 3 meses	Total
Entidades de crédito	3.005	-	-	3.005
Administraciones públicas residentes	14	2	-	16
Otros sectores residentes	27.389	1.854	1.707	30.950
Otros sectores no residentes	1	1	-	2
	30.409	1.857	1.707	33.973

Ejercicio 2006	Miles de euros			
	Menos de 1 mes	Entre 1y 2 meses	Entre 2 y 3 meses	Total
Administraciones públicas residentes	35	-	-	35
Otros sectores residentes	9.035	775	623	10.433
Otros sectores no residentes	3.232	-	-	3.232
	12.302	775	623	13.700

11.3 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Todos los activos financieros incluidos en este epígrafe del balance de situación adjunto se encuentran clasificados en la cartera de inversiones crediticias, por lo que se registran y valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. En este epígrafe se incluyen otros saldos deudores a favor del Grupo por operaciones que no tienen la naturaleza de créditos.

El detalle de "Otros activos financieros" agrupados por tipo de instrumento financiero es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Cheques a cargo de entidades de crédito	4.748	5.811
Operaciones financieras pendientes de liquidar	-	1.284
Fianzas dadas en efectivo	341	317
Comisiones por garantías financieras	5.784	5.736
Otros conceptos	1.111	223
Total	11.984	13.371

11.4 PÉRDIDAS POR DETERIORO

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las pérdidas por deterioro registradas cubren las provisiones mínimas exigidas por el Banco de España, teniendo en cuenta la situación y circunstancias de las operaciones y de los acreditados.

Ejercicio 2007	Miles de euros		
	Específica	Genérica	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2006	14.160	52.840	67.000
Dotaciones con cargo a resultados	30.008	5.294	35.302
Determinadas individualmente	30.008	-	30.008
Determinadas colectivamente	-	5.294	5.294
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	(1.858)	(3.386)	(5.244)
Dotaciones netas del ejercicio	28.150	1.908	30.058
Eliminación de saldos fallidos contra fondos constituidos	(147)	-	(147)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	42.163	54.748	96.911
De los que:			
En función de la forma de su determinación:			
Determinado individualmente	42.163	-	42.163
Determinado colectivamente	-	54.748	54.748
En función del área geográfica de localización del riesgo:			
España	42.163	54.748	96.911
En función de la naturaleza del activo cubierto:			
Crédito a la clientela	42.163	54.748	96.911

	Miles de euros		
Ejercicio 2006	Específica	Genérica	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	5.305	43.172	48.477
Dotaciones con cargo a resultados	13.389	9.668	23.057
Determinadas individualmente	13.389	-	13.389
Determinadas colectivamente	-	9.668	9.668
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	(4.144)	-	(4.144)
Dotaciones netas del ejercicio	9.245	9.668	18.913
Eliminación de saldos fallidos contra fondos constituidos	(390)	-	(390)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	14.160	52.840	67.000
De los que:			
En función de la forma de su determinación:			
Determinado individualmente	14.160	-	14.160
Determinado colectivamente	-	52.840	52.840
En función del área geográfica de localización del riesgo:			
España	14.160	52.840	67.000
En función de la naturaleza del activo cubierto:			
Crédito a la clientela	14.160	52.840	67.000

El detalle de la partida "Pérdidas por deterioro - Inversiones crediticias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Dotación neta del ejercicio	(30.058)	(18.913)
Activos en suspenso recuperados	161	158
Amortizaciones directas de activos	(25)	(168)
	(29.922)	(18.923)

12. DERIVADOS DE COBERTURA

Los derivados designados como instrumentos de cobertura, se registran por su valor razonable, según lo dispuesto en la nota 3.i).

El detalle de los derivados de cobertura por tipo de coberturas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros			
	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Micro-coberturas				
Coberturas de flujos de efectivo	6.006	1.758	4.123	1.511
Coberturas de valor razonable	4.770	4.681	56.795	18.631
	10.776	6.439	60.918	20.142

La Entidad dominante tiene constituidas coberturas del valor razonable de diversos productos de depósito para clientes. Entre las remuneraciones a los clientes de estos depósitos se encuentran tipos de interés fijos (Cédulas hipotecarias) y porcentajes de revalorización de acciones, índices o cestas bursátiles (Depósitos estructurados), habiéndose cubierto el riesgo sobre el importe de dichas remuneraciones mediante opciones y permutas de tipos de interés (interest rate swap) o sobre instrumentos de capital (equity swap).

Asimismo, tal y como se indica en la Nota 10.2, en el ejercicio 2007 han sido contratados diversos "futuros sobre valores" para cubrir instrumentos de capital clasificados como "Activos financieros disponibles para la venta". El valor razonable al 31 de diciembre de 2007 de estos instrumentos financieros asciende a un importe de 13.003 miles de euros negativos para la Entidad dominante (pasivo financiero).

Las ganancias y pérdidas de los derivados de cobertura y de las partidas cubiertas, atribuibles al riesgo cubierto, han presentado el siguiente detalle en los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Ganancias		
Derivados de cobertura	2.040	1.912
Partidas cubiertas	34.595	20.328
	36.635	22.240
Pérdidas		
Derivados de cobertura	(34.138)	(20.328)
Partidas cubiertas	(2.040)	(1.912)
	(36.178)	(22.240)

A continuación se detallan para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los valores nacionales y los valores razonables de los derivados financieros registrados como "derivados de cobertura" clasificados por tipo de mercado, tipo de producto, contraparte, plazo remanente y tipo de riesgo:

		Miles de euros					
		Nominales		Valor razonable			
		Cuentas de orden		Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
		2007	2006	2007	2007	2006	2006
POR TIPOS DE MERCADO							
Mercados no Organizados		811.566	720.349	10.776	60.918	6.439	20.142
POR TIPO DE PRODUCTO							
Ventas a plazo		38.015	43.401	6.006	4.123	1.758	1.511
Permutas		628.449	619.448	1.917	40.482	1.553	18.631
Opciones							
Compradas		-	57.500	-	-	3.128	-
Vendidas		35.000	-	-	-	-	-
Forwards		110.102	-	2.853	16.313	-	-
Total		811.566	720.349	10.776	60.918	6.439	20.142
POR CONTRAPARTE							
Entidades de crédito. Residentes		304.216	345.563	8.859	26.276	5.841	7.864
Ent. de crédito. No Residentes		399.786	-	477	26.990	598	12.278
Otras entid. financ. residentes		72.564	-	1.440	7.652	-	-
Resto de sectores residentes		35.000	374.786	-	-	-	-
Total		811.566	720.349	10.776	60.918	6.439	20.142
POR PLAZO REMANENTE							
Hasta 1 año		141.017	78.764	4.770	4.653	5.399	1.482
Más de 1 año y hasta 5 años		200.719	214.235	6.006	17.948	442	2.173
Más de 5 años		469.830	427.350	-	38.317	598	16.487
Total		811.566	720.349	10.776	60.918	6.439	20.142
POR TIPOS DE RIESGOS CUBIERTOS							
Riesgo de tipo de cambio		-	-	-	-	-	-
Riesgo de tipo de interés		593.448	664.013	1.917	40.482	1.553	18.960
Riesgo sobre acciones		218.118	56.336	8.859	20.436	4.886	1.182
Total		811.566	720.349	10.776	60.918	6.439	20.142

13. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA

El detalle de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se clasifica de la siguiente forma:

OTROS ACTIVOS	Miles de euros							
	Residencial		Industrial		Agrícola		Total	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Adjudicados	424	112	1.789	2	-	567	2.213	681

Todos los bienes adjudicados por el Grupo son objeto de tasación independiente en el momento que se produce la adjudicación.

El detalle del movimiento registrado en estos epígrafes de los balances de situación consolidados durante los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	Inmovilizado adjudicado	
Saldo al 31 de diciembre de 2005	677	
Altas	70	
Bajas	(66)	
Traspasos	-	
Saldo al 31 de diciembre de 2006	681	
Altas	1.694	
Bajas	(5)	
Traspasos	(157)	
Saldo al 31 de diciembre de 2007	2.213	

14. PARTICIPACIONES

En este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, se incluye el valor contable de las acciones de sociedades con una participación directa o indirecta de la Entidad dominante igual o superior al 20% que se integran por el método de la participación (Nota 2.c).

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Entidades asociadas		
Valor teórico de la participación	11.469	8.920
Fondo de comercio	-	-
	11.469	8.920
Entidades multigrupo		
Valor teórico de la participación	23.984	19.612
Fondo de comercio	15.357	-
	39.341	19.612
Total	50.810	28.532

El detalle del fondo de comercio es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Hermenpo Eólica, S.L. (*)	15.357	-
Total	15.357	-

(*) Participación adquirida el 28 de diciembre de 2007. El Fondo de comercio está pendiente de asignación definitiva, si bien hasta la fecha no se han apreciado diferencias significativas entre los valores de los activos y pasivos de la Sociedad y los valores razonables.

Al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 el total de los títulos que componen el epígrafe "Participaciones" no estaba admitido a cotización.

En el Anexo I y II se incluye el detalle de las sociedades que componen el Grupo de Caja de Ahorros y Monte de Piedad del Círculo Católico de Obreros de Burgos, así como los datos más relevantes de las mismas, al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

15. ACTIVO MATERIAL

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Uso propio	149.195	143.656
Inversiones inmobiliarias	83.892	84.201
Afecto a la obra social	12.980	12.786
	246.067	240.643

USO PROPIO

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado y los movimientos habidos durante los ejercicios de 2007 y 2006, en este epígrafe, se muestra a continuación:

DE USO PROPIO	Miles de euros				
	Equipos Informáticos	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Edificios	Obras en curso	Total
VALOR DE COSTE					
Saldo al 31.12.05	21.971	36.478	150.372	4	208.825
Altas	1.983	5.467	4.254	-	11.704
Bajas	-	(337)	(28)	-	(365)
Traspasos	-	-	(321)	-	(321)
Saldo al 31.12.06	23.954	41.608	154.277	4	219.843
Altas	1.653	3.761	8.447	4	13.865
Bajas	-	(270)	(1.754)	-	(2.024)
Traspasos	-	(68)	-	-	(68)
Saldo al 31.12.07	25.607	45.031	160.970	8	231.616

	Miles de euros				
	Equipos Informáticos	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Edificios	Obras en curso	Total
AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
Saldo al 31.12.05	(17.757)	(21.103)	(31.423)	-	(70.283)
Altas	(1.731)	(2.613)	(1.851)	-	(6.195)
Bajas	-	275	6	-	281
Traspasos	-	-	10	-	10
Saldo al 31.12.06	(19.488)	(23.441)	(33.258)	-	(76.187)
Altas	(1.856)	(2.809)	(1.924)	-	(6.589)
Bajas	-	247	66	-	313
Traspasos	-	42	-	-	42
Saldo al 31.12.07	(21.344)	(25.961)	(35.116)	-	(82.421)
Valor neto al 31.12.06	4.466	18.167	121.019	4	143.656
Valor neto al 31.12.07	4.263	19.070	125.854	8	149.195

INVERSIONES INMOBILIARIAS E INMOVILIZADO AFECTO A LA OBRA SOCIAL

El detalle de estos epígrafes del balance de situación consolidado y los movimientos habidos durante los ejercicios de 2007 y 2006, en estos epígrafes, se muestran a continuación:

	Miles de euros			
	Inversiones inmobiliarias	Fincas, Parcelas y Solares	Afecto a la Obra Social	Total
	Edificios		Edificios, Mobiliario e Instalaciones	
VALOR DE COSTE				
Saldo al 31.12.05	107.689	1.101	29.052	137.842
Altas	1.142	15	1.512	2.669
Bajas	(516)	-	-	(516)
Traspasos	321	-	-	321
Saldo al 31.12.06	108.636	1.116	30.564	140.316
Altas	264	3	1.574	1.841
Bajas	(163)	-	-	(163)
Traspasos	144	-	43	187
Saldo al 31.12.07	108.881	1.119	32.181	142.181
AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
Saldo al 31.12.05	(25.145)	-	(16.298)	(41.443)
Altas	(611)	-	(1.480)	(2.091)
Bajas	257	-	-	257
Traspasos	(52)	-	-	(52)
Saldo al 31.12.06	(25.551)	-	(17.778)	(43.329)
Altas	(597)	-	(1.423)	(2.020)
Bajas	36	-	-	36
Traspasos	4	-	-	4
Saldo al 31.12.07	(26.108)	-	(19.201)	(45.309)
Valor neto al 31.12.06	83.085	1.116	12.786	96.987
Valor neto al 31.12.07	82.773	1.119	12.980	96.872

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se estima que el valor razonable del inmovilizado material propiedad del Grupo no difiere de forma significativa del registrado en los balances de situación adjuntos, no existiendo indicios de deterioro en dicho inmovilizado.

En los ejercicios 2007 y 2006 los ingresos derivados de rentas provenientes de los activos clasificados como inversiones inmobiliarias ascendieron a 3.149 y 3.038 miles de euros, respectivamente y los gastos de explotación por todos los conceptos relacionados con las mismas ascendieron a 642 y 617 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de inmuebles por importe significativo.

16. ACTIVOS INTANGIBLES

La Entidad dominante inició en el ejercicio 2005 el desarrollo interno de programas informáticos para la gestión comercial. Para la puesta en marcha de este desarrollo informático, que tendrá una vida útil estimada de 6 años, la Entidad dominante cuenta con el apoyo de asesores externos.

El movimiento experimentado por este epígrafe durante los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
APLICACIONES INFORMÁTICAS		
Coste		
Saldo inicial	7.659	1.166
Altas	821	6.493
Saldo final	8.480	7.659
Amortización		
Saldo inicial	(781)	(97)
Altas	(1.377)	(684)
Saldo final	(2.158)	(781)
Valor neto	6.322	6.878

Las altas del ejercicio 2006 corresponden, principalmente, a los pagos por licencias y desarrollos del nuevo aplicativo informático de la Entidad dominante, cancelando el contrato de arrendamiento que existía sobre dicho aplicativo (ver nota 28).

17. PERIODIFICACIONES DE ACTIVO Y PASIVO

La composición del saldo de estos capítulos del activo y del pasivo del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
ACTIVO:		
Resto	2.602	2.093
	2.602	2.093
PASIVO:		
Por garantías financieras	5.939	5.782
Resto	1.265	999
	7.204	6.871

18. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS

La composición del saldo de estos capítulos del activo y del pasivo del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
ACTIVO:		
Operaciones en camino	2.715	3.503
Otros conceptos	1.592	1.838
	4.307	5.341
PASIVO:		
Fondo de Obra Social (Nota 22)	18.617	17.378
Resto		
Operaciones en camino	361	665
Otros conceptos	151	-
	19.129	18.043

19. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Depósitos de bancos centrales	10.000	50.000
Depósitos de entidades de crédito	247.930	172.966
Depósitos de la clientela	3.505.870	3.244.162
Débitos representados por valores negociables	443.447	303.561
Otros pasivos financieros	24.973	15.900
Total	4.232.220	3.786.589

19.1 DEPÓSITOS DE BANCOS CENTRALES

El detalle de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Banco de España	10.000	50.000
	10.000	50.000

Al 31 de diciembre de 2007, el límite asignado por el Banco de España a la Entidad en el sistema de créditos con garantía de activos ascendía, a 154.339 miles de euros (ver nota 10.1) (195.425 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). En la Nota 10.1 se detalla la pignoración realizada por Banco de España en garantía de este depósito concedido.

19.2 DEPÓSITOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos en función de la naturaleza del instrumento es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Cuentas a plazo	90.091	117.197
Cesión temporal de activos	156.471	54.061
Otras cuentas	2	692
Ajustes por valoración		
Intereses devengados	1.366	1.016
Total	247.930	172.966

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la nota 6.c) de riesgo de liquidez.

19.3 DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA

La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la contraparte y tipo de pasivo financiero, se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
Por contraparte y tipo de instrumento financiero:		
Administraciones públicas españolas	79.423	60.283
Otros sectores residentes		
Depósitos a la vista		
Cuentas corrientes	333.075	332.187
Cuentas de ahorro	733.001	757.025
Otros fondos a la vista	5.593	36.895
Depósitos a plazo		
Imposiciones a plazo	2.223.402	1.989.989
Cuentas de ahorro - vivienda	16.165	16.865
Pasivos financieros híbridos	101.928	-
Otros fondos a plazo	16	52
Cesión temporal de activos	11.113	33.983
Ajustes por valoración	(15.971)	(1.475)
Otros sectores no residentes	18.125	18.358
	3.505.870	3.244.162

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la nota 6.c) de Riesgo de liquidez.

La cuenta de "Imposiciones a plazo" incluye, en 2007 y 2006, cédulas hipotecarias con el siguiente detalle:

Descripción	Fecha Emisión	Fecha vcto.	Tipo de interés	Valor en libros	
				Miles de euros	
				2007	2006
CÉDULAS CAJAS X Serie A	28/06/2005	28/06/2015	EUR3M + 0.079%	99.872	99.872
CÉDULAS CAJAS X Serie B	28/06/2005	28/06/2025	3,75%	105.128	105.128
CÉDULAS GLOBAL SERIE I	12/12/2005	12/12/2012	EUR3M + 0,058%	27.778	27.778
CÉDULAS GLOBAL SERIE II	12/12/2005	12/03/2016	3,50%	27.778	27.778
AMPL. CÉDULA SERIE II	12/03/2006	12/03/2016	3,50%	25.000	25.000
CÉDULAS GLOBAL SERIE III	12/12/2005	12/12/2022	3,75%	19.444	19.444
CÉDULAS GLOBAL SERIE VI	22/03/2006	22/03/2021	4,00%	75.000	75.000
CÉDULAS GLOBAL SERIE VIII	12/06/2006	12/06/2018	4,25%	50.000	50.000
CÉDULAS GLOBAL SERIE X	23/10/2006	23/10/2023	4,25%	75.000	75.000
CÉDULAS GLOBAL SERIE XI	18/12/2006	18/12/2016	4,01%	50.000	50.000
CÉDULAS GLOBAL SERIE XIII	23/05/2007	23/05/2027	4,76%	25.000	-
CÉDULAS GLOBAL SERIE XIV	23/05/2007	22/05/2019	EUR3M + 0,094%	25.000	-
				605.000	555.000

19.4 DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIAZBLES

En este epígrafe se incluye el importe de las obligaciones y demás deudas representadas por valores negociables al portador o a la orden, distintos a los que tienen naturaleza de pasivos subordinados. Asimismo, se incluye el componente que tenga la consideración de pasivo financiero de los valores emitidos que sean instrumentos financieros compuestos.

La composición de este capítulo del balance de situación adjunto, atendiendo al tipo de pasivo financiero, se indica a continuación:

Por tipo de pasivo financiero:	Miles de euros	
	2007	2006
Pagarés y efectos	337.191	299.458
Otros valores no convertibles	100.000	-
Ajustes por valoración	6.256	4.103
Total	443.447	303.561

El 28 de marzo de 2006, el Consejo de Administración de la Caja, aprobó la tercera emisión de pagarés negociables, denominada "TERCER PROGRAMA DE EMISIÓN DE PAGARÉS DE cajacírculo", por un importe de 300.000 miles de euros ampliable a 500.000 miles de euros, con un valor nominal unitario mínimo de 100 miles de euros, y que se encuentran representados en anotaciones en cuenta. El folleto de emisión de dicho pagarés fue registrado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 9 de junio de 2006.

Las condiciones de la emisión son las siguientes:

Importe total de la emisión:	300.000 miles de euros
Importe nominal unitario mínimo:	100 miles de euros
Número de Pagarés máximo:	3.000 pagarés
Depositario:	CECA
Registro contable:	Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A.
Tipo de emisión:	A deducir al valor nominal (precio de reembolso) de cada pagaré, el importe de descuento que le corresponda en función del tipo de interés negociado y del plazo a que se emita.
Tipo de interés nominal:	Concertado entre el emisor y el inversor de cada pagaré.
Vencimiento:	Cualquier plazo de vencimiento entre 7 días y 548 días.

El 24 de abril de 2007, el Consejo de Administración de la Caja, aprobó la cuarta emisión de pagarés negociables, denominada "CUARTO PROGRAMA DE EMISIÓN DE PAGARÉS DE cajacírculo", por un importe máximo de 400.000 miles de euros ampliable a 700.000 miles de euros, con un valor nominal unitario mínimo de 100 miles de euros, y que se encuentran representados en anotaciones en cuenta. El folleto de emisión de dicho pagarés fue registrado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 11 de junio de 2007.

Las condiciones de la emisión son las siguientes:

Importe total de la emisión:	400.000 miles de euros
Importe nominal unitario mínimo:	100 miles de euros
Número de Pagarés máximo:	4.000 pagarés
Depositario:	CECA
Registro contable:	Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A.

Tipo de emisión:

A deducir al valor nominal (precio de reembolso) de cada pagaré, el importe de descuento que le corresponda en función del tipo de interés negociado y del plazo a que se emitía.

Tipo de interés nominal:

Concertado entre el emisor y el inversor de cada pagaré.

Vencimiento:

Cualquier plazo de vencimiento entre 7 días y 18 meses.

Al cierre de los ejercicios 2007 y 2006, el nominal de los pagarés emitidos ascendía a 349.100 y 306.300 miles de euros de nominal, respectivamente.

En virtud de la autorización de la Asamblea General de la Entidad de fecha 24 de junio de 2006, en el ejercicio 2007 la Entidad ha realizado una emisión de obligaciones denominada "I EMISIÓN DE OBLIGACIONES SIMPLES" por un importe nominal de 100.000 miles de euros. La fecha de emisión, suscripción y desembolso de los valores fue el 8 de marzo de 2007 y las características principales de esta emisión son las siguientes:

Importe total de la emisión:

100.000 miles de euros

Importe nominal unitario:

50 miles de euros

Número de Valores:

2.000

Código ISIN:

ES0315134009

Registro contable:

Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A.

Precio de emisión y de reembolso: 100%

Tipo de interés nominal:

Euribor 3 meses + 0,21% pagadero cada 8 de marzo, 8 de junio, 8 de septiembre y 8 de diciembre

Vencimiento:

8 de marzo de 2012

19.5 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Todos los pasivos financieros registrados en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto se encuentran clasificados en la cartera de "Pasivos financieros a coste amortizado" por lo que se valoran por su coste amortizado. Incluye el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidas en otras partidas.

El detalle de otros pasivos financieros agrupados por tipo de instrumento financiero es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Obligaciones a pagar	8.148	1.236
Fianzas recibidas	-	647
Cuentas de recaudación	14.927	13.244
Cuentas especiales	-	-
Otros conceptos	1.898	773
Total	24.973	15.900

A 31 de diciembre de 2007 la cuenta "obligaciones a pagar" recoge, principalmente, 8 millones de euros correspondientes al importe pendiente de pago por la adquisición del 50% de la sociedad Hermenpo Eólica, S.L.

20. PROVISIONES

FONDO PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 los saldos del balance consolidado que reflejaban saldos por fondos de pensiones y obligaciones similares presentaban el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2007	2006
Pasivo		
Fondo de pensiones RD 1588/1999 exteriorizado	5.465	5.440
Fondo para prejubilaciones (ver nota 3.n)	11.456	13.248
	16.921	18.688

Los compromisos por pensiones mantenidos por la Entidad dominante con su personal durante los ejercicios 2007 y 2006, así como, las hipótesis utilizadas por el estudio actuarial han sido descritos en la nota 3.n).

El movimiento de los fondos para pensiones y obligaciones similares durante los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo inicial	18.688	5.360
Dotaciones netas del ejercicio	(912)	13.348
Otros mvts. registrados en pérdidas y ganancias	730	214
Utilizaciones	(1.585)	(234)
Saldo final	16.921	18.688

El importe reconocido como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en los planes de aportación definida ascendió a 324 miles de euros durante el ejercicio 2007 (2006: 337 miles de euros).

El detalle del gasto e ingreso total reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los ejercicios 2007 y 2006 distribuido entre las diferentes partidas según lo estipulado en la Circular 4/2004 del Banco de España es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Aportaciones realizadas por la Entidad a planes de prestación definida	1.669	1.647
Intereses y cargas asimiladas (coste por intereses)	730	214
Total	2.399	1.861

PROVISIONES PARA RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES

Este epígrafe incluye el importe de las provisiones constituidas para la cobertura de riesgos contingentes, entendidos como aquellas operaciones en las que el Grupo garantiza obligaciones de un tercero, surgidas como consecuencia de garantías financieras concedidas u otro tipo de contratos, y de compromisos contingentes, entendidos como compromisos irrevocables que pueden dar lugar al reconocimiento de activos financieros.

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado y el movimiento experimentado en los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Provisión para riesgos contingentes	Otras provisiones	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	3.431	21.635	25.066
Dotaciones con cargo a resultados	971	8.672	9.643
Recuperaciones con cargo a resultados	-	(9.123)	(9.123)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	4.402	21.184	25.586
Dotaciones con cargo a resultados	1.154	3.499	4.653
Recuperaciones con cargo a resultados	(847)	(1.781)	(2.628)
Utilizaciones	-	(592)	(592)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	4.709	22.310	27.019

Las dotaciones y recuperaciones realizadas durante los ejercicios 2007 y 2006 en la cuenta de provisión para riesgos contingentes se corresponden íntegramente con la cobertura genérica determinada colectivamente para la cobertura de este tipo de riesgos.

La cuenta de "Otras provisiones" recoge provisiones constituidas por la Entidad dominante para la cobertura de gastos, quebrantos o responsabilidades probables o ciertas procedentes de litigios en curso derivadas del desarrollo de su actividad, por el importe estimado de los recursos de los que habrá de desprendérse por cancelar tales responsabilidades.

OTRAS PROVISIONES

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado y el movimiento experimentado en los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2005	37.820
Dotaciones con cargo a resultados	-
Recuperaciones con abono a resultados	(24.754)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	13.066
Dotaciones con cargo a resultados	-
Recuperaciones con abono a resultados	13.066
Saldo al 31 de diciembre de 2007	-

El saldo de este epígrafe del balance recoge al 31 de diciembre de 2006 básicamente un fondo de bloqueo de beneficios producido por las ventas de activos no corrientes en venta a empresas que forman parte del grupo y que el Grupo no reconoce como beneficio hasta que se produzca la venta fuera del grupo.

21. SITUACIÓN FISCAL

El saldo del epígrafe de "Activos fiscales" recoge los importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses ("Activos fiscales-Corrientes") y los importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar ("Activos fiscales-Diferidos"). El saldo del epígrafe de "Pasivos fiscales" incluye el importe de todos los pasivos de naturaleza fiscal, distinguiendo entre los corrientes y los diferidos, excepto las provisiones de impuestos que se recogen en el epígrafe de "Provisiones" del balance de situación adjunto.

La Entidad se ha acogido a los beneficios fiscales relativos a las deducciones y bonificaciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades previstas en la normativa de dicho impuesto.

El detalle de los epígrafes de Activos y Pasivos fiscales al 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente es el siguiente:

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Corrientes	65	1.002	46	1.576
Diferidos	35.649	66.392	36.080	59.020
	35.714	67.394	36.126	60.596

El movimiento experimentado por los epígrafes de activos y pasivos fiscales corrientes y diferidos durante los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros							
	2007				2006			
	Activos Fiscales		Pasivos Fiscales		Activos Fiscales		Pasivos Fiscales	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Saldo inicial	46	36.080	1.576	59.020	883	40.454	137	62.729
Altas	65	9.959	1.002	9.222	46	10.113	1.576	8.567
Bajas	(46)	(10.390)	(1.576)	(1.850)	(883)	(14.487)	(137)	(12.276)
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final	65	35.649	1.002	66.392	46	36.080	1.576	59.020

A continuación se incluyen los plazos de reversión estimados por la Entidad dominante para los Activos y Pasivos fiscales diferidos:

	Miles de euros	
	Activo	Pasivo
2008	1.885	30
2009	1.718	30
Sin determinar	32.046	66.332
	35.649	66.392

La conciliación entre los beneficios del ejercicio y las bases imponibles correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 de la Entidad Dominante, es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Beneficio del ejercicio, antes de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades	45.272	37.680
Aumentos (disminuciones) por diferencias permanentes:	(8.878)	(9.297)
Resultado contable ajustado	36.394	28.383
Aumentos (disminuciones) por diferencias temporarias imputadas a Pérdidas y Ganancias	(6.291)	2.327
Base imponible	30.103	30.710

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Impuesto Devengado	Impuesto a Pagar	Impuesto Devengado	Impuesto a Pagar
Cuota (2007: 32.5%; 2006: 35%)				
Sobre resultado contable ajustado	11.828	-	9.934	-
Sobre base imponible	-	9.783	-	10.748
Deducciones	(3.381)	(3.381)	(2.889)	(2.889)
Ajustes en el gasto de impuestos de sociedades de ejercicios anteriores	127	-	-	-
Gasto/Cuota	8.574	6.402	7.045	7.859
Ingresos a cuenta	-	(3.875)	-	(4.083)
Retenciones	-	(1.920)	-	(2.411)
Gasto/Impuesto a pagar	8.574	607	7.045	1.365

Durante el ejercicio 2006 no se produjeron variaciones en los tipos impositivos aplicables respecto a los del ejercicio anterior. No obstante, la Ley 35/2006, de 28 de noviembre ha establecido un tipo impositivo del 32,5% para el ejercicio 2007 y del 30% para los períodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2008. Este hecho ha supuesto la revisión de los activos y pasivos fiscales diferidos a 31 de diciembre de 2006 y 2007, ya que éstos estaban calculados con un tipo impositivo del 35% y 32,5%. El efecto de este cambio impositivo en el ejercicio 2007 ha sido el registro de un gasto de 670 miles de euros en la cuenta de "impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (2006: ingreso de 1.020 miles de euros).

Durante el ejercicio 2007 la Entidad dominante se ha aplicado deducciones por doble imposición interna de dividendos por importe de 2.764 miles de euros (2006: 1.997 miles de euros).

Entre las diferencias permanentes negativas destacan 9.000 miles de euros (2006: 9.400 miles de euros) de la dotación a efectuar y efectuada a la OBS con cargo a la distribución de resultados de los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente.

Las diferencias temporales positivas incluyen, entre otros, 22.237 miles de euros de dotaciones específicas para "riesgos subestándar" (2006: 8.082 miles de euros), y 5.373 miles de euros dotados en el ejercicio 2007 para cubrir otras posibles contingencias (2006: 8.671 miles de euros).

Entre las diferencias temporales negativas se incluyen la recuperación por importe de 13.051 miles de euros (2006: 24.753 miles de euros) del saldo del Fondo por bloqueo de Beneficios y la aplicación como gasto deducible por 3.327 miles de euros (2006: 3.327 miles de euros) del 10% del fondo interno exteriorizado en el ejercicio 2000. Asimismo, se incluye la recuperación por importe de 4.273 miles de euros del Fondo para contingencias laborales y otros riesgos existente al cierre del ejercicio anterior (2006: 9.123 miles de euros) y la recuperación de 13.248 miles de euros correspondientes al fondo de prejubilaciones.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Entidad dominante tiene incoada un Acta de Inspección por un importe total aproximado de 2.453 miles euros, fundamentalmente en relación con la diferente interpretación en la aplicación de los artículos 21 y 36 ter de la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades durante los ejercicios 1999 a 2002 inclusive. La totalidad de este acta ha sido firmada en disconformidad, presentándose el oportuno recurso de apelación. Teniendo en consideración las provisiones registradas por la Entidad por este concepto dentro de la rúbrica de "Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" del pasivo del balance de situación, los Administradores estiman que los pasivos que, en su caso, se puedan derivar como resultado de las Actas incoadas no tendrán un efecto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2007.

La Entidad dominante tiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios para los impuestos que le son de aplicación, por lo que, debido a las diferentes interpretaciones que pueden 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 dominante, así como de sus asesores fiscales, 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 cuentas anuales consolidadas adjuntas.

22. FONDO OBRA SOCIAL

La Obra Social de las Cajas de Ahorros se regula por las normas contenidas en el Real Decreto 2290/1977 y en la Ley 13/1985 que, entre otros aspectos, disponen que las Cajas de Ahorros destinarán a la financiación de obras sociales, propias o en colaboración, la totalidad de los beneficios que, de conformidad con las normas vigentes, no hayan de integrar sus reservas o fondos de previsión no imputables a activos específicos.

La Obra Social de la Entidad tiene por misión dar cumplimiento a la finalidad social de esta entidad de crédito, con sujeción a las normas legales aplicables, a los Estatutos de la Caja a los Principios, Políticas y Planes Estratégicos aprobados por sus Órganos de Gobierno. En base a los Principios y Políticas, la Obra Social de la Entidad desarrolla una importante actividad socioasistencial, docente, cultural y medioambiental, a través de la Obra Social propia y de diversas Obras Sociales en colaboración.

En el Informe Anual de Obra Social 2007 se recoge la explicación de la gestión de Obra Social durante el ejercicio 2007 así como del sistema de gestión.

El desglose, por conceptos, de los saldos afectos a la Obra Social de la Entidad dominante, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Aplicación fondo Obra Social:		
Inmovilizado material (Nota 15):		
Valor de coste	32.181	30.564
Amortización acumulada	(19.201)	(17.778)
TOTAL	12.980	12.786
Fondo obra social:		
Dotación (Nota 18)		
Aplicada a activo material	9.478	9.284
Gastos comprometidos en el ejercicio	9.720	8.419
Gastos de mantenimiento	(8.161)	(7.218)
Importe no comprometido	3.197	3.391
Excedente de la Obra Social	881	-
Reservas de revalorización	3.502	3.502
TOTAL	18.617	17.378

El presupuesto de gastos e inversiones de la Obra Social para el ejercicio 2007 asciende a 12.368 miles de euros (2006: 11.306 miles de euros).

El movimiento de inmovilizado material afecto a la Obra Social se encuentra detallado en la Nota 15.

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo inicial	17.378	16.491
Distribución excedentes del ejercicio anterior	9.400	8.100
Gastos de mantenimiento del ejercicio	(8.161)	(7.218)
Otros	-	5
Saldo final	18.617	17.378

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Entidad dominante tenía inmovilizado afecto a la Obra Social asignado a obras en colaboración por 2.460 y 2.382 respectivamente y de uso propio por 10.520 y 10.404 miles de euros respectivamente.

23. AJUSTES AL PATRIMONIO POR VALORACIÓN

Este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta que, conforme a lo dispuesto en la Nota 3.f), deben clasificarse como parte integrante del patrimonio neto de la Entidad. Dichas variaciones se registran en las cuentas de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen.

A 31 de diciembre de 2007, también se recogen aquellas variaciones en el valor razonable de instrumentos financieros derivados que forman parte de relaciones de coberturas de flujos de efectivo (ver nota 3.i).

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006 se presenta seguidamente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo inicial	51.816	36.567
Variaciones de valor razonable de valores representativos de deuda	(9.722)	(10.352)
Variaciones de valor razonable de Instrumentos de capital	20.314	25.428
Variaciones de valor razonable de Instrumentos derivados utilizados en coberturas de flujos de efectivo	1.146	173
Saldo final	63.554	51.816

24. RESERVAS

El detalle, por conceptos, del saldo de reservas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Reservas de revalorización (cajacírculo)		
Revalorización ejercicio 2004 (primera aplicación NIIF)	79.240	79.341
Revalorización ejercicio 1996 (RDL 7/1996)	-	12.130
Reservas voluntarias y reservas (pérdidas) de consolidación		
De la Entidad Dominante	359.533	324.860
De Entidades Asociadas	1.117	1.127
De Entidades Multigrupo	3.506	1.797
	443.396	419.255

RESERVA DE REVALORIZACIÓN REAL DECRETO-LEY 7/1996, DE 7 DE JUNIO

Esta reserva, incorporada al balance de situación integrante de las cuentas anuales en el ejercicio 1996, es consecuencia de las operaciones de actualización del valor del inmovilizado material practicadas de acuerdo con la normativa que regula dichas operaciones, menos el gravamen fiscal del 3% del importe de las revalorizaciones que ascendió a 373 miles de euros para la actualización del inmovilizado no afecto a la OBS.

Las operaciones de actualización y el saldo de esta reserva se consideran tácitamente aprobadas a partir de 31 de diciembre de 1999, al haber transcurrido 3 años desde la fecha del balance en el que se realizó la actualización.

A partir de esta fecha, dicha reserva podrá destinarse a eliminar resultados contables negativos y, a partir del 31 de diciembre de 2006 (10 años contados a partir de la fecha del balance en que se reflejaron las operaciones de actualización), a reservas de libre disposición. El saldo de la Reserva no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada mediante la venta o amortización total de los elementos actualizados.

Durante el ejercicio 2007 la Entidad dominante ha traspasado el saldo de esta reserva a Reservas Generales.

La normativa en vigor recogida en la Ley 13/1992 de 1 de junio de Recursos propios y supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras desarrollada por el RD

1343/1992 de 6 de noviembre y la Circular 5/1993 de 26 de marzo del Banco de España y modificaciones posteriores, establece que las Entidades de crédito deberán mantener en todo momento un volumen suficiente de recursos propios en relación con las inversiones realizadas y los riesgos asumidos. El cumplimiento del coeficiente de recursos propios se efectúa a nivel consolidado.

Adicionalmente a la garantía que aportan los Recursos Propios del Grupo a los acreedores de éste, la Entidad Dominante viene obligada por la normativa vigente a realizar contribuciones anuales al Fondo de Garantía de Depósitos de Cajas de Ahorros. Dicho Fondo tiene por objeto garantizar los Depósitos y los valores garantizados en las Cajas de Ahorros en los términos señalados por la normativa específica (ver nota 2.e).

El movimiento de las cuentas de reservas durante los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo inicial	419.255	402.333
Incremento de las reservas (distribución de resultados del ejercicio anterior)	22.255	18.917
Distribución de dividendos sociedades del grupo	200	110
Otros movimientos	1.686	(2.105)
Saldo final	443.396	419.255

RESERVAS ATRIBUIDAS A LAS ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El desglose por entidades de los saldos de estas reservas de los balances de situación consolidados, se indican seguidamente:

	Miles de euros	
Sociedades	2007	2006
Promotora Camino de la Plata, S.A.	876	857
Promotora Fuente Redonda, S.A.	282	1.014
Urbanizadora Arcas Reales, S.A.	1.161	-
Promotora Vadillo Mayor, S.A.	1.244	(11)
Centro Transportes Aduana de Burgos, S.A.	864	815
Prax, S.A.	438	454
Otros menores	(242)	(205)
	4.623	2.924

PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y PÉRDIDAS DE SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

La contribución por Sociedad al resultado consolidado de los ejercicios 2007 y 2006, es la siguiente:

Sociedades	Miles de euros	
	2007	2006
Centro Transporte Aduana de Burgos, S.A.	111	52
Urbanizadora Arcas Reales, S.A.	51	1.162
Promotora Camino de la Plata, S.A.	(72)	19
Urbanizadora Tempranales, S.A.	6.198	-
Promotora Vadillo Mayor, S.A.	(24)	1.251
Urbanizadora Meco, S.A.	(25)	(6)
Promotora Fuente Redonda, S.A.	311	298
Otras menores	(66)	(257)
	6.484	2.519

25. GARANTÍAS FINANCIERAS

El detalle de las garantías financieras concedidas por el Grupo al cierre del ejercicio 2007 y 2006 se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
Avales financieros	106.907	89.786
Otros avales y cauciones	159.338	209.936
Créditos documentarios irrevocables	5.476	718
	271.721	300.440

Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para el Grupo, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por el Grupo.

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

26. COMISIONES

Los epígrafes de “comisiones percibidas” y “comisiones pagadas” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, recogen el importe de todas las comisiones a favor o pagadas o a pagar devengadas en el ejercicio, excepto las que forman parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros. Los criterios seguidos para su registro en resultados se encuentran detallados en la nota 3.p).

El detalle por productos que han generado el ingreso o gasto por comisiones durante los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
COMISIONES PERCIBIDAS		
Por riesgos contingentes	2.654	2.601
Por compromisos contingentes	233	159
Por cambio de divisas y billetes de bancos extranjeros	109	153
Por servicio de cobros y pagos	4.901	4.448
Por servicio de valores	678	536
Por comercialización de productos financieros no bancarios	3.688	3.229
Otras comisiones	7.231	6.219
	19.494	17.345
COMISIONES PAGADAS		
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	758	899
Comisiones pagadas por operaciones con valores	282	334
Otras comisiones	2.861	551
	3.901	1.784

27. PARTES VINCULADAS

Los saldos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y las transacciones durante dichos ejercicios de la Entidad Dominante con partes vinculadas, son los siguientes:

	Miles de euros					
	Entidades dependientes		Entidades asociadas		Personal de dirección	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
ACTIVO						
Créditos	1.451	1.452	204.831	229.527	790	146
PASIVO						
Depósitos	1.043	973	31.073	15.834	557	216
CUENTAS DE ORDEN						
Pasivos contingentes	178	178	17.570	31.005	-	-
PERDIDAS Y GANANCIAS						
Ingresos: Intereses y rendimientos asimilados y otros	2.472	2.176	3.165	1.908	81	3
Gastos: Intereses y cargas asimiladas y otros	69	20	134	24	22	1

Los saldos de la Entidad con miembros del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son lo siguientes:

Saldos pendientes	Miles de euros	
	Partes vinculadas	
	2007	2006
Créditos:		
Importe	974	904
Tipo de interés	2,73%-6,39%	2,73%-6,39%
Garantía	Personal / Hipotecaria	Personal / Hipotecaria
Plazo	1 - 25 años	1 - 25 años
Otras cuentas de pasivo:	1.801	1.537

Los miembros del Consejo de Administración de la Entidad dominante no perciben ninguna remuneración o prestación de ningún tipo por los servicios que prestan a la misma a excepción de la correspondiente al Consejero representante de los empleados que se deriva de lo establecido con carácter general en el convenio colectivo y que se indica en el cuadro adjunto. Así mismo, la Entidad dominante no mantiene ni con los actuales integrantes de sus órganos de administración ni con los que les precedieron obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida a excepción de la correspondiente al Consejero representante de los empleados que se derivan de lo establecido con carácter general en el convenio colectivo y que se indica en el cuadro adjunto.

La remuneración devengada por los miembros del Consejo de Administración y por la Dirección de la Entidad dominante, correspondiente a los ejercicios 2007 y 2006 ha sido la siguiente:

	Miles de euros			
	Retribuciones a corto plazo		Prestaciones post-empleo	
	2007	2006	2007	2006
Consejo de Administración:				
Consejero 1	58	59	20	200
Directivos	1.404	1.218	1.343	1.232
Total	1.462	1.277	1.363	1.432

El número de miembros de la Dirección de la Entidad dominante asciende a 8 personas, siendo los cargos que la componen los siguientes (Director General, Director de Recursos Humanos, Director Comercial, Director de Obra Social, Directora de Control de Gestión, Director de Asesoría Jurídica, Director de Mercados Financieros y Director de Medios y Sistemas).

Durante el ejercicio 2006, la Entidad dominante asumió con un miembro de la Dirección determinados compromisos post-empleo. Con el objeto de asegurar estos compromisos, la Entidad dominante constituyó una póliza de seguros por la que abonó 1.068 miles de euros, importe registrado en el epígrafe de "otras pérdidas - otros conceptos" de la cuenta de pérdidas y ganancias del mencionado ejercicio.

28. OTRA INFORMACIÓN

CONTRATOS DE AGENCIA

Durante los ejercicios 2007 y 2006, la Entidad dominante ha mantenido en vigor “contratos de agencia” en la forma en la que éstos se contemplan en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de Julio.

En el Anexo III se presenta la relación de quienes en el ejercicio 2007 han tenido la condición de agentes.

ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

Durante el ejercicio 2005 la Entidad dominante procedió a cambiar su aplicativo informático de contabilidad que se encontraba arrendado a otra empresa. El contrato de arrendamiento fue firmado por 5 años y al cierre del ejercicio 2005 quedaban pendientes de pago 61 cuotas de 127 miles de euros cada una.

Durante el ejercicio 2006 ha sido cancelado el mencionado contrato, procediendo la Entidad a la adquisición del aplicativo informático por importe de 6.187 miles de euros (ver nota 16).

COMPROMISOS CONTINGENTES

Esta partida recoge los compromisos irrevocables de facilitar financiación conforme a unas determinadas condiciones y plazos previamente estipulados. Todos los compromisos de créditos con los que cuenta la Entidad dominante son de disponibilidad inmediata.

El detalle de los compromisos de créditos en los ejercicios 2007 y 2006 agrupados por contrapartida e indicando el importe pendiente de disponer es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Por entidades de crédito	-	-
Por el sector de Administraciones Públicas	2.430	1.053
Por otros sectores residentes	463.268	454.633
Por no residentes	-	28
	465.698	455.714

COMPROMISOS DE COMPRA Y VENTA

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo tenía activos financieros cedidos por importe de 167.584 miles de euros y 88.044 miles de euros, respectivamente. La clasificación de estas cesiones en función de las contrapartes que se encuentran todas ellas dentro del epígrafe de "Pasivos financieros a coste amortizado" al cierre de ambos ejercicios es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Banco de España	-	-
Entidades de crédito	156.471	54.061
Administraciones públicas	-	-
Clientes sector residente	11.113	33.983
Clientes sector no residente	-	-
	167.584	88.044

TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

La Entidad dominante ha transformado parte de su cartera de préstamos y créditos homogéneos en títulos de renta fija que venden a distintos Fondos de Titulización creados al efecto, cuyos partícipes asumen los riesgos inherentes a las operaciones titulizadas (que se eliminan del balance de situación).

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el importe de las operaciones titulizadas ascendía a 16.260 y 19.859 miles de euros, respectivamente, de acuerdo con el siguiente desglose:

	Miles de euros	
	2007	2006
Préstamos hipotecarios sobre viviendas	16.260	19.859
	16.260	19.859

Las características principales de la única titulización vigente a 31 de diciembre de 2007 y 2006 son las siguientes:

Hipotecarias	Fecha de constitución	Nominal	Sociedad Gestora	N.º de préstamos	Importe de préstamos subordinados
EJERCICIO 2006 Y 2007					
TDA 7 Fondo de Titulización Hipotecaria	24/03/99	60.100	Titulización de activos, S.G.F.T, S.A.	2	1.202

DESGLOSE DE LAS PARTIDAS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

A) GASTOS DE PERSONAL

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Sueldos y gratificaciones al personal activo	27.380	26.091
Cuotas de la Seguridad Social	6.352	5.912
Dotaciones a planes de prestación definida	1.669	1.647
Dotaciones a planes de aportación definida	324	337
Indemnizaciones por despidos	21	-
Gastos de formación	266	247
Otros gastos de personal	946	565
	36.958	34.799

El número medio de empleados de la Entidad Dominante, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	Personas ejercicio 2007		Personas ejercicio 2006	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
GRUPO I				
- Niveles V y superiores	99	15	104	14
- Niveles VI y VII	133	20	147	17
- Niveles VIII e inferiores	174	224	173	199
GRUPO II				
- Nivel I	1	-	1	-
- Nivel II	33	1	1	-
- Nivel III	15	1	41	1
- Nivel IV	1	-	8	1
- Nivel V	-	-	-	-
RESTO				
Actividades atípicas	11	-	10	-
Personal de Obra Social	14	-	15	-
	742		732	

Los empleados de la Entidad Dominante tienen derecho a percibir de la misma las ayudas, préstamos y anticipos recogidos en los artículos 58 a 64 del Convenio Colectivo de las Cajas de Ahorros para el período 2003-2006, no existiendo ningún tipo de ayuda adicional. La principal ayuda consiste en la concesión de préstamos hipotecarios a tipos de interés preferenciales (70% del Euribor) operando un tipo de interés máximo y mínimo del 5,25% y del 1,50%, respectivamente.

B) OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
De inmuebles, instalaciones y material	3.467	2.943
Informática	6.785	7.041
Comunicaciones	2.456	2.148
Publicidad y propaganda	2.445	1.777
Gastos judiciales y de letrados	88	70
Informes técnicos	44	33
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	1.229	1.070
Primas de seguros y autoseguro	705	799
Por órganos de gobierno y control	199	196
Gastos de representación y desplazamiento del personal	409	357
Cuotas de asociaciones	124	171
Contribuciones e impuestos		
Sobre inmuebles	936	899
Otros	183	263
Otros gastos	2.223	3.975
	21.293	21.742

C) OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Ingresos de las inversiones inmobiliarias	3.322	3.314
Comisiones financieras compensadoras de costes directos	1.130	1.374
Otros productos	77	57
	4.529	4.745

D) OTRAS GANANCIAS Y OTRAS PÉRDIDAS

La composición del saldo de estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Otras ganancias		
Ganancias por venta de activo material	1.375	3.151
Ganancias por venta de participaciones	-	884
Rendimientos por prestación de servicios atípicos	59	-
Indemnización de entidades aseguradoras	143	96
Resto	587	674
	2.164	4.805
Otras pérdidas		
Pérdidas por venta de activo material	17	44
Resto	1.900	5.512
	1.917	5.556

E) INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS, INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS, RESULTADOS NETOS DE OPERACIONES FINANCIERAS Y PÉRDIDAS NETAS POR DETERIORO DE ACTIVOS

La composición del saldo de estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Intereses y rendimientos asimilados		
Depósitos en bancos centrales	2.015	1.333
Depósitos en entidades de crédito	9.450	5.880
Crédito a la clientela	163.707	105.517
Valores representativos de deuda	22.298	24.897
Activos dudosos	1.310	1.106
Rectificación de ingresos por operaciones de cobertura	-	-
Otros intereses	127	90
	198.907	138.823
Intereses y cargas asimilados		
Depósitos de bancos centrales	2.222	2.667
Depósitos de entidades de crédito	8.926	3.801
Depósitos de la clientela	80.457	53.359
Débitos representados por valores negociables	15.546	7.186
Rectificación de gastos por operaciones de cobertura	3.677	(491)
Coste por intereses de los fondos de pensiones	730	214
Otros intereses	20	21
	111.578	66.757
Resultados de operaciones financieras (neto)		
Cartera de negociación	(954)	1.776
Otros instrumentos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(187)	(118)
Activos financieros disponibles para la venta	7.898	8.282
Inversiones crediticias	-	
Otros	3.090	(252)
	9.847	9.688
Pérdidas por deterioros de activos (neto)		
Activos financieros disponibles para la venta	1.147	2.410
Inversiones crediticias	29.922	18.923
Activo material	-	-
	31.069	21.333

AUDITORÍA EXTERNA

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales de los ejercicios 2007 y 2006 han ascendido a 80 y 77 miles de euros respectivamente.

Adicionalmente, los honorarios abonados en los ejercicios 2007 y 2006 por otros servicios prestados por el auditor de cuentas han ascendido a 54 y 64 miles de euros respectivamente.

SALDOS Y DEPÓSITOS ABANDONADOS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 existían cuentas abiertas por clientes por importe de 3 y 2 miles de euros, respectivamente, en las que no se ha practicado gestión alguna por sus titulares, en ejercicio de su derecho de propiedad, en los últimos 20 años, y que ponen de manifiesto su situación de abandono de acuerdo con lo establecido en la Ley 33/2003 del Patrimonio de las Administraciones Públicas.

SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE

El artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía establece la obligación para los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores del cliente, de entidades financieras, de presentar anualmente al Consejo de Administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente. La misma obligación se recoge en el artículo 25 del Reglamento para la Defensa del Cliente del Grupo Caja Círculo. El resumen de dicho informe es el siguiente:

En el ejercicio 2007 el Departamento de Atención al Cliente, realizó la apertura de 353 expedientes, con la finalidad de atender las solicitudes de clientes que demandaban su intervención. Ello supone un incremento del 4,75 por ciento, respecto al ejercicio anterior, motivado en parte por el aumento de la actividad y por la mayor transparencia en la operatoria, tanto en las zonas tradicionales, como en las de nueva expansión; asimismo este incremento se ha visto motivado por la puesta en marcha de la nueva plataforma informática, así como por la modificación de la tarifa de comisiones, y la aplicación de las mismas.

El número de expedientes resueltos durante el ejercicio 2007, ha sido de 347, una vez realizado un análisis exhaustivo de la información y documentación existente en cada uno de los asuntos interesados por los clientes, habiendo realizado las gestiones oportunas con los distintos departamentos y oficinas de la Entidad. El quebranto compensado que han supuesto estos expedientes asciende a 9 miles de euros.

Las resoluciones adoptadas lo son en términos fundamentalmente de legalidad y también de equidad, basándose en las cláusulas contractuales, las normas de transparencia y protección de la clientela aplicables, así como las buenas prácticas y usos financieros emanados de la doctrina del Banco de España, facilitando a las oficinas y a los clientes, las explicaciones y razonamientos que en cada caso corresponda. De toda ellas el 46,46 por ciento, se han

resuelto a favor de la Entidad, informando adecuadamente al cliente, resolviéndose el 51,84 por ciento de los casos a favor del cliente.

Se han presentado ante los organismos superiores de Atención al Cliente, 5 expedientes, lo que apenas representa un 1,4% del total de las reclamaciones, todas ellas ante el Servicio de Reclamaciones del Banco de España. De éstos, 2 se encuentran pendientes de resolución, 2 se han resuelto a favor de la Entidad y 1 en contra de la Entidad.

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE NEGOCIO

De acuerdo con la NIC 14 el Grupo clasifica sus segmentos de negocio, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica. Los distintos segmentos o líneas de negocio se establecieron de acuerdo con la estructura organizativa del Grupo, teniendo en cuenta, la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos y los riesgos asociados a cada línea, sobre la base de clientes a los que van dirigidos.

El Grupo desarrolla su actividad en las siguientes grandes líneas de negocio:

- Entidades de Crédito (Banca Universal)
- Inmobiliaria
- Otras actividades

La información por segmentos que se incluye en esta Nota está basada en la información que se elabora en el Departamento de Consolidación y se remite al Banco de España.

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con la actividad de las entidades que los originan:

	Miles de euros			
	Activos totales		Resultados antes de impuestos	
	2007	2006	2007	2006
Entidades de Crédito	4.973.173	4.547.587	43.838	37.303
Otras actividades	(538)	(184)	188	155
	4.972.711	4.547.403	44.026	37.458

La mayor parte de los importes reflejados en "Otras actividades" al 31 de diciembre de 2007 y 2006 corresponden a sociedades del grupo inmobiliario.

La Entidad dominante desarrolla su actividad en el territorio nacional siendo la tipología de la clientela similar en todo el territorio. Por tanto, la Entidad dominante considera un único segmento geográfico para toda la operativa del Grupo cajacírculo.

NEGOCIOS FIDUCIARIOS Y SERVICIOS DE INVERSIÓN

El detalle de los recursos de clientes fuera del balance de situación del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Sociedades y Fondos de Inversión	377.473	362.439
Fondo de Pensiones	110.182	99.423
Ahorro en contratos de seguro	33.091	23.397
Recursos comercializados pero no gestionados por la Entidad	520.746	485.259
Total	520.746	485.259

Los ingresos netos por comisiones generados por las actividades anteriores durante los ejercicios 2007 y 2007 fueron los siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
Comisiones de comercialización de productos no bancarios	3.523	3.064
Sociedades y Fondos de Inversión	-	27
Fondo de Pensiones	123	88
Seguros	42	50
Otros	3.688	3.229

Adicionalmente, el Grupo presta servicios de administración y custodia de valores a sus clientes. Los compromisos asumidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 en relación con este servicio son los siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
Valores propiedad de terceros confiados a la Entidad		
Instrumentos de capital	302.698	267.809
Instrumentos de deuda	36.280	103.896
	338.978	371.705

INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

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

29. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Con independencia de lo comentado en esta memoria, con posterioridad al 31 de diciembre de 2007 hasta el 26 de febrero de 2008, fecha de formulación por parte del Consejo de Administración de la Entidad dominante de sus cuentas anuales, no ha ocurrido ningún acontecimiento significativo, que deba ser incluido en las cuentas anuales adjuntas para que éstas muestren adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

**CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DEL CÍRCULO CATÓLICO
DE OBREROS DE BURGOS**

Anexo I

Detalle de las participaciones en empresas dependientes,
multigrupo y asociadas al 31 de diciembre de 2007

Sociedad	Domicilio	% Participación	Valor en libros	Miles de euros			Dividendos del ejercicio	Actividad	Auditor
				Capital y reservas	Pérdidas y ganancias	Resultados extraordinarios			
SOCIEDADES DEPENDIENTES									
CajaCírculo Correduría de Seguros, S.A.	Burgos	100,00	60	731	448	-	200	Entidad mediadora de Seguros y Gestora de Fondos de Pensiones	-
Genética El Bardal, S.A.	Burgos	75,00	45	79	15	-	-	Desarrollo y explotación ganadera	-
Viviendas CajaCírculo, S.A.	Burgos	100,00	963	69	(36)	-	-	Gestión inmobiliaria	-
Viajes CajaCírculo, S.A.	Burgos	75,00	47	132	(34)	-	-	Agencia de Viajes	-
SOCIEDADES MULTIGRUPO									
Urbanizadora Meco, S.A.	Madrid	50,00	3.000	5.951	(13)	-	-	Promotora inmobiliaria	-
Urbanizadora Tempranales, S.A.	Madrid	50,00	3.000	12.542	-	-	3.000	Promotora inmobiliaria	-
Promotora Vadillo Mayor, S.A.	Burgos	50,00	737	1.762	9	-	1.100	Promotora inmobiliaria	-
Urbanizadora Arcas Reales, S.A.	Burgos	50,00	1.204	2.730	103	-	1.000	Promotora inmobiliaria	-
Promotora Fuenterejonda, S.A.	Burgos	50,00	1.375	3.315	629	-	-	Promotora inmobiliaria	-
Promotora Camino de la Plata, S.A.	Burgos	40,00	720	3.989	(180)	-	-	Promotora inmobiliaria	-
Iniciativas Patrimoniales, S.A.	Burgos	50,00	32	60	-	-	-	Promotora inmobiliaria	-
Inversiones Patrimoniales, S.A.	Burgos	50,00	8	61	-	-	-	Promotora inmobiliaria	-
Madrigal Participaciones, S.A.	Valladolid	6,77	4.475	66.162	1.037	-	-	Sociedad de capital riesgo	-
Promotora Centro Histórico de Burgos, S.A.	Burgos	50,00	90	180	3	-	-	Promotora inmobiliaria	-
Mobart Círculo, S.L.	Burgos	50,00	3.000	5.864	(450)	-	-	Promotora inmobiliaria	-
Nuevas Energías de Castilla, S.A.	Burgos	50,00	300	600	-	-	-	Producción energética	-
Cuatro Estaciones	Burgos	10,00	1.200	12.000	-	-	-	Promotora inmobiliaria	-
Hermenio Ética	Burgos	50,00	17.000	3.395	(57)	-	-	Producción energética	-
Cedra	Burgos	33,00	990	2.999	(9)	-	-	Promotora inmobiliaria	-
			37.131						
SOCIEDADES ASOCIADAS									
Centro de Transportes Adulana de Burgos, S.A.	Burgos	25,45	1.106	7.738	191	-	-	Actividad aduanera	-
Prax, S.A.	Burgos	24,06	70	2.033	80	-	-	Manufacturación Productos Químicos	-
Residencia Jardín Ntra. Sra. María Auxiliadora, S.A.	Burgos	40,00	720	1.073	(57)	-	-	Establecimiento y gestión de una residencia de la tercera edad	-
Desarrollos Urbanos de Lerma, S.A.	Burgos	37,50	30	80	-	-	-	Promotora inmobiliaria	-
Segobrilla del Eresma, S.A.	Burgos	25,00	2.062	10.899	(68)	-	-	Promotora inmobiliaria	-
Alquimia Logística, S.L.	Burgos	20,00	60	297	1	-	-	Promotora inmobiliaria	-
Televisión Popular de Burgos	Burgos	40,00	60	600	-	-	-	Televisión	-
Desarrollos Urbanos Orión	Burgos	34,00	238	653	(39)	-	-	Promotora inmobiliaria	-
Desarrollos Inmobiliarios Salamanca	Salamanca	25,00	2.875	11.500	-	-	-	Promotora inmobiliaria	-
Leaderman Inversiones	Madrid	25,00	3.550	14.000	25	-	-	Promotora inmobiliaria	-
			10.721						

**CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DEL CÍRCULO CATÓLICO
DE OBREROS DE BURGOS**

Anexo II

Detalle de las participaciones en empresas dependientes,
multigrupo y asociadas al 31 de diciembre de 2006

Sociedad	Domicilio	Participación %	Valor en libros	Miles de euros			Actividad	Dividendos del ejercicio	Auditor
				Capital y reservas	Pérdidas y ganancias	Resultados extraordinarios			
SOCIEDADES DEPENDIENTES									
Cajacírculo Correduría de Seguros, S.A.	Burgos	100.00	60	664	266	-	110	-	Ernst & Young (*)
Genética El Bardal, S.A.	Burgos	75.00	45	76	3	-	-	-	Ernst & Young (*)
Viviendas cajacírculo, S.A.	Burgos	100.00	963	42	27	-	-	-	Ernst & Young (*)
Viajes cajacírculo, S.A.	Burgos	75.00	47	129	1	-	-	-	Ernst & Young (*)
SOCIEDADES MULTIGRUPO									
Urbanizadora Meco, S.A.	Madrid	50.00	3.000	5.964	13	-	-	-	Ernst & Young (*)
Urbanizadora Tempranales, S.A.	Madrid	50.00	3.000	5.960	-	-	-	-	Ernst & Young (*)
Promotora Vadillo Mayor, S.A.	Burgos	50.00	737	1.475	3.849	-	-	-	Ernst & Young (*)
Urbanizadora Arcas Reales, S.A.	Burgos	50.00	1.204	2.408	2.323	-	-	-	Ernst & Young (*)
Promotora Fuenterdonda, S.A.	Burgos	50.00	1.375	2.378	597	-	-	-	José M.ª Pe Urtuita
Promotora Camino de la Plata, S.A.	Burgos	40.00	720	3.942	49	-	-	-	Abaco Auditores
Iniciativas Patrimoniales, S.A.	Burgos	50.00	31	62	(60)	-	-	-	Ernst & Young (*)
Inversiones Patrimoniales, S.A.	Burgos	50.00	8	62	(7)	-	-	-	Ernst & Young (*)
Madrigal Participaciones, S.A.	Valladolid	6.77	4.068	59.632	556	-	-	-	Ernst & Young (*)
Promotora Centro Histórico de Burgos, S.A.	Burgos	50.00	90	180	-	-	-	-	Ernst & Young (*)
Mobart Círculo, S.L.	Burgos	50.00	3.000	6.000	-	-	-	-	Ernst & Young (*)
Cedra	Burgos	33.00	990	3.000	(1)	-	-	-	Ernst & Young (*)
			18.223						
SOCIEDADES ASOCIADAS									
Centro de Transportes Aduana de Burgos, S.A.	Burgos	25.45	1.106	7.550	204	-	-	-	Actividad aduanera
Prax, S.A.	Burgos	24.06	70	2.091	18	-	-	-	Manufacturación Productos Químicos
Residencia Jardín Ntra. Sra. María Auxiliadora, S.A.	Burgos	40.00	720	1.445	(372)	-	-	-	Ernst & Young (*)
Desarrollos Urbanos de Llerma, S.A.	Burgos	37.50	30	80	-	-	-	-	Establecimiento y gestión de una residencia de la tercera edad
Segobrida del Eresma, S.A.	Burgos	25.00	2.062	11.000	(10)	-	-	-	Promotora inmobiliaria
Alquunia Logística, S.L.	Burgos	20.00	60	300	(2)	-	-	-	Promotora inmobiliaria
Televisión Popular de Burgos	Burgos	40.00	60	600	-	-	-	-	Televisión
Desarrollos Urbanos Orión	Burgos	34.00	238	700	(43)	-	-	-	Promotora inmobiliaria
Leaderman Inversiones	Madrid	25.00	3.500	14.000	-	-	-	-	Promotora inmobiliaria
					7.846				

(*) Para estas sociedades el auditor ha realizado una revisión limitada de los estados financieros

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DEL CÍRCULO CATÓLICO DE OBREROS DE BURGOS

Anexo III

Detalle de agentes financieros

Los agentes financieros con los que Caja de Ahorros y Monte de Piedad del Círculo Católico de Obreros de Burgos mantiene contrato en vigor al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes:

2007

Fernando Minguez Yaguez
Concepción Juez Contreras

2006

Luis Rodríguez Adrados
Fernando Minguez Yaguez
Concepción Juez Contreras
Ezequiel Ibeas Ibeas

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DEL CÍRCULO CATÓLICO
DE OBREROS DE BURGOS

Anexo IV

Balances de Situación al 31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Miles de euros	
		2007	2006
Caja y depósitos en bancos centrales	7	47.629	37.696
Cartera de negociación		6.631	7.175
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda	8	1.397	2.665
Otros instrumentos de capital	8	2.746	2.980
Derivados de negociación	8	2.488	1.530
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		2.921	3.106
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda	9	2.921	3.106
Otros instrumentos de capital		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		793.058	737.992
Valores representativos de deuda	10	412.643	461.120
Otros instrumentos de capital	10	380.415	276.872
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		167.584	88.044
Inversiones crediticias		3.764.622	3.435.842
Depósitos en entidades de crédito	11	254.336	291.410
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Crédito a la clientela	11	3.498.753	3.131.133
Valores representativos de deuda		-	-
Otros activos financieros	11	11.533	13.299
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas		-	-

ACTIVO	Nota	Miles de euros	
		2007	2006
Derivados de cobertura	12	10.776	6.439
Activos no corrientes en venta		2.213	681
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Activo material	13	2.213	681
Resto de activos		-	-
Participaciones		48.967	27.184
Entidades asociadas	14	10.721	7.846
Entidades multigrupo	14	37.131	18.223
Entidades del grupo	14	1.115	1.115
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activo material		243.596	238.004
De uso propio	15	146.724	141.017
Inversiones inmobiliarias	15	83.892	84.201
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo		-	-
Afecto a la Obra social	15	12.980	12.786
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>		-	-
Activo intangible		6.070	6.639
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible	16	6.070	6.639
Activos fiscales	21	35.684	36.117
Corrientes		35	37
Diferidos		35.649	36.080
Periodificaciones	17	2.586	2.077
Otros activos	18	4.306	5.341
TOTAL ACTIVO		4.969.059	4.544.293

Balances de Situación al 31 de diciembre

PASIVO	Nota	Miles de euros	
		2007	2006
Cartera de negociación			
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		-	-
Derivados de negociación	8	346	132
Posiciones cortas de valores		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias			
Depósitos de entidades de crédito		-	95.311
Depósitos de la clientela	9	-	95.311
Débitos representados por valores negociables		-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto			
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado		4.232.934	3.787.074
Depósitos de bancos centrales	19	10.000	50.000
Depósitos de entidades de crédito	19	248.012	172.966
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Depósitos de la clientela	19	3.508.341	3.245.051
Débitos representados por valores negociables	19	443.447	303.561
Pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros	19	23.134	15.496
Ajustes a pasivos financieros por macro-cubiertas		-	-
Derivados de cobertura	12	60.918	20.142
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Resto de pasivos		-	-

PASIVO	Nota	Miles de euros	
		2007	2006
Provisiones		43.940	57.340
Fondos para pensiones y obligaciones similares	20	16.921	18.688
Provisiones para impuestos		-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	20	27.019	25.586
Otras provisiones	20	-	13.066
Pasivos fiscales	21	67.173	60.406
Corrientes		781	1.386
Diferidos		66.392	59.020
Periodificaciones	17	7.204	6.871
Otros pasivos	18	19.127	17.966
Fondo Obra social	22	18.617	17.378
Resto		510	588
Capital con naturaleza de pasivo financiero		-	-
TOTAL PASIVO		4.431.642	4.045.242

Balances de Situación al 31 de diciembre

PATRIMONIO NETO	Nota	Miles de euros	
		2007	2006
Ajustes por valoración			
Activos financieros disponibles para la venta	23	63.554	51.816
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		62.235	51.643
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		1.319	173
Diferencias de cambio		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Fondos propios		473.863	447.235
Capital o fondo de dotación		-	-
Emitido		-	-
Pendiente de desembolso no exigido (-)		-	-
Prima de emisión		-	-
Reservas	24	437.835	415.580
Reservas (pérdidas) acumuladas		437.835	415.580
Remanente		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
De instrumentos financieros compuestos		-	-
Resto		-	-
<i>Menos: Valores propios</i>		-	-
Cuotas participativas y fondos asociado		-	-
(Cajas de Ahorro)		-	-
Cuotas participativas		-	-
Fondo de reservas de cuotapartícipes		-	-
Fondo de estabilización		-	-
Resultado del ejercicio		36.028	31.655
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		537.417	499.051
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		4.969.059	4.544.293

PATRIMONIO NETO	Nota	Miles de euros		
		2007	2006	
PRO-MEMORIA				
<i>Riesgos contingentes</i>				
<i>Garantías financieras</i>	25	271.721	300.440	
<i>Activos afectos a obligaciones de terceros</i>		695	695	
<i>Otros riesgos contingentes</i>		20.092	-	
<i>Compromisos contingentes</i>		516.132	498.844	
<i>Disponibles por terceros</i>	28	465.698	455.714	
<i>Otros compromisos</i>		50.434	43.130	
		808.640	799.979	

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2007	2006
Intereses y rendimientos asimilados	28	202.165	140.844
Intereses y cargas asimiladas	28	(111.728)	(66.801)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero		-	-
Otros		(111.728)	(66.801)
Rendimiento de instrumentos de capital		12.936	10.996
Participaciones en entidades asociadas		18	18
Participaciones en entidades multigrupo		5.100	1.200
Participaciones en entidades del grupo		200	110
Otros instrumentos de capital		7.618	9.668
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN		103.373	85.039
Comisiones percibidas	26	15.360	13.548
Comisiones pagadas	26	(1.582)	(1.759)
Resultados de operaciones financieras (neto)	28	9.847	9.688
Cartera de negociación		(954)	1.776
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		(187)	(118)
Activos financieros disponibles para la venta		7.898	8.282
Inversiones crediticias		-	-
Otros		3.090	(252)
Diferencias de cambio (neto)		73	70
B) MARGEN ORDINARIO		127.071	106.586
Otros productos de explotación	28	4.356	4.469
Gastos de personal	28	(36.147)	(34.039)
Otros gastos generales de administración	28	(21.083)	(19.262)
Amortización	14	(8.348)	(7.275)
Activo material		(7.009)	(6.591)
Activo intangible		(1.339)	(684)
Otras cargas de explotación	16	(1.708)	(1.594)

		Miles de euros	
	Nota	2007	2006
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN		64.141	48.885
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	28	(31.069)	(21.333)
Activos financieros disponibles para la venta		(1.147)	(2.410)
Inversiones crediticias		(29.922)	(18.923)
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Participaciones		-	-
Activo material		-	-
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		-	-
Resto de activos		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)	20	11.953	10.886
Otras ganancias	28	2.164	4.782
Ganancias por venta de activo material		1.375	3.151
Ganancias por venta de participaciones		-	884
Otros conceptos		789	747
Otras pérdidas	28	(1.917)	(5.540)
Pérdidas por venta de activo material		(17)	(44)
Pérdidas por venta de participaciones		-	-
Otros conceptos		(1.900)	(5.496)
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		45.272	37.680
Impuesto sobre beneficios		(9.244)	(6.025)
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales		-	-
E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA		36.028	31.655
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		36.028	31.655

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

	Miles de euros	
	2007	2006
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		
Activos financieros disponibles para la venta	10.592	15.076
Ganancias/Pérdidas por valoración	15.131	17.520
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	(4.539)	(2.444)
Reclasificaciones	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	1.146	173
Ganancias/Pérdidas por valoración	1.637	247
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-
Impuesto sobre beneficios	(491)	(74)
Reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Ganancias/Pérdidas por conversión	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias por valoración	-	-

	Miles de euros	
	2007	2006
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	36.028	31.655
Resultado publicado	36.028	31.655
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-
Ajustes por errores	-	-
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	47.776	46.904
 PRO-MEMORIA: AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLE A PERIODOS ANTERIORES		
<i>Efecto de cambios en criterios contables</i>	-	-
<i>Fondos propios</i>	-	-
<i>Ajustes por valoración</i>	-	-
<i>Efectos de errores</i>	-	-
<i>Fondos propios</i>	-	-
<i>Ajustes por valoración</i>	-	-

Estados de flujos de efectivo públicos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Miles de euros	
	2007	2006
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado individual del ejercicio	36.028	31.655
Ajustes al resultado:		
Amortización de activos materiales (+)	7.009	6.591
Amortización de activos intangibles (+)	1.339	684
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	31.069	21.333
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	(11.953)	(10.886)
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(1.358)	(3.107)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	-	(884)
Impuestos (+/-)	(9.244)	(6.025)
Otras partidas no monetarias (+/-)	(7.755)	(9.843)
Resultado ajustado	45.135	29.518
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación		
Cartera de negociación	410	(4.505)
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	(1.070)	-
Otros instrumentos de capital	(175)	(4.384)
Derivados de negociación	1.655	(121)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	2	(13.132)
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	2	(13.132)
Otros instrumentos de capital	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	19.034	(31.986)
Valores representativos de deuda	(34.444)	(61.409)
Otros instrumentos de capital	53.478	29.423

	Miles de euros	
	2007	2006
Inversiones crediticias		
Depósitos en entidades de crédito	359.966	623.695
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	(37.074)	5.951
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	398.805	626.974
Otros activos financieros	-	(9.230)
Otros activos de explotación	-	-
Subtotal	379.412	574.072
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación		
Cartera de negociación	214	(150)
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	214	(150)
Posiciones cortas de valores	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(95.311)	35.518
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	(95.311)	35.518
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	471.257	533.982
Depósitos de bancos centrales	(40.000)	(135.000)
Depósitos de entidades de crédito	75.046	93.024
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	262.800	487.701
Débitos representados por valores negociables	160.853	89.115
Otros pasivos financieros	12.558	(858)
Otros pasivos de explotación	-	-
Subtotal	376.160	569.350
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)	41.883	24.796

Estados de flujos de efectivo públicos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre (continuación)

	Miles de euros	
	2007	2006
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-)		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(21.783)	(8.970)
Activos materiales	(11.295)	(9.432)
Activos intangibles	(717)	(6.521)
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
Subtotal	(33.795)	(24.923)
Desinversiones (+)		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	1.134
Activos materiales	1.845	3.511
Activos intangibles	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	4.065
Subtotal	1.845	8.710
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(31.950)	(16.213)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación (+/-)	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	-	-
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	-	-
Emisión/Amortización cuotas participativas (+/-)	-	-
Emisión/Amortización otros instrumentos de capital (+/-)	-	-
Emisión/Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)	-	-
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	-	-
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	-	-
Dividendos/Intereses pagados (-)	-	-
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	-	(19.663)
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	-	(19.663)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)	-	-
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)		
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio (*)	37.696	48.776
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio (*)	47.629	37.696

(*) La Entidad ha considerado efectivo y equivalentes de efectivo el saldo del epígrafe de "Caja y depósitos en bancos centrales" del activo del balance de situación.

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DEL CÍRCULO CATÓLICO
DE OBREROS DE BURGOS Y SOCIEDADES CONSOLIDADAS

Informe de Gestión Consolidado
Ejercicio 2007

Internacional

La economía mundial ha presentado en 2007 un cambio de tendencia, provocado principalmente por la crisis hipotecaria subprime en EEUU.

En la primera mitad del ejercicio 2007 se mantuvo la continuidad del ciclo expansivo mundial. Sin embargo, a partir del verano han surgido nuevos elementos de riesgo e incertidumbres en el sector financiero internacional y los mercados financieros han registrado importantes turbulencias, cuyo origen está en el incremento de la morosidad de las hipotecas de alto riesgo (subprime) en Estados Unidos y que se extendieron a los mercados mundiales de bonos soportados por activos ("Asset Backed") y posteriormente a los mercados interbancarios, a los mercados de crédito y a las Bolsas.

La incertidumbre sobre las consecuencias de la inestabilidad financiera en una economía mundial que, en general y especialmente en el caso de los EEUU, mostraba síntomas de desaceleración; y las dudas sobre el impacto real en las compañías financieras de las pérdidas en los mercados de títulos soportados por hipotecas "sub-prime", contribuyeron a generar una crisis de confianza de notable intensidad con ramificaciones cada vez más numerosas sobre diferentes ámbitos de la actividad económica y financiera afectados por las expectativas de restricción del crédito.

Pese a ello la economía mundial ha crecido en torno al 4,7%, gracias principalmente a la pujanza de las economías emergentes que han mostrado una gran autonomía de las economías desarrolladas. El ejercicio ha cerrado con cierta incertidumbre sobre el crecimiento económico mundial.

Los datos macroeconómicos muestran un menor crecimiento en los países desarrollados influido por una fuerte contracción de liquidez en los mercados, un mayor endurecimiento de las condiciones de financiación, la persistencia de tensiones inflacionistas y una fuerte escalada de los precios energéticos y de otras materias primas.

En los mercados financieros, la inestabilidad ha provocado la intervención por parte de distintos bancos centrales tanto a través de bajadas de los tipos de interés oficiales como a través de acciones destinadas a proveer de liquidez al mercado.

Sin embargo, continúan las tensiones en el mercado interbancario en el que la aversión al riesgo sigue latente y se refleja en tipos de interés muy elevados.

Los mercados bursátiles se han visto afectados negativamente por este ambiente de desconfianza e incertidumbre. Aunque sus resultados no pueden calificarse de negativos, ya que casi todas las bolsas acumulan ganancias para el conjunto del ejercicio, se ha producido un aumento muy significativo de la volatilidad. El peor resultado se lo lleva la bolsa Japonesa con una acusada rentabilidad negativa.

En el mercado de cambios, hay que señalar la caída del dólar a lo largo del año, el euro ha cerrado a 1.4721 dólares, lo que supone para el euro una apreciación acumulada anual cercana al 10%.

En cuanto al mercado petrolífero el precio del barril de crudo Brent se ha disparado en este ejercicio. Su evolución fue de caídas de precios en el primer semestre, ampliamente compensadas con los incrementos posteriores, especialmente en el último trimestre, de modo que en el conjunto del año se encareció un 11% respecto a 2006. Inició el año en 59 dólares y lo ha finalizado cerca de los 94 dólares, encareciéndose un 47% en el último mes del ejercicio, en el que ha alcanzado un nivel medio de 91,2 dolares por barril. Entre los factores que siguen presionando al alza los precios del crudo está la inestabilidad política en algunos países productores, que limitan la oferta frente al repunte en la demanda, y adicionalmente, la depreciación del dólar.

Zona Euro

La menor exposición a activos de alto riesgo y al derrumbe del mercado inmobiliario junto con un repunte del consumo en Alemania, sitúan a la región en un escenario de menor crecimiento económico pero sin grandes alarmas.

El crecimiento económico de la zona euro ha sido durante el 2007 del 2,7%, situándose al nivel del 2006.

Hay que destacar el crecimiento de la inflación debido en gran parte al encarecimiento de la energía, los alimentos y las materias primas. En el conjunto de la UE los precios aumentaron un 3,2% en diciembre en tasa interanual. Esta presión inflacionista se ha visto compensada por la apreciación del euro.

El mercado laboral evoluciona favorablemente, y constituye uno de los principales soportes de la demanda interna. En la Eurozona, el paro se mantuvo estable en 7,2%, gracias a los buenos datos franceses y alemanes. Pese a la fortaleza del empleo, el consumo no termina de despegar.

España

El año 2007 ha terminado en España con un crecimiento en torno al 3,8%. La tendencia del crecimiento a lo largo del 2007 ha sido descendente, influenciada especialmente por el sector inmobiliario y agudizada en los últimos meses por el clima de incertidumbre asociado a la crisis financiera internacional y por el encarecimiento de los precios de la energía y los alimentos básicos.

Todos los indicadores del gasto en consumo privado apuntan a una desaceleración, y el sensible deterioro de la confianza de los hogares, en un entorno de turbulencias financieras y repunte de desempleo e inflación, anticipa una continuidad de esta tendencia en los próximos meses.

Los datos a cierre del año confirman la moderación del empleo en 2007. Analizando la serie trimestral, se aprecia una clara desaceleración de las afiliaciones a la Seguridad Social, alcanzando un crecimiento medio del 3% en el año, el más bajo desde 2004, aunque todavía

notable. La misma evolución experimentaron las afiliaciones de extranjeros, con la salvedad del último trimestre, durante el que se aceleraron varias décimas. No obstante, el año se saldó con un avance promedio del 8,4%, muy inferior a los repuntes de dos dígitos que se venían alcanzando desde 2001. El paro registrado cayó casi un 3% de media en el primer semestre, y experimentó un incremento equivalente en el segundo, por lo que el año se salda con un crecimiento nulo, en contraste con las caídas de los dos años precedentes. Por sectores, destaca el notable deterioro en construcción, en el que el paro pasó de caer un 4% en 2006 a incrementarse un 6% en 2007, mientras que dicha variable mantuvo un ritmo de crecimiento estable en industria y servicios, e incluso se moderó en el sector agrícola.

La tasa interanual del Índice de Precios al Consumo de diciembre se sitúa en el 4,2%. Los componentes que más han presionado los precios al alza son la energía, los bienes y servicios intensivos en ésta –bienes industriales y de transporte–, y los alimentos.

El sistema financiero español se enfrenta a las turbulencias de los mercados internacionales desde una situación de solidez patrimonial, apoyada en una elevada rentabilidad, en unos confortables niveles de solvencia y en una amplia cobertura de los créditos dudosos con las provisiones acumuladas. Por otra parte, en el mercado hipotecario español no existe un segmento de alto riesgo como el estadounidense, de modo que la calidad crediticia de los activos es elevada, como muestran los reducidos valores de los ratios de morosidad. Además el nivel de exposición a activos vinculados a las hipotecas de alto riesgo estadounidenses es muy marginal.

La Bolsa ha cerrado el año con unos resultados notablemente inferiores a los alcanzados en 2006, y en los 4 años anteriores, en el caso de la española, lastrada especialmente por el sector inmobiliario. El IBEX-35 acumuló una rentabilidad del 7,3% en 2007 (31,8% en 2006), en línea con el EURO STOXX 30 y el DJ estadounidense, mientras que en la Bolsa japonesa el índice Nikkei muestra una rentabilidad acumulada negativa del 11,4%.

El euríbor a 1 año, principal referencia utilizada por los préstamos hipotecarios, cerró el ejercicio en el 4.792 por 100, lo que supone su nivel más alto desde diciembre de 2000.

Castilla y León

La economía castellano - leonesa ha mostrado durante el ejercicio 2007 un crecimiento del 3,4% levemente por debajo de la media nacional.

La tasa interanual del IPC aumentó del 2,7% al 4,5% en Castilla y León, por encima del conjunto de España, la variación anual más alta se localizó en Ávila (4,9%) seguida de León y Segovia (en ambas 4,8%) y la más baja se observó en Palencia (3,9%).

En Diciembre se han alcanzado un total de 975.329 afiliados al Sistema de Seguridad Social, un 3,27% más que en 2006. En Burgos la variación ha sido de un 3,35% con 157.459 afiliados.

El número de afiliados extranjeros a la Seguridad Social a 31 de diciembre es de 65.161, un 24,98% más que en la misma fecha de 2006, representando un 3,29% del total nacional. De

estos afiliados, Burgos con 13.580 afiliados extranjeros, representa el mayor porcentaje (un 20,84% de Castilla y León).

El número de parados en Castilla-León se ha reducido en el último año en 4.300, lo que supone un 5,02% a nivel regional. Sin embargo, en Burgos se ha incrementado un 38,95%, frente al incremento del 6,46% a nivel nacional.

Perspectivas económicas

Para 2008, los focos de incertidumbre persisten, y la interdependencia de la economía real y financiera comienza a ser más evidente, especialmente en Estados Unidos, donde los principales Bancos de inversión han revisado al alza las probabilidades de recesión en 2008, si bien se espera que ésta sea breve, gracias a la contribución positiva de la demanda externa y a la respuesta expansiva de la política fiscal y monetaria.

En la Eurozona, la restricción de las condiciones financieras, la apreciación del euro y las presiones inflacionistas amenazan la sostenibilidad de la incipiente recuperación, sin que se esperen movimientos significativos de los tipos oficiales.

Aunque la mayoría de los analistas no piensen que la crisis va a ser muy pronunciada, en el sentido de que quizás no se produzcan crecimientos negativos importantes, ni durante mucho tiempo, lo cierto es que a corto plazo las noticias no pueden ser buenas y el ajuste en los mercados bursátiles debería seguir.

Por parte del Banco Central Europeo no se esperan cambios a corto plazo. Mientras las situaciones de crisis de liquidez continúen, previsiblemente mantendrá su política de inyecciones continuas de dinero. Su actuación posterior dependerá del comportamiento de la economía.

En España a la incertidumbre internacional hay que sumar la que añade la celebración de elecciones en el próximo ejercicio.

Se han revisado a la baja las previsiones de crecimiento económico para el 2008, algunas de ellas apuntan al 2,8%, en parte por el agotamiento del prolongado ciclo expansivo que el sector de la construcción ha disfrutado en los últimos años. Las perspectivas sobre la evolución de la inflación son negativas en los primeros meses del ejercicio, aunque se espera que en la segunda mitad del ejercicio las tensiones inflacionistas cedan y cierre por debajo del 3%.

Perspectivas de las Cajas de Ahorros

Las Cajas se muestran pesimistas en sus expectativas con previsiones de menor crecimiento económico, mayor paro e inflación. En los mercados financieros empeoran las perspectivas sobre la bolsa y se revisan a la baja los tipos de interés a la espera de que se estabilicen.

Las expectativas de negocio se reducen, en general para todos los productos a excepción de los depósitos de ahorro, seguros y fondos de pensiones.

Se espera una desaceleración en el ritmo de crecimiento de los préstamos hipotecarios así como menores perspectivas de formalización de préstamos personales. Existe una gran

preocupación sobre la morosidad que se espera que continúe con la tendencia al alza que ha presentado en los últimos meses.

En cuanto a los productos de captación de pasivo, los depósitos de ahorro se espera que aumenten, se trabajará en el diseño de nuevos productos de ahorro y se endurecerá la competencia.

Pese a que la situación de la liquidez en las cajas es buena, continúan las tensiones en el mercado interbancario.

El descenso esperado en el volumen de negocio unido con la evolución esperada en los tipos de interés se traduce en un recorte en las expectativas de la cuenta de resultados.

Para hacer frente al panorama descrito, previsto en 2008, con un incremento de la morosidad, menores niveles de actividad, inestabilidad de los mercados, exceso de regulación y un fuerte aumento de la competencia; las Cajas cuentan con una elevada calidad crediticia, grandes volúmenes de provisiones constituidas, elevados niveles de solvencia y una buena posición de liquidez.

cajacírculo

Durante el año 2007 se ha consolidado el modelo de banca orientado a los clientes y a la satisfacción de sus necesidades financieras.

En este sentido se ha completado la implantación de nuevas herramientas informáticas que constituyen importantes elementos de ayuda para los empleados de la red comercial y la gestión eficaz de los clientes.

El equipo de Recursos Humanos en la implantación del modelo de plan de carrera de los profesionales de *cajacírculo* ha desarrollado el Proyecto Futuro como punta de lanza del objetivo general de mejora continua y adecuación de la gestión de personas a las necesidades actuales y futuras de nuestra Caja.

Además, incluidas en el sistema de Formación Profesional Continua que tiene como finalidad proporcionar a los trabajadores la formación que necesiten a lo largo de su vida laboral, para obtener los conocimientos y prácticas más adecuadas en cada momento y compatibilizar una mejor competitividad de la empresa con la mejora de la capacitación profesional y promoción individual del empleado, se han llevado a cabo múltiples acciones formativas.

Desde el área de medios y operaciones durante el año 2007 se ha llevado a cabo la adaptación la Normativa MiFID en la búsqueda de la mayor protección del cliente con respecto a servicios y productos de inversión. Se ha lanzado el proyecto EMV que supondrá el cambio de todos los protocolos de seguridad de funcionamiento de los medios de pago tanto a nivel de tarjetas como de cajeros y tpv's. Y se han acometido otros proyectos como el Modelo de

Información de Riesgos (MIR), alerta y seguimiento de la morosidad (GIREC) y Seguimiento Anticipado de Riesgos (SEGAR).

Durante el 2007 *cajacírculo* ha continuado su Plan de Expansión y ha abierto una oficina en Zaragoza. En el ejercicio 2008 continuará el Plan de Expansión centrándose principalmente en la apertura de nuevas oficinas en la Comunidad de Madrid.

La agencia internacional Fitch-Rating mantiene los ratings asignados en el 2006 a *cajacírculo* y son los siguientes: a largo plazo "A-", a corto plazo "F2" y de apoyo "3".

El ratio individual se mantiene en "B/C". Globalmente y atendiendo al informe elaborado por la citada empresa calificadora, los ratings asociados reflejan una fuerte implantación local, sólida calidad del activo, rentabilidad satisfactoria y una buena liquidez y nivel de recursos propios. Asimismo tiene en cuenta el tamaño y destaca la concentración en algunos sectores de actividad y alguna exposición al riesgo de mercado derivado de las inversiones en renta variable.

La evolución de las magnitudes más significativas y los aspectos más relevantes de los resultados de la gestión de *cajacírculo* los podemos resumir en las siguientes variables:

- El Beneficio Neto de *cajacírculo* ha alcanzado la cifra de 36.028 miles de euros (deductos 9.244 miles de euros de impuestos de sociedades), lo que representa un 13,81% más respecto al año 2006.
- El Beneficio antes de Impuestos ha ascendido a 45.272 miles de euros, lo que representa un crecimiento del 20,15%.
- El Margen de Explotación se ha situado en 64.141 miles de euros, lo que supone un 31,17% más que en el ejercicio anterior. Los costes de explotación, incluido amortizaciones, ascendieron a 67.286 miles de euros, un 8,23% más que en el 2006.
- El Margen de Intermediación se ha situado en 103.373 miles de euros, un 21,57% más que el año anterior. Si consideramos las comisiones pagadas y percibidas, los resultados de operaciones financieras y las diferencias de cambio el Margen Ordinario resulta en 127.071 miles de euros, un 19,20% más.
- El beneficio generado "Cash Flow", asciende a 72.735 miles de euros frente a los 55.402 miles de euros del 2006, lo que representa un crecimiento del 31,29%.
- El balance suma 4.969.059 miles de euros, con un incremento de 9,35% respecto al año anterior. Los depósitos de la clientela se han situado en 3.508.341 miles de euros, con un incremento del 5,03%.
- El crédito a la clientela se ha situado en 3.498.753 miles de euros, lo que representa un incremento de 11,74%.
- El saldo alcanzado en cédulas singulares asciende a 605.000 miles de euros frente a los 555.000 miles de euros de 2006. Durante el año se ha procedido al lanzamiento de las siguientes emisiones:

1. Emisión de la serie XIII por 25 millones de euros y vencimiento en 2027 a un tipo de interés del 4,07%.
 2. Emisión de cédulas de la serie XIV por 25 millones de euros y vencimiento en 2019 a tipo de interés variable.
- Los débitos representados por valores negociables se elevan a 443.447 miles de euros, un 46,08% más que a finales de 2006.

Las cuentas de fondos de dotación y aprovisionamiento de insolvencias ascienden a 105.741 miles de euros, lo que representa un incremento del 39,44% sobre el saldo de 2006.

El ratio de morosidad sigue siendo significativamente inferior al ratio del sector (Cajas: 0,74%) aún habiendo alcanzado el 0,55% frente al 0,36% del año anterior.

El coeficiente de garantía, antes de la distribución de los beneficios es de 11,78% lo que demuestra una buena solvencia de la Entidad y una prudente asunción de riesgos.

En el ejercicio 2007 la Obra Social de cajacírculo ha consumido un fondo de 9.778 miles de euros, de los que ha empleado 8.161 miles de euros en el desarrollo de un amplio programa cultural y 1.617 miles de euros en nuevas inversiones en activos materiales.

La Entidad gestiona los diferentes tipos de riesgo (de crédito, de mercado, de interés, liquidez, riesgo operacional...) en los que incurren las unidades de negocio en el desarrollo de sus actividades.

Esta metodología permite la identificación y gestión de los diferentes riesgos asociados a las operaciones, medirlos sobre bases homogéneas e integrar y gestionar las exposiciones de la entidad en sus diferentes dimensiones (productos, grupo de clientes, segmentos o sectores económicos, zonas geográficas...).

Riesgo de crédito

En las operaciones están asumidas toda la normativa y recomendaciones del Banco de España en cuanto a concentración de riesgos, para lo que existen controles previos a la admisión de operaciones y la concentración de todo tipo de riesgos con los clientes, agrupándose los de todos los titulares que puedan constituir un grupo económico, realizándose un seguimiento mensual de todas las operaciones (concentración de riesgo).

Riesgo de contrapartida

La aprobación de líneas es establecida por la Comisión Ejecutiva, por delegación del Consejo de Administración quien determina los distintos niveles de autoridad, así como las transacciones que pudieran producirse.

Fundamentalmente el criterio seguido para el establecimiento de dichas líneas, se basa en la valoración que hacen las agencias de calificación sobre el rating de garantías de mayor prestigio existentes en los mercados.

Su control se realiza periódicamente, mediante sistemas propios de la Entidad, lo que permite conocer de manera actualizada la línea de crédito disponible con cualquier contrapartida en relación a los productos y plazos negociados.

Riesgo de mercado

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

En relación al Riesgo de Mercado, la Entidad controla su exposición al riesgo de mercado utilizando el concepto de VaR y, más concretamente, la metodología Paramétrica de varianzas y covarianzas (se calculan volatilidades y correlaciones de las variables de mercado que se aplican al valor actual de la cartera con un modelo de cálculo, asumiendo la forma de la función de distribución de los rendimientos de los activos), utilizando un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día.

El concepto VaR (Value at Risk) se define como la pérdida máxima probable para un nivel de confianza determinado en un horizonte temporal especificado.

Actualmente la Entidad mide este riesgo para las diversas carteras del Área de Tesorería y Mercado de Capitales y para el global de las posiciones en los mercados.

El cálculo del VaR se realiza también sobre los diferentes factores de riesgo que afectan a las posiciones de la Entidad, identificando cual es la mayor concentración de riesgo por factor.

Esto mismo también se mide a nivel producto y a nivel posición, con lo que la Entidad tiene identificado en todo momento sus fuentes de riesgo.

Así mismo se realizan informes diarios del VaR relativo de cada cartera (Riesgo/Valor Presente) e informes de VaR Marginal (lo que aporta cada factor de riesgo, cada cartera, cada posición, cada producto...) al total del área y dentro de las diversas carteras, lo cual es muy útil a la hora de mitigar el riesgo asumido.

Cajacírculo ha aprobado e implementado en 2007 los límites de riesgo de mercado de la entidad, de manera que el riesgo asumido por las carteras no podrá superarlos. Los límites se miden en términos de VaR diversificado, con horizonte temporal de un día y un nivel de confianza del 99%.

El control de los límites de mercado se realiza diariamente, mediante sistemas integrados que permiten conocer en cualquier momento el riesgo asumido y, por tanto, el consumo de límites.

También se realizan pruebas complementarias de Stress Testing utilizando escenarios sistemáticos recomendados por el DPG (Derivatives Policy Group) así como escenarios históricos.

Las líneas estratégicas del plan de actuación y objetivos para el 2008 son las siguientes:

- Impulsar y potenciar el modelo de Carreras Profesionales (Proyecto Futuro).
Plan prioritario encaminado a incentivar, motivar y fidelizar los RR.HH.
- Definición y puesta en marcha de un nuevo circuito de aprobación de riesgos.
- Automatización, estandarización y descentralización de formalización de operaciones de activo.
- Creación y puesta en funcionamiento del Call Center Corporativo.
Creación servicio de 24 hrs. al día, siete días a la semana para atención de consultas e incidencias a nuestros clientes y empleados.
- Desarrollo de sistemas de calidad para clientes internos y externos.
La innovación y la calidad de manera integral, tiene que ser un hecho diferenciador en este momento de gran competencia.
- Nueva sistemática para el seguimiento anticipativo de riesgos (SEGAR)
El seguimiento y sobre todo la anticipación al surgimiento del problema ayuda positivamente a la gestión de las posibles dificultades e impagos.
- Incremento de funcionalidades en circul@.
- Incremento funcional y desvío de transacciones al canal cajero.
- Plan de Marketing 2008 encaminado principalmente a captar recursos.

Estos nueve puntos se desarrollan ampliamente y constituyen cerca de un centenar de proyectos a realizar.

Lógicamente algunos de los mismos no se concluirán en su totalidad durante el próximo año, amén de que hay tareas permanentes en el tiempo, ya que el objetivo de innovación, calidad y formación tiene que ser una constante en nuestra Caja.

El resultado de la integración de las sociedades en nuestra Entidad ha sido el siguiente:

- El Beneficio consolidado de la Entidad ha ascendido a 34.561 miles de euros. Estas cifras reflejan un incremento del 10.57% respecto al dato de 2006, que en términos absolutos suponen 3.303 miles de euros.
- El valor de la cartera de las empresas participadas asciende a 50.810 miles de euros frente a los 47.852 miles de euros de coste de adquisición. Este apartado se ha visto incrementado durante 2007 en 22.278 miles de euros, es decir, un 78,08% sobre la cifra del año 2006.
- Las reservas de Entidades consolidadas ascienden a 4.623 miles de euros, en el 2006 se alcanzó por este concepto 2.924 miles de euros.
- Los recursos propios computables, en base consolidada ascienden a 536.510 miles de euros. Los requerimientos mínimos de Recursos Propios exigibles a nuestro grupo en

función de los activos de riesgo se sitúan en 364.884 miles de euros produciéndose un exceso de 171.626 miles de euros, con lo que nuestro coeficiente de garantía se sitúa en 11,78% cifra superior al 8% requerido, lo que da muestra del grado de solvencia y solidez patrimonial.

De las principales inversiones que la Entidad mantiene en la actualidad, cabe destacar las siguientes:

Madrigal Participaciones, S.A.: Sociedad de Inversiones que supuso la creación de un Fondo de Capital Riesgo con el objetivo de la promoción y canalización de proyectos empresariales que encaucen hacia Burgos y hacia Castilla y León nuevas inversiones industriales generadoras de riqueza y de empleo.

Nuevas Energías de Castilla y Hermenpo Eólica, S.L.: Sociedades que tienen por objeto la generación de energía eléctrica mediante la utilización de cualquiera de las energías renovables: hidráulica, eólica, fotovoltaica, biomasa, residuos sólidos urbanos o cogeneración; así como la realización de cualquier actividad relacionada con la producción de energía eléctrica y cualquier energía renovable tales como su transporte, distribución o suministro.

Cajacírculo, Correduría de Seguros, sociedad que ha mantenido una favorable evolución en el ejercicio, destacando la gestión de los productos de Seguros de Ahorro Inversión y los Fondos de Pensiones.

Destacar también la actividad y calidad de servicio que siguen desarrollando otras empresas del grupo como Viajes cajacírculo y Viviendas cajacírculo.

Nuestra Entidad sigue manteniendo un compromiso firme con los planes estratégicos de nuestra ciudad, siendo una muestra de ello la participación en la sociedad Centro de Transportes de la Aduana.

En el transcurso del año 2007, cajacírculo ha seguido teniendo presencia en el sector de infraestructuras, a través de la participación en la UTE encargada de la gestión del Consorcio para el Desvío del Ferrocarril, fruto del compromiso adquirido con el Excmo. Ayuntamiento de Burgos.

También continúa la integración de la Entidad en la UTE para la construcción del Nuevo Hospital de Burgos.

Agradecimiento a las personas, empresas e instituciones que, confiando en nosotros, nos encomiendan la gestión de sus economías. A los empleados que ejercitando sus responsabilidades laborales están comprometidos en un servicio eficiente y sin límites a favor de la Entidad y de la Sociedad. Al Consejo de Administración y Comisión de Control, que con sus directrices, consejos y colaboración con el equipo directivo, contribuyen a la ejecución de los proyectos económicos y sociales y a Uds., señores Consejeros, que en todo momento, personalmente y en representación de las diversas instituciones que componen la Asamblea, nos animan a continuar en esta línea de progreso, rentabilidad y seguridad.

SANTIAGO RUIZ DÍEZ
Director General



DICTAMEN sobre la situación financiera y patrimonial, el resultado económico y la gestión de la CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DEL CÍRCULO CATÓLICO DE OBREROS DE BURGOS durante el ejercicio económico de 2007.

(COMISIÓN DE CONTROL)

**LA COMISIÓN DE CONTROL
DE LA CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD
DEL CÍRCULO CATÓLICO DE OBREROS DE BURGOS**

De acuerdo con el artículo 66.1º c) y d) del Decreto Legislativo 1/2005, de 21 de Julio que aprueba el Texto Refundido de la Ley de Cajas de Ahorros de Castilla y León y el artículo 47. 1º, 3ª y 4ª de los Estatutos de la Entidad, se redacta el presente documento que ha sido conocido y aprobado por la Comisión de Control de esta Caja de Ahorros en sesión ordinaria celebrada el día **27 de Febrero de 2008**; en dicha reunión se acordó igualmente remitir el citado informe al Banco de España y a la Consejería de Economía y Hacienda de la Junta de Castilla y León.

Por la Comisión de Control se han examinado las Cuentas Anuales de la Entidad, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2007, comprensivas de Balance de Situación, Memoria y la Cuenta de Resultados, así como la Propuesta de distribución del excelente formulada y aprobada por el Consejo de Administración; todos ellos correspondientes al ejercicio anual cerrado en precitada fecha.

Al objeto expresado, han sido puestos a nuestra disposición cuantos datos y documentos hemos precisado para efectuar el seguimiento y análisis de la gestión económica y financiera de la Entidad, así como para revisar las Cuentas Anuales de citado ejercicio.

Por la firma ERNST & YOUNG se nos ha dado traslado de su dictamen profesional independiente en el que son analizados los estados financieros de la Entidad. En nuestra opinión citados estados financieros, junto con sus anexos, son reflejo fiel de los datos examinados.

Por todo lo cual, esta Comisión de Control ACUERDA elevar a la Asamblea General para su aprobación la documentación reseñada.

Burgos, 27 de Febrero de 2008.

Por la Comisión de Control

Miguel Alejandro Martín Pérez
Presidente de la Comisión de Control

