

informe anual 2007

CAJA DE AHORROS
Y MONTE DE PIEDAD
DE CORDOBA



CARTA DEL PRESIDENTE	3
DATOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO	5
INFORMACIÓN INSTITUCIONAL	7
Órganos de Gobierno	8
Datos de Indentificación de CajaSur	20
INFORME FINANCIERO	22
Entorno Económico	23
Balance	27
Recursos propios y Solvencia	30
Nuestro Rating	34
Recursos de Clientes	35
Crédito a la Clientela	39
Carteras de Valores	46
Tesorería	48
Gestión del Riesgo	50
Cuenta de Resultados	63
INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA	68
Recursos Humanos	69
Actividad Comercial	72
Sociedades del Grupo	81
PROYECCIÓN SOCIAL	85
Introducción	86
Obra Cultural	91
Publicaciones	93
Obra Social	116
DOCUMENTACIÓN LEGAL	127
Informe de Auditoría	128
Cuentas anuales consolidadas	135

CARTA DEL PRESIDENTE

SANTIAGO GÓMEZ SIERRA
Presidente de CajaSur



El ejercicio 2007 ha sido mi primer año al frente de CajaSur desde que tuve el honor de ser elegido Presidente Ejecutivo de la Entidad por el Consejo de Administración. Y la verdad es que no ha sido un ejercicio fácil, sobre todo porque a partir del segundo semestre hemos asistido a un cambio de ciclo económico en los países desarrollados cuya consecuencia más inmediata ha sido la ralentización de su crecimiento. Precisamente, la turbulencia en los mercados financieros ha sido una de las causas que ha impulsado este cambio de período. En una economía globalizada, como la que nos está tocando vivir, el estallido de la crisis hipotecaria en EEUU ha provocado, de manera inmediata, una crisis de liquidez cuya base principal es la falta de confianza en los mercados financieros.

A todo lo anterior hay que unir un declive del sector inmobiliario, principal motor de la economía española en los últimos años y cuya primera consecuencia ha sido el incremento de la tasa de desempleo y, en el sector financiero, tanto la ralentización del ritmo de crecimiento del crédito hipotecario como el aumento de la morosidad. Todo ello ha tenido una influencia decisiva en las

Cuentas de Resultados de las entidades financieras, que en sus previsiones iniciales no habían incluido estas circunstancias negativas.

A CajaSur también le ha tocado nadar en estas aguas turbulentas, sin embargo, ha conseguido sortear las dificultades de una manera satisfactoria al obtener incrementos significativos del negocio. Así, a lo largo de 2007, nuestro Balance creció casi un 15 %, alcanzando los 18.217 millones de €, crecimiento que se extiende a las principales partidas del mismo como son los Recursos de Clientes, que llegaron a los 15.291 millones de €, lo que supone un incremento del 12 %, y el Crédito a la Clientela, cuya subida por encima del 11 % supone la consecución de una cifra final de 14.026 millones de €.

Por tanto, hemos cerrado un ejercicio difícil de una manera positiva, y ya hemos de mirar el 2008 que será un año todavía más complicado, puesto que lo que parecía una crisis pasajera se ha tornado en una realidad más duradera de lo que preveíamos y cuyo final no parece inmediato.

En CajaSur hemos dado los pasos para afrontarla con las mayores garantías, lo que se ha traducido

en una nueva estructura organizativa, con un nuevo Director General al frente de la misma. En ella y en la unión de todos los que componemos CajaSur están cifradas nuestras esperanzas de futuro, que sin duda es prometedor.

También me gustaría mostrar mi agradecimiento a todos los que me han ayudado en este primer año al frente de Cajasur: Órganos de Gobierno, Comité de Dirección, empleados... A pesar de las dificultades, siempre he sentido cercano su aliento.

Entre todos debemos continuar llevando a esta Entidad a ser una referente en el mercado financiero, comprometida además en la labor social dentro de su zona de actuación. Compromiso social que, por encima de mercados y sofisticaciones financieras, constituye la esencia de sus principios fundacionales. Nuestra finalidad social se materializa en que parte de nuestros beneficios se destinan a obras sociales y culturales. Este dividendo social muestra la implicación de la caja con su territorio de actuación, compromiso que en el caso de CajaSur es de gran intensidad, ya que en este ejercicio

ha sido la Caja de la región con mayor porcentaje de dotación a la Obra Social y Cultural y se sitúa entre las ocho primeras a nivel nacional.

Nuestra responsabilidad social se complementa con nuestro compromiso ético, que lejos de ser reflejo de una presión social externa constituye un componente fundamental de nuestra naturaleza. En este ejercicio 2007 se ha modificado el Código de Conducta y Responsabilidad Social de CajaSur, para tratar de enraizar en mayor medida el deber ético en el quehacer diario de la Caja.

Por último, agradezco profundamente la confianza que día a día nos muestran nuestros clientes, verdadero motor de la institución, con los que debemos mantener un compromiso de futuro basado en la oferta de servicios financieros y en el desarrollo social y cultural de la sociedad de la que formamos parte. A ellos nos debemos y para ellos trabajamos. CajaSur sigue siendo una Caja de “Clientes con corazón” y además, como reza el eslogan actual, somos “La Caja de las personas”.

DATOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO

	2007	Miles 2006	% variación
VOLUMEN DE NEGOCIO			
Total activo	18.217.191	15.885.677	14,7%
Recursos de clientes en balance	15.291.082	13.668.950	11,9%
Recursos gestionados de clientes	15.687.361	14.007.486	12,0%
Crédito a la clientela	14.025.585	12.616.589	11,2%
Carteras de valores	2.029.321	1.462.265	38,8%
MÁRGENES Y RESULTADOS			
Resultado antes de impuestos	101.702	109.605	-7,2%
Resultado neto	79.916	79.498	0,5%
Margen financiero	380.661	353.818	7,6%
Margen ordinario	441.308	415.127	6,3%
Margen de explotación	212.276	201.382	5,4%
Cash Flow	233.919	223.790	4,5%
RECURSOS PROPIOS			
Recursos propios computables	1.458.390	1.397.357	4,4%
Superavit de recursos propios	269.219	288.698	-6,7%
PRODUCTIVIDAD			
Recursos gestionados por oficina	32.345,1	29.614,1	9,2%
Volumen de negocio por oficina	60.446,7	55.572,0	8,8%
Beneficio neto por oficina	164,8	168,1	-2,0%
Recursos gestionados por empleado	5.146,8	4.935,7	4,3%
Volumen de negocio por empleado	9.618,3	9.262,0	3,8%
Beneficio neto por empleado	26,2	28,0	-6,4%
GRUPO CONSOLIDADO			
Total activo	18.651.772	16.472.988	13,2%
Resultado después de impuestos	60.081	91.718	-34,5%

	2007	Miles	2006	Puntos Variación
RIESGO DE CRÉDITO				
Morosidad total	1,73		2,17	-0,44
Tasa de cobertura	129,30		92,52	36,78
MÁRGENES Y RESULTADOS				
Margen financiero s/ATM	2,27		2,49	-0,22
Margen ordinario s/ATM	2,64		2,93	-0,29
Margen de explotación s/ATM	1,27		1,42	-0,15
Resultado neto s/ATM	0,48		0,56	-0,08
Eficiencia (Costes operativos/ Margen Ordinario)	51,90		51,49	0,41
SOLVENCIA				
Coeficiente de solvencia	9,81		10,08	-0,27
OTROS DATOS				% variación
Número de empleados	3.048		2.838	7,4%
Número de oficinas	485		473	2,5%
Número de cajeros automáticos	543		528	2,8%
Tarjetas emitidas	459.565		443.110	3,7%
Empleados/oficina	6,28		6,00	4,7%

(*) Incluye todos los instrumentos de deuda, riesgos y compromisos contingentes susceptibles de riesgo de crédito



INFORMACIÓN INSTITUCIONAL

Órganos de Gobierno

Datos de Identificación de Cajasur

01



ORGANOS DE GOBIERNO

ASAMBLEA GENERAL

Durante el ejercicio 2007, la Asamblea General de la Institución, celebró las dos sesiones de carácter ordinario establecidas estatutariamente.

En la sesión ordinaria del 2 de junio, la Asamblea, entre otros asuntos, ratificó el nombramiento de nuevo Director General de la Entidad, examinó y aprobó las Cuentas Anuales, integradas por el Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, estado de cambios en el Patrimonio, estado de Flujos de efectivo, Memoria, y el Informe de Gestión, tanto de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba, como de su Grupo Consolidado, y de la propuesta de aplicación del resultado de la Caja, todo ello correspondiente al ejercicio económico de 2006, así como de la gestión de su Consejo de Administración durante el mismo período. También examinó el Informe de Gobierno Corporativo. Igualmente aprobó el Informe de Gestión de la Obra Social y Cultural y liquidación del Presupuesto correspondiente al ejercicio 2006,

su presupuesto para el ejercicio 2007, autorizando al Consejo para redistribuir partidas del mismo y para realizar actividades o inversiones extraordinarias de carácter inaplazable. Creación y/o disolución, en su caso de obras sociales, autorizando, del mismo modo, la disposición por la Obra Social del fondo destinado al Palacio de Viana. Igualmente, se aprobó el presupuesto de la Fundación CajaSur para el ejercicio de 2007. También designó auditores de cuentas de la Caja, ratificó la delegación de facultades a favor del Sr. Presidente y aprobó la retribución de los cargos ejecutivos del Consejo de Administración.

En su sesión del día 29 de diciembre, la Asamblea General celebró sesión ordinaria correspondiente al segundo semestre, adoptándose, entre otros, los siguientes acuerdos: aprobó las Líneas generales definitorias para el ejercicio 2008 y el Plan Estratégico de la Entidad para el periodo 2008-2010. Asimismo, se autorizó a la Obra

Social y Cultural para la creación, modificación y/o disolución de obras sociales y se modificó el Código de Conducta y Responsabilidad Social. Durante el año 2007 se produjo el nombramiento como nuevo Presidente de la Entidad de D. Santiago Gómez Sierra en sustitución de D. Juan Moreno Gutiérrez. Del mismo modo, causaron baja como Consejeros, D. Ramón Jiménez Jiménez, perteneciente al Grupo de Entidad Fundadora y D^a. Carolina España Reina, del Grupo de Corporaciones Municipales. En sustitución de D. Juan Moreno Gutiérrez y de D. Ramón Jiménez Jiménez fueron nombrados Consejeros D. Fernando López Segura y D. José Palomares García.

También cabe señalar que D. Emilio López Monsalvete, vocal del Consejo de Administración por el Grupo de Impositores, cesó en el ejercicio de su cargo al cumplir la edad reglamentaria de setenta años, siendo sustituido por D^a. María del Carmen Domínguez de la Concha.

Situación a 31 de diciembre de 2007

Presidente:

Ilmo. Sr. D. Santiago Gómez Sierra

Secretario:

Sr. D. Francisco Martínez Saco

Vocales:

Sr. D. Manuel Jesús Aguilera Ramos
Sra. D^a. Rosario Eugenia Alférez de la Rosa
Sra. D^a. María Isabel Ambrosio Palos
Sr. D. Agustín Jesús Antrás Roldán
Sr. D. Enrique Aranda Aguilar
Ilmo. Sr. D. Juan Arias Gómez
Sr. D. Rafael Ariza Jiménez
Sr. D. Juan Pedro Ariza Ruiz
Sra. D^a. Nieves Arribas Roldán
Sra. D^a. Rocío Asensio Atoche
Sr. D. Manuel Baena Cobos
Sr. D. Juan Balsera Santos
Sr. D. Manuel Balsera Santos
Sr. D. Tiburcio Benítez Roldán
Sr. D. Salvador Blanco Rubio
Sr. D. Diego Luis Buenestado Malfeito
Sr. D. Joaquín Cabezas Redondo
Sr. D. Juan Calleja Relaño
Sr. D. Javier Caliente Gallego
Ilmo. Sr. D. José Calvo Poyato
Sra. D^a. Isabel Canales Castillo
Sr. D. Rafael Cano Alcalde
Sr. D. Juan Carbonero Díaz
Sra. D^a. Francisca Carmona Buendía

Sr. D. Roberto Caro de Sola
Sr. D. Antonio Carpio Quintero
Sra. D^a. Ana María Carrillo Núñez
Sr. D. Manuel Casado Delgado
Sr. D. Carlos Chacón Carmona
Sr. D. Lorenzo Chamorro Scholl
Sra. D^a. Ángeles Chaves García
Sr. D. Francisco Javier Cobos Rojas
Sr. D. Miguel Contreras Manrique
Sra. D^a. Elena Cortés Jiménez
Sr. D. Gonzalo Crespo Prieto
Ilmo. Sr. D. Fernando Cruz-Conde
y Suárez de Tangil
Sra. D^a. María Dolores de Castro Ortega
Sra. D^a. Carmen M. Delgado Albornoz
Sra. D^a. María de los Ángeles Delgado Uceda
Sr. D. Julio Tomás Díaz de la Cuesta
Sra. D^a. María del Carmen Domínguez
de la Concha
Sr. D. Francisco Javier Domínguez Peso
Sr. D. Juan Pablo Durán Sánchez
Sra. D^a. Carmen Egea Santiago
Sr. D. José Antonio Enríquez Fernández
Sr. D. José Enrique Fernández de Moya Romero

Sr. D. Amador Fernández Fernández
Sr. D. Juan Fernández Gutiérrez
Sra. D^a. Amalia Fernández López
Sr. D. Antonio Manuel Fernández Pérez
Sr. D. José Antonio Fernández Romero
Ilmo. Sr. D. Benito García de Torres
Sr. D. Francisco Javier García García
Sr. D. Mariano García García
Ilmo. Sr. D. Jorge García Montagud
Ilmo. Sr. D. Francisco García Mota
Sr. D. Manuel García Nieto
Sr. D. Eduardo García Parrilla
Sr. D. José Manuel García-Nieto Garnica
Sr. D. Antonio Gil Mateos
Sr. D. Fernando Giménez Barriocanal
Sr. D. Javier Giménez Rodríguez-Sedano
Sr. D. Cayetano Godoy Quero
Sr. D. Leovigildo Gómez Amescua
Sr. D. Matías González López
Sra. D^a. Amparo González Martínez
Ilmo. Sr. D. Carlos Manuel González Santillana
Sr. D. Francisco José González Varo
Sr. D. Antonio Gosálvez Roldán
Sra. D^a. Pilar Gracia Jiménez

Sr. D. Antonio Gutiérrez Caballero
Sr. D. José Luis Haurie Vigne
Sr. D. Andrés Hens Muñoz
Sra. D^a. Rosario Hermán Zurita
Sr. D. Rafael Higuera Álamo
Sr. D. Juan Ángel Huertas González
Itmo. Sr. D. Mario Iceta Gavicagogeascoa
Sr. D. Manuel Iglesias Pavón
Sra. D^a. Marta Jiménez Zafra
Sr. D. Juan José Jurado Barrionuevo
Sra. D^a. M^a José Lara González
Sr. D. José Leiva Cortés
Sr. D. Francisco Llobell Carrasco
Sr. D. Mariano López Benítez
Sr. D. Pedro López Canales
Sra. D^a. Juana López Garrido
Sr. D. Emilio López Monsalvete
Sr. D. Francisco López Moreno
Sr. D. Fernando López Segura
Itmo. Sr. D. Lorenzo López-Cubero Giménez
Sr. D. Joaquín Macarro Fernández
Sr. D. José Manuel Mariscal Cifuentes
Sr. D. José Antonio Martínez García
Sr. D. Álvaro Martínez Moreno
Sr. D. Eloy Martínez Muñoz
Sr. D. Fernando Martínez Pestaña
Sr. D. Juan Merino Cañasveras
Sr. D. Alberto Miño Fugarolas
Sr. D. Rafael Misas Pérez

Itmo. Sr. D. Alfredo Montes García
Sr. D. Luis Moreno Castro
Sra. D^a. Elisa Moreno Reina
Sra. D^a. María José Moruno López
Sra. D^a. Ana María Mula Redruello
Sra. D^a. Olga Muñoz Madrid
Sr. D. Gerardo Muñoz Méndez
Sr. D. Gaspar Murillo León
Sr. D. Ramón Narváez Ceballos
Sr. D. José Antonio Nieto Ballesteros
Sr. D. Andrés Ocaña Rabadán
Sr. D. Juan Ojeda Sanz
Sr. D. Francisco Jesús Orozco Mengíbar
Sr. D. José María Ortega Rodríguez
Sra. D^a. Encarnación Ortiz Sánchez
Sr. D. Antonio Palacios Luque
Sr. D. José Palomares García
Sra. D^a. Antonia Parrado Rojas
Sr. D. Juan José Pedraza Ramírez
Sr. D. Gabriel M. Pérez Alcalá
Sr. D. Joaquín Pérez Azaustre
Sr. D. Juan Carlos Pérez Cabello
Sr. D. Manuel Pérez Moya
Sra. D^a. María Porcel García
Sr. D. Ignacio Puig Fontcuberta
Sr. D. Francisco Pulido Aguilar
Sr. D. Rafael Quirós Sánchez
Sr. D. Jesús Nicolás Ramírez Sobrino
Sr. D. José Rebollo Puig

Sr. D. José Rafael Rich Ruiz
Sr. D. Antonio Rodero Franganillo
Sra. D^a. Elisa Rodríguez Berenguer
Sr. D. Antonio Rodríguez Ocaña
Sr. D. Ricardo Rojas Peinado
Sr. D. Álvaro Romero Ferrero
Sr. D. Rafael Rosa Pulido
Sr. D. Ramón Rubio Múgica
Sra. D^a. Luisa Ruiz Fernández
Sr. D. Antonio Ruiz Herrera
Sr. D. Luis Salamanca Ojeda
Sr. D. Carmelo Salas Tavira
Sr. D. Ángel Andrés Sánchez García
Sra. D^a. Dolores Sánchez Moreno
Sr. D. Juan Sánchez Rodríguez
Sra. D^a. María Nieves Santana Galisteo
Sr. D. Narciso Sicilia Ávalos
Sr. D. Bartolomé Sillero Gómez
Sra. D^a. Antonia Luisa Sola Navas
Sr. D. Francisco Tomás Mompó
Sr. D. Antonio Torralbo Moreno
Sr. D. Miguel Ángel Torrico Pozuelo
Sra. D^a. Alejandrina Urquizar Herrera
Sr. D. Íñigo Urrecha Sarria
Sr. D. Daniel Valera Hidalgo
Sr. D. Cecilio Valverde Navas
Sra. D^a. María Dolores Villatoro Carnerero
Sr. D. Manuel Zurita Martínez

Representante de la Consejería de Economía y Hacienda: Sr. D. Emeterio Gavilán González

Director General: Sr. D. José Antonio Arcenegui Rodrigo

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

De conformidad con la legislación vigente, al Consejo de Administración le compete la administración y gestión financiera de la Entidad, así como la de su Obra Benéfico-Social para el cumplimiento de sus fines.

En cumplimiento de dicha responsabilidad, durante el ejercicio de 2007, el Consejo de Administración celebró veintisiete sesiones, de las que cuatro fueron de carácter extraordinario.

Situación a 31 de diciembre de 2007

Presidente:

Ilmo. Sr. D. Santiago Gómez Sierra

Vicepresidente Ejecutivo:

Sr. D. Salvador Blanco Rubio

Vicepresidente Segundo:

Ilmo. Sr. D. Fernando Cruz-Conde y Suárez de Tangil

Vicepresidente Tercero:

Sr. D. Juan Ojeda Sanz

Vocales:

Ilmo. Sr. D. Juan Arias Gómez

Ilmo. Sr. D. Manuel Pérez Moya

Ilmo. Sr. D. Mario Iceta Gavicagoeascoa

Ilmo. Sr. D. Alfredo Montes García

Sr. D. Andrés Hens Muñoz

Sra. Dña. María del Carmen Domínguez de la Concha

Sr. D. Julio Tomás Díaz de la Cuesta

Sra. Dña. Amalia Fernández López

Sra. Dña. María de los Ángeles Delgado Uceda

Sr. D. Francisco Pulido Aguilar

Sra. Dña. María José Lara González

Sr. D. Miguel Contreras Manrique

Sr. D. Andrés Ocaña Rabadán

Sr. D. José Leiva Cortés

Sr. D. Juan Pablo Durán Sánchez

Secretario: Sr. D. Francisco Martínez Saco

Director General: Sr. D. José Antonio Arcenegui Rodrigo

COMISIÓN EJECUTIVA

La Comisión Ejecutiva ha celebrado cuarenta y cinco sesiones, abordando y elaborando gran número de acuerdos referentes a la administración, dirección e inmediata gestión de la Institución, en virtud de las atribuciones que el Consejo de Administración le tiene delegadas en la forma que se determina en el artículo 35º de los Estatutos de la Entidad.

Situación a 31 de diciembre de 2007

Presidente:

Ilmo. Sr. D. Santiago Gómez Sierra

Vocales:

Sr. D. Salvador Blanco Rubio

Ilmo. Sr. D. Fernando Cruz-Conde y Suárez de Tangil

Ilmo. Sr. D. Juan Arias Gómez

Sr. D. Julio Tomás Díaz de la Cuesta

Sr. D. Francisco Pulido Aguilar

Sr. D. Andrés Ocaña Rabadán

Sr. D. José Leiva Cortés

Sr. D. Juan Ojeda Sanz

Secretario:

Sr. D. Francisco Martínez Saco

Director General:

Sr. D. José Antonio Arcenegui Rodrigo

COMISIÓN DE CONTROL

Durante el ejercicio de 2007, la Comisión de Control celebró cuarenta y nueve sesiones destinadas a dar cumplimiento a los fines conferidos por las disposiciones legales aplicables y los Estatutos de la Entidad, conociendo de todos los asuntos tratados durante el año por el Consejo de Administración y la Comisión Ejecutiva, así como de la información relacionada con la marcha de la Entidad.

Asimismo, la Comisión elaboró los informes semestrales correspondientes al segundo semestre de 2006 y primer semestre de 2007, elevados a las respectivas sesiones de Asamblea General Ordinaria celebradas en 2007.

Situación a 31 de diciembre de 2007

Presidente:

Sr. D. Francisco José González Varo

Vicepresidenta:

Sra. Dña. Antonia Luisa Sola Navas

Vocales:

Sr. D. José María Ortega Rodríguez

Sr. D. José Luis Haurie Vigne

Sr. D. Rafael Rich Ruiz

Sra. Dña. María Porcel García

Sr. D. Antonio Palacios Luque

Sr. D. Manuel Baena Cobos

Sra. Dña. Nieves Arribas Roldán

Secretario:

Sr. D. José Antonio Enríquez Fernández

Representante de la Consejería
de Economía y Hacienda:

Sr. D. Emeterio Gavilán González

COMITÉ DE DIRECCIÓN Y PRESIDENCIA

Es el órgano de asistencia y asesoramiento a la Presidencia y a la Dirección General.

Situación a 31 de diciembre de 2007

Presidente:

Ilmo. Sr. D. Santiago Gómez Sierra

Director General:

Sr. D. José Antonio Arcenegui Rodrigo

Director Adjunto Área de Negocio:

Sr. D. Antonio Cruz-Conde y Suárez de Tangil

Director Adjunto Área de Riesgos:

Sr. D. Juan Manuel Bejarano Finque

Directora General de la Fundación CajaSur

Sra. D^a Aurora Atoche Navarro

Subdirector General de Recursos Humanos

Sr. D. Santiago Cabezas Carbonell

Subdirector General de Gestión de Empresas

Sr. D. José Luis Sánchez de Henestrosa

Subdirectora General de Control Interno

Sra. D^a. Maribel Roldán Arjona



Subdirector General de Sistemas

Sr. D. Ángel Roldán Cuadra

Subdirector General de Estrategia Comercial

Sr. D. Ignacio Sánchez Carreto

Subdirector General de Administración, Obras,
Seguridad e Inmuebles

Sr. D. José Luis López Criado

Subdirector General de Organización y Procesos

Sr. D. Antonio Barral Rivada

Subdirector de Planificación y Estudios

Sr. D. Fernando Mariscal Ramírez

Jefe del Gabinete de Presidencia Ejecutiva

Sr. D. Francisco Nájera Lorente

Interventora General:

Sra. D^a. María Isabel Gómez Rodríguez



COMISIÓN DE RETRIBUCIONES

Esta Comisión delegada del Consejo se crea a la luz de la Ley 26/2003, de 17 de julio, que modifica la Ley 31/1985, de 2 de agosto (LORCA), con la función de informar al Consejo de Administración sobre la política general de retribuciones e incentivos para los miembros del Consejo de Administración de la Entidad y para el personal directivo; así como aquéllas otras competencias que, relacionadas con la finalidad de esta Comisión, pudiera delegarle el Consejo de Administración.

Posteriormente, la Ley 3/2004 incorporó a la Ley de Cajas de Ahorros de Andalucía el artículo 76 bis, para regular esta Comisión; y en los Estatutos de la Entidad se encuentra recogida en el artículo 42º.

Durante el ejercicio de 2007 celebró 7 sesiones.

Situación a 31 de diciembre de 2007

Presidente:

Ilmo. Sr. D. Manuel Pérez Moya

Secretario:

Sr. D. Miguel Contreras Manrique

Vocal:

Sr. D. Francisco Pulido Aguilar

COMISIÓN DE INVERSIONES

Esta Comisión delegada del Consejo se crea a la luz de la Ley 26/2003, de 17 de julio, que modifica la Ley 31/1985, de 2 de agosto (LORCA), con la función de informar a éste sobre las inversiones y desinversiones de carácter estratégico que efectúe la Entidad, ya sea directamente o a través de entidades de su mismo grupo, así como sobre la viabilidad financiera de las citadas inversiones y su adecuación a los presupuestos y planes estratégicos de la Entidad, así como el seguimiento de las mismas.

Posteriormente, la Ley 3/2004 incorporó a la Ley de Cajas de Ahorros de Andalucía el artículo 76 ter, para regular esta Comisión; y en los Estatutos de la Entidad se encuentra recogida en el artículo 43º.

Durante el ejercicio de 2007 celebró 13 sesiones.

Situación a 31 de diciembre de 2007

Presidente:

Ilmo. Sr. D. Mario Iceta Gavicagogeascoa

Secretario:

Sr. D. Julio Tomás Díaz de la Cuesta

Vocal:

Sr. D. Juan Pablo Durán Sánchez

COMITÉ DE AUDITORÍA

Esta Comisión nace en el seno del Consejo, conforme a lo dispuesto en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, Ley 62/2003, de 30 de diciembre, con las funciones de: informar a la Asamblea General sobre las cuestiones que se planteen en la misma en materia de su competencia; proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Asamblea General, el nombramiento de los auditores de cuentas externos; supervisar los servicios de auditoría interna; conocer el proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la Entidad; relacionarse con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

Los Estatutos de la Entidad recogen la regulación del Comité de Auditoría en su artículo 44º.

Durante el ejercicio de 2007 celebró 18 sesiones.

Situación a 31 de diciembre de 2007

Presidente:

Ilmo. Sr. D. Alfredo Montes García

Secretario:

Sr. D. Juan Ojeda Sanz

Vocal:

Sr. D. Andrés Hens Muñoz

COMISIÓN PARA LA RESOLUCIÓN DE COLABORACIONES DE LA OBRA SOCIAL Y CULTURAL

Esta Comisión fue formalmente constituida por acuerdo del Consejo de Administración celebrado el día 6 de junio de 2005, en virtud a lo dispuesto en el artículo 45º de los Estatutos, que confiere al Consejo la facultad de nombrar y establecer cuantas Comisiones Delegadas permanentes o eventuales tenga por conveniente.

Durante el ejercicio de 2007 celebró 3 sesiones.

Situación a 31 de diciembre de 2007

Presidente:

Ilmo. Sr. D. Santiago Gómez Sierra

Vocales:

Sr. D. Salvador Blanco Rubio

Sr. D. Andrés Hens Muñoz

Ilmo. Sr. D. Fernando Cruz-Conde y Suárez de Tangil

Sra. Dña. Amalia Fernández López

Sra. Dña. María José Lara González

Sr. D. José Leiva Cortés

Sr. D. Juan Ojeda Sanz

DATOS DE IDENTIFICACIÓN DE CAJASUR

LA CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CORDOBA, fue fundada por el Excelentísimo Cabildo Catedral de Córdoba, como Monte de Piedad, el día 1º de septiembre de 1.864, siendo clasificada como institución benéfico social de carácter particular por R.O, de 25 de enero de 1.866, y como Caja de Ahorros fue fundada por el mismo Cabildo Eclesiástico el día 2 de octubre de 1.878, obteniendo la aprobación de sus primeros Estatutos y Reglamento por Reales Ordenes de 14 de julio de 1.877, 14 de marzo y 24 de agosto de 1.878. Los Estatutos que rigen y están vigentes en la actualidad para el funcionamiento de esta Institución, fueron aprobados en Orden de fecha 15 de junio de 2005, dictada por el Excmo. Sr. Consejero de Economía y Hacienda de la Junta de Andalucía, estando adaptados a la Ley 44/2002 de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero y a la Ley 15/1999 de 16 de Diciembre, de Cajas de Ahorros de Andalucía”.

La Entidad figura inscrita en el Registro Especial de Cajas Generales de Ahorro del Banco de España con el número 41, y en el Registro Mercantil de la Provincia de Córdoba, al folio 1, del tomo 569 bajo el número CO-2423, inscripción 1ª.

Tiene registrado y ostenta adicionalmente el nombre comercial de **CajaSur**.

Miembro de la Federación de Cajas de Ahorros de Andalucía, de la Confederación Española de Cajas de Ahorros y del Instituto Internacional del Ahorro. Forma parte del Fondo de Garantía de Depósitos de las Cajas de Ahorros.

Empresa Modelo en la Seguridad Social. Medalla de Oro de la Ciudad de Córdoba.

Domicilio Social:

Ronda de los Tejares, 18-24 14001 Córdoba

Número de Identificación Fiscal: G-14004485

Teléfono: 957 21 42 42.

Fax: 957 47 51 29

Apartado de Correos: 226

Dirección en Internet: <http://www.cajasur.es>

Los Estatutos y demás información pública pueden consultarse en el domicilio social indicado.

La Asamblea General celebrará reunión dos veces al año, dentro de cada semestre natural, respectivamente. Además se pueden celebrar sesiones extraordinarias siempre que el Consejo de Administración lo estime conveniente para los intereses de la Entidad, debiendo hacerlo también a petición de un tercio de los miembros de la propia Asamblea. Las convocatorias ordinarias y extraordinarias de la Asamblea General se

publicarán en los Boletines Oficiales del Estado y de la Junta de Andalucía, así como en los periódicos de mayor circulación de las provincias en las que opera la Entidad. Estas publicaciones se harán, al menos, con veinte días de antelación, sin perjuicio de notificación domiciliaria a sus miembros por correo ordinario, o por cualquier medio telemático que permita acreditar su recepción. La convocatoria expresará la fecha, lugar y orden del día, así como la fecha y hora de la reunión en segunda convocatoria.



INFORME FINANCIERO

Entorno económico

Balance

Recursos propios y Solvencia

Nuestro Rating

Recursos de Clientes

Crédito a la Clientela

Carteras de Valores

Tesorería

Gestión del Riesgo

Cuenta de Resultados

ENTORNO ECONÓMICO

Durante el año 2007 la economía internacional ha continuado mostrando un importante dinamismo, con un crecimiento medio del 4,9%. El protagonismo de este crecimiento hay que dárselo a las economías de los países emergentes que han vuelto a crecer a ritmos superiores al 7%, principalmente procedente de la zona asiática (8,6%) y con China a la cabeza que registra un crecimiento del 11,4%.

En esta ocasión, el motor estadounidense y otras economías desarrolladas presentan signos de enfriamiento y agotamiento de su ciclo expansivo.

Para la UE este ha sido el año de la reducción en el ritmo de crecimiento. El Producto Interior Bruto (PIB) de la zona euro aumentó en 2007 un 2,6% y en toda la Unión Europea (UE), un 2,9%.

El PIB español se moderó claramente a lo largo de 2007, al pasar de crecer un 4,1% en el primer trimestre a un 4% en el segundo, un 3,8% en el tercero y un 3,5% en el cuarto.

En el último trimestre del año la economía internacional comienza a afectarse de la incertidumbre desencadenada en los mercados financieros.

Eran muchos los acontecimientos que se iban produciendo, tensiones inflacionistas provocadas por subida en los precios del petróleo y otras materias primas, problemas de liquidez por la desconfianza que instauró en los mercados monetarios ante la dificultad en dimensionar los efectos de la crisis de hipotecas de alto riesgo en EEUU (las conocidas “*subprime*”). Obtener financiación es difícil, escasa y cara, y ello lleva a las entidades financieras a que las condiciones para la concesión de créditos también se endurezcan, y comienza a desacelerarse el hasta ahora ciclo expansivo de la vivienda. Todo ello acaba por perjudicar la desconfianza de los consumidores y empresas.

Todos los bancos centrales actúan inyectando liquidez al Sistema para contener los efectos que, de manera acelerada, iban incidiendo en la economía real.

El escenario de previsiones para el ejercicio 2008 está condicionado al signo de la evolución de estos acontecimientos. La mayor parte de las predicciones son cada vez más bajas, las rebajas de previsiones sobre el crecimiento de la economía se suceden.

En cuanto a las acciones sobre el precio del dinero, en Europa, el BCE mantiene los tipos de interés en el 4% (aún se mantienen en ese porcentaje en el primer trimestre de 2008).

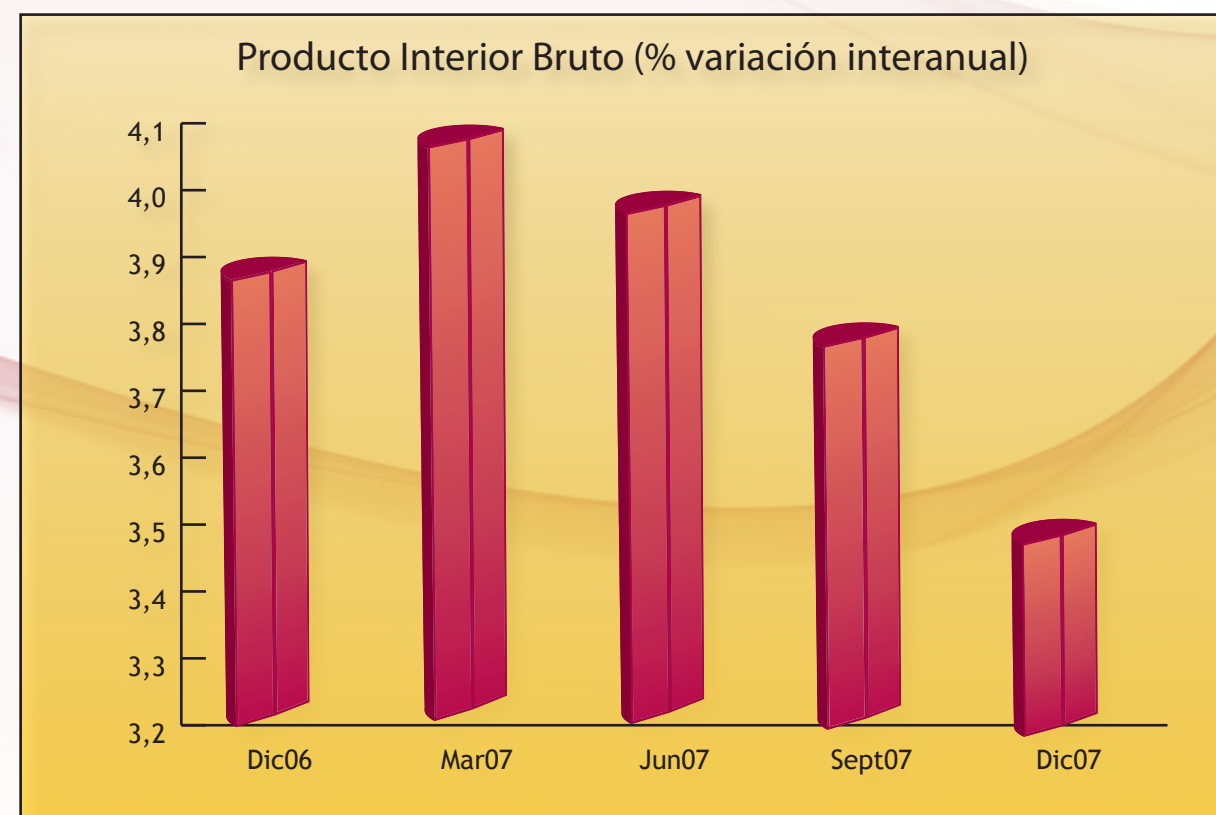
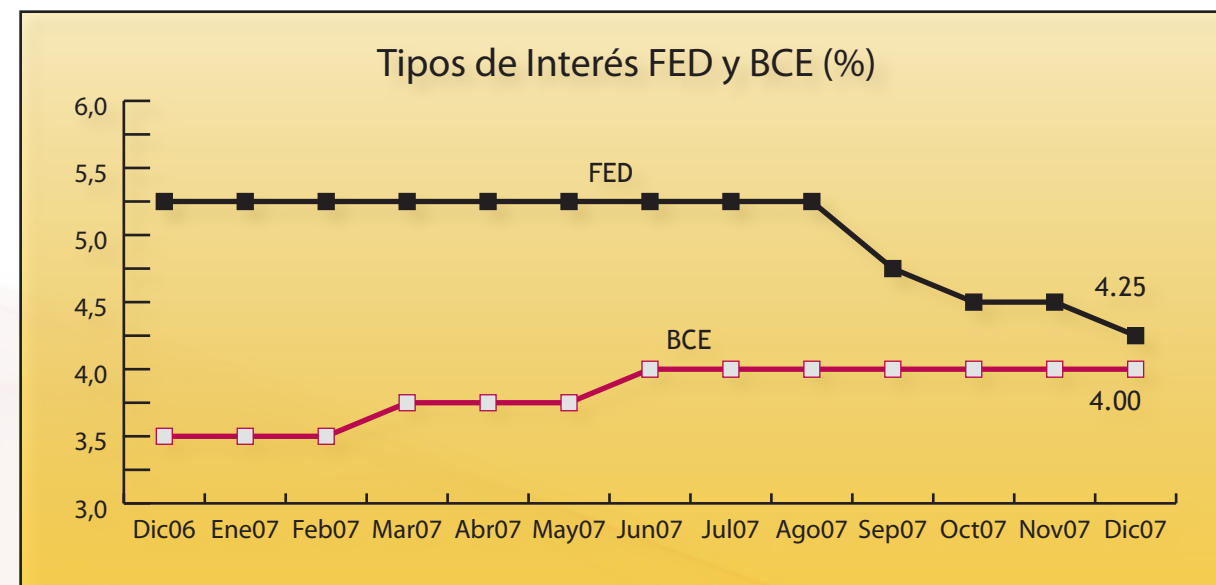
Sus consideraciones están en que hay riesgos para la estabilidad de los precios a medio y largo plazo y el objetivo de su política monetaria sigue siendo luchar contra la inflación, además de contribuir a garantizar la confianza de los agentes económicos ante la persistente incertidumbre de los mercados.

La FED, en Estados Unidos, en cambio, ha recortado los tipos de interés, los baja un punto, situándolo en el 4,25%, con el objetivo de mitigar la desaceleración de su economía (a marzo de 2008 está en el 2,25%).

La economía española también se ha visto afectada por los acontecimientos descritos y registra un perfil de desaceleración. El ejercicio 2007 se ha cerrado con un crecimiento anual del 3,8%, similar al del año pasado (3,9%).

Motivado principalmente por el buen comportamiento de la inversión productiva y del mercado de trabajo, a excepción de la construcción y mercado inmobiliario que ya muestran síntomas de desaceleración.

También, ha descendido la aportación de la demanda interna al crecimiento del agregado, que pasa a aportar 4'6 puntos frente a los 5'1 puntos del pasado año, principalmente por el deterioro del consumo.



Pese a los esfuerzos por contener los tipos de interés y proporcionar la liquidez demandada, las expectativas se han deteriorado, intensificándose en este último trimestre del año 2007, manifestándose los síntomas de desaceleración de la economía española que, también moderan las previsiones para 2008.

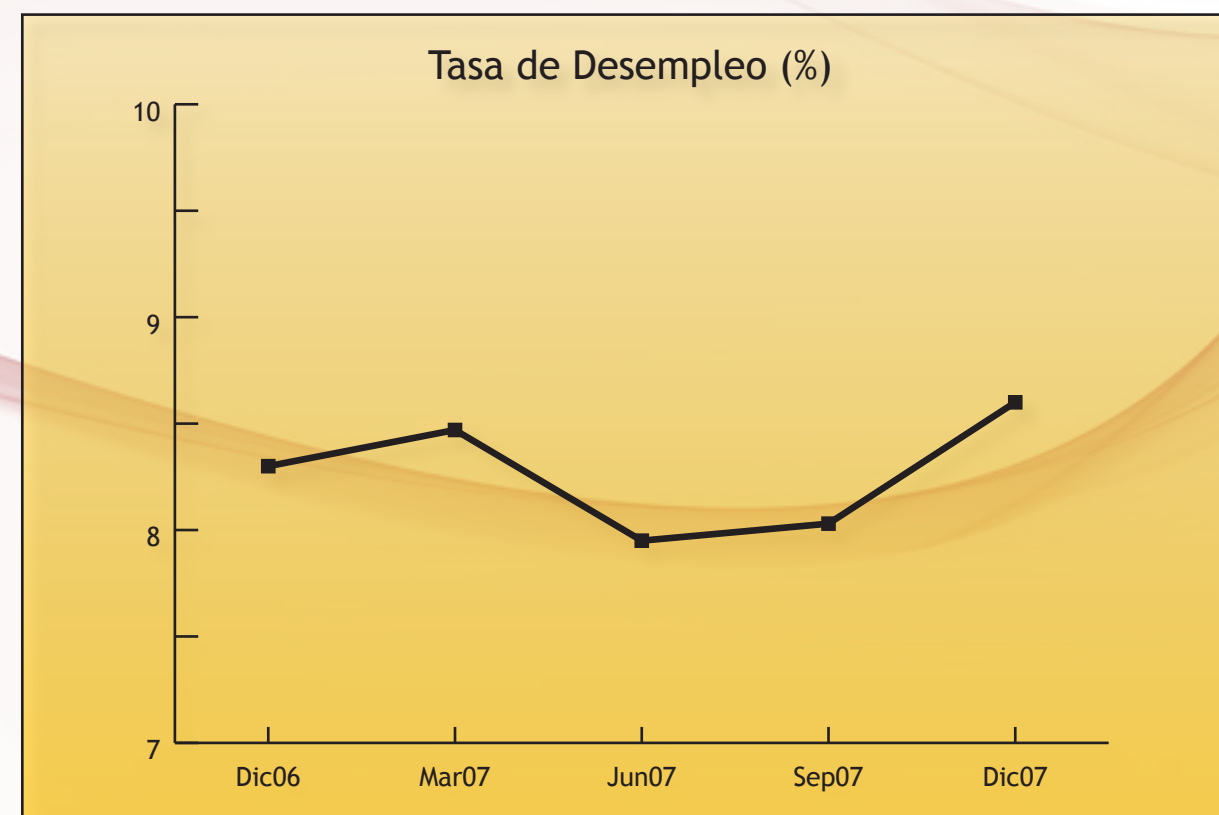
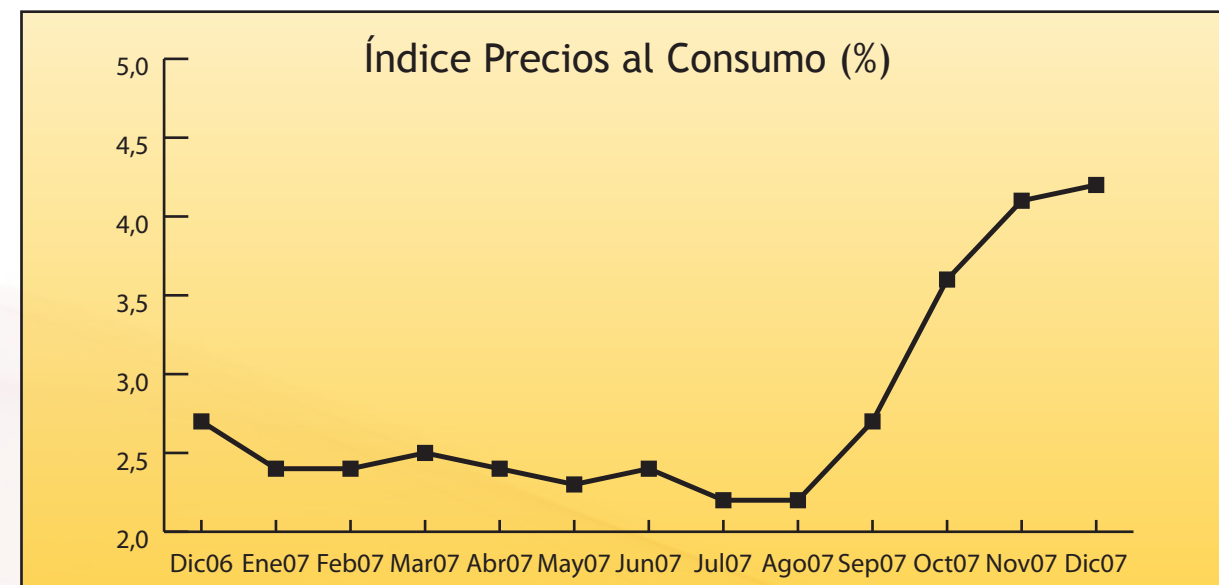
En cuanto al IPC, este indicador también ha repuntado. Ha cerrado el año 2007 en el 4,2%, la más elevada en 12 años, debido al alza de los alimentos y la energía.

El diferencial de inflación con la zona euro ha aumentado, con el consiguiente deterioro de la competitividad y el incremento del déficit exterior.

Según los datos de EPA, se confirma la desaceleración del empleo en 2007 que registra una tasa anual del 3'1%, un punto por debajo a la alcanzada en el ejercicio pasado. La tasa de paro se sitúa en el 8'6%, 3 décimas por encima a la del ejercicio 2006.

La evolución del negocio financiero ha continuado apoyándose la expansión del crédito a clientes, aunque por debajo de ejercicios anteriores tanto en el destinado a familias, principalmente para la adquisición de viviendas, como a empresas, principalmente del sector de la construcción y promoción inmobiliaria.

En cuanto a la captación de recursos los protagonistas han sido los depósitos tradicionales que han tenido una evolución muy positiva, mientras



que los mercados de capitales prácticamente se han cerrado. Bancos y cajas han iniciado “*una guerra de depósitos*” para hacerse con el ahorro. La crisis ha dejado al sector sin acceso a sus fuentes habituales de liquidez y ha dejado los ahorros de los clientes como única vía de financiación.

El entorno económico-financiero en el que comenzamos el ejercicio 2008 está bastante complicado; parón crediticio, crecimiento de la morosidad, estrechamiento de los márgenes de rentabilidad... Con todo, el sector financiero está bien posicionado, tanto en términos de rentabilidad y

solvencia, como coberturas y sistemas de gestión eficaces, para afrontar este período de incertidumbre.

En CajaSur, también. El crecimiento de nuestro negocio ha venido a compensar la presión que la competencia ejerce sobre el margen de intermediación, al tiempo que la contención de gastos nos ha conducido a una mejora de la eficiencia, también nos ha permitido un significativo incremento de las provisiones y, en definitiva, la consecución de unos favorables resultados.

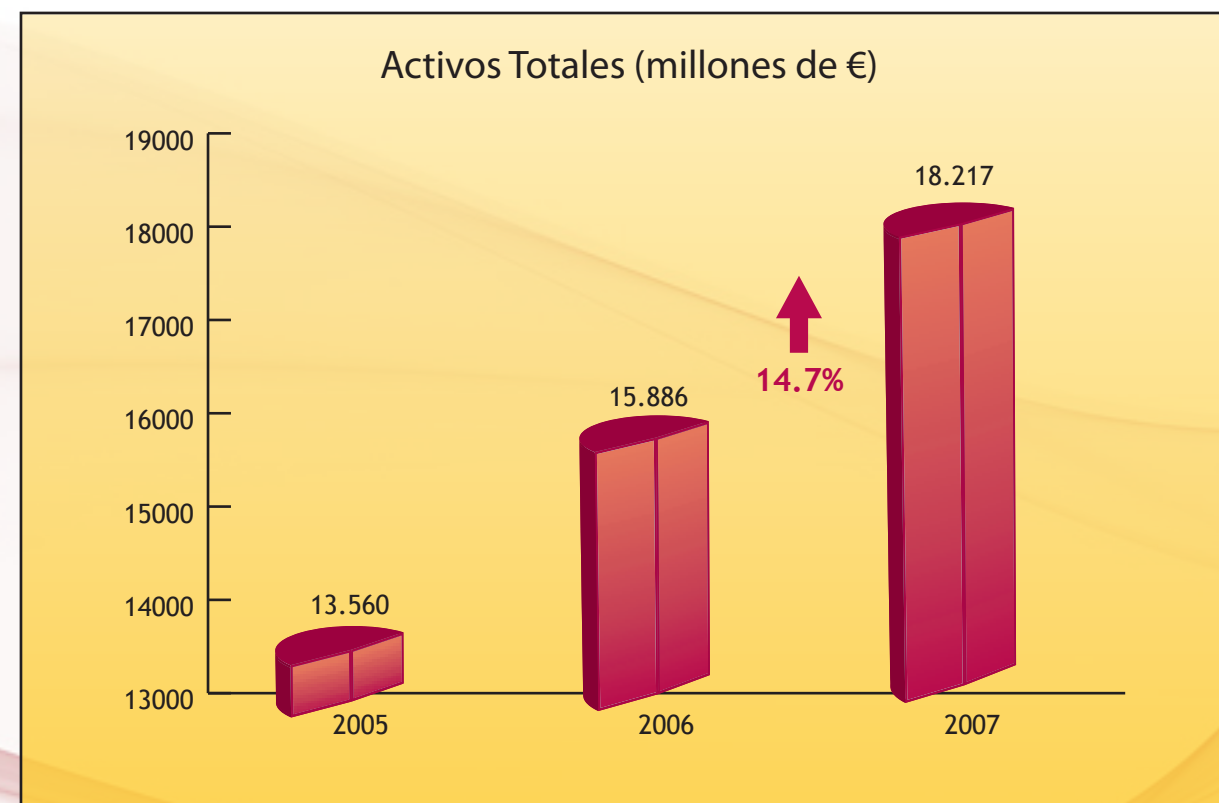
BALANCE

Al término del ejercicio 2007 el Activo Total de la Caja se eleva a la cifra de 18.217 millones de €, con un crecimiento anual del 14'7%, en términos absolutos son 2.332 millones de € más.

El volumen de negocio gestionado, en el que incluimos tanto de créditos y recursos gestionados en nuestro balance como aquellos otros fuera de balance en los que actuamos como intermediarios, asciende a 30.100 millones de €, unos 3.160 millones de € más que el pasado ejercicio 2006.

En un entorno de tipos de interés evolucionando al alza, intensa competencia y *parón* financiero, la importante actividad comercial de CajaSur se ha traducido en un equilibrado crecimiento del crédito y los recursos de clientes del 11'2% y 11,9% respectivamente.

Destacar también el crecimiento de la cartera de valores, principalmente de los valores representativos de deuda, que al igual que en el Sector Cajas hemos adquirido como colaterales para obtener liquidez.



BALANCE RESUMIDO

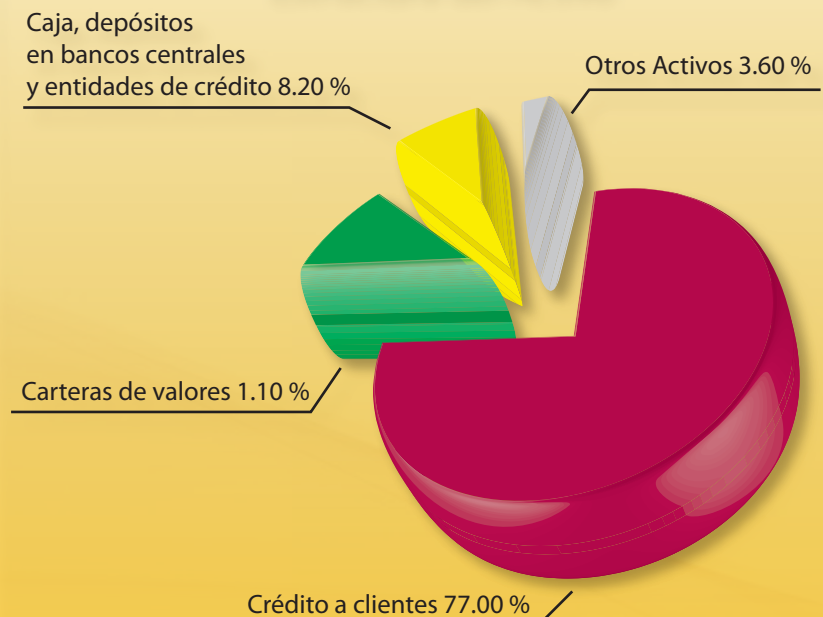
	2007	Saldo 2006	Variación m€	%
ACTIVO				
Caja y depósitos en bancos centrales	239.972	249.795	-9.823	-3,9
Entidades de crédito	1.257.468	941.740	315.728	33,5
Crédito a la clientela	14.025.587	12.616.592	1.408.995	11,2
Carteras de valores	2.029.321	1.462.265	567.056	38,8
Inmovilizado	288.860	301.544	-12.684	-4,2
Otros	375.983	313.741	62.242	19,8
TOTAL ACTIVO	18.217.191	15.885.677	2.331.514	14,7
PASIVO				
Entidades de crédito	1.555.319	1.013.811	541.508	53,4
Depósitos de la clientela	13.938.466	12.573.516	1.364.950	10,9
Débitos representados por valores negociables	826.983	620.319	206.664	33,3
Pasivos subordinados	525.635	475.114	50.521	10,6
Provisiones	212.113	215.647	-3.534	-1,6
Otras cuentas	388.762	264.339	124.423	47,1
TOTAL PASIVO	17.447.278	15.162.746	2.284.532	15,1
PATRIMONIO NETO				
Ajustes por valoración	-1.607	5.734	-7.341	-128,0
Fondos propios	771.520	717.197	54.323	7,6
TOTAL PATRIMONIO NETO	769.913	722.931	46.982	6,5
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	18.217.191	15.885.677	2.331.514	14,7

Y en cuanto a su estructura, al término del ejercicio 2007, el crédito a la clientela representa el 77% del balance, unos 2,4 puntos porcentuales menos que el año pasado, aumentando su participación la cartera de valores y los depósitos en entidades de crédito.

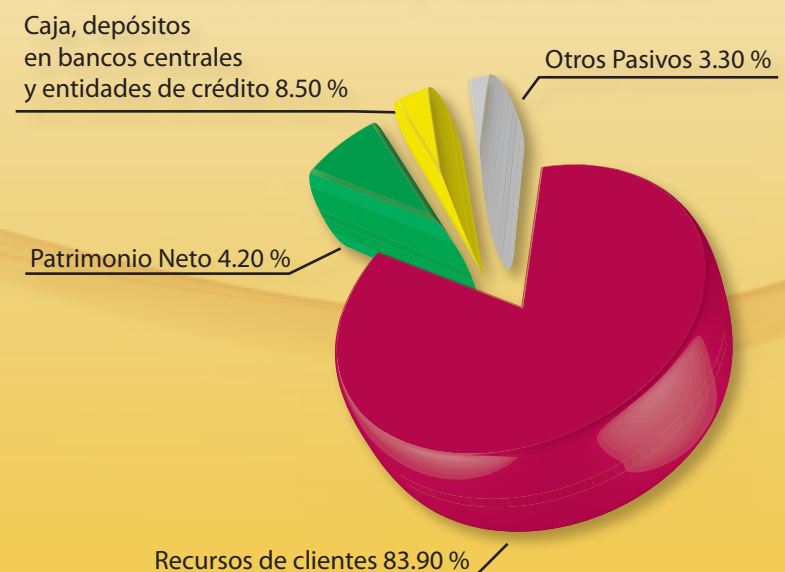
En el pasivo, los recursos de clientes en balance, entendidos como la suma de depósitos a la clientela, débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados, aumentaron en 1.622 millones de €, un 11'9%, que sitúa su peso relativo sobre la cifra de pasivo y patrimonio neto en un 83'9%, 2 puntos porcentuales menos que en el año anterior.

El patrimonio neto asciende a 770 millones de €, un 6'5% más, principalmente por la aportación de los fondos propios que incrementados en 54 millones de €, en su mayor parte de la distribución del beneficio neto del ejercicio 2006.

Estructura del Activo



Estructura del Pasivo y Patrimonio Neto



RECURSOS PROPIOS Y SOLVENCIA

De acuerdo con la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficiente de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros y otras normas del sistema financiero, las entidades de crédito están obligadas a mantener unos recursos propios mínimos, en función del volumen y la categoría de los activos y riesgos asumidos en balance y cuentas de orden, a fin de obtener un nivel adecuado que garantice un crecimiento equilibrado y sostenido de la Entidad.

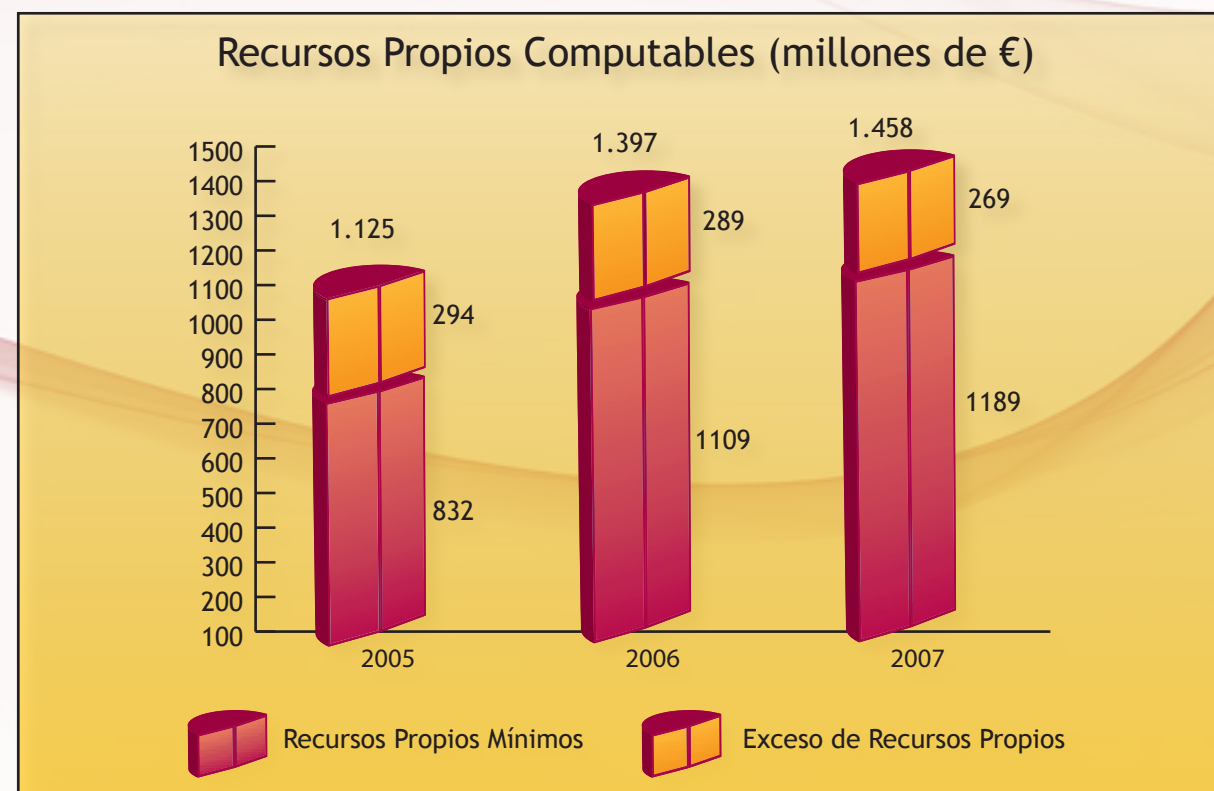
Con fecha marzo de 2008 se encuentra en fase de audiencia pública la nueva circular de Banco de España sobre determinación y control de recursos propios mínimos, que deroga la actual Circular del Banco de España 5/1993.

Esta nueva normativa constituye el desarrollo final, en el ámbito de las entidades de crédito, de la legislación sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras dictada a partir de Ley 36/2007, de 16 de noviembre, por la que se modifica la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficiente de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros y otras normas del sistema financiero, y que comprende también el Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras. Con ello se culmina también el proceso de adaptación de la legislación española de entidades de crédito a las directivas comunitarias.

El coeficiente de solvencia a 31 de diciembre de 2007 se ha calculado en base a la Circular 5/1993, de 26 de marzo, último nivel de desarrollo de

la normativa sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades de crédito, en vigor a esta fecha.

Nuestro nivel de solvencia, relación entre los recursos propios computables y los requeridos para los distintos activos ponderados por su nivel de riesgo, se ha situado en el 9'81% en este ejercicio 2007, superando el nivel mínimo requerido del 8%.



RECURSOS PROPIOS Y SOLVENCIA (Normativa B. España)

Los recursos propios computables del Grupo CajaSur a 31 de diciembre de 2007, después de la aplicación del resultado, ascienden a 1.458'4 millones de €, con un aumento anual de 61 millones de €, un 4'4%.

	2007 miles €	2006 miles €	Variación miles €	%
REQUERIMIENTO MÍNIMO DE RECURSOS PROPIOS	1.189.171	1.108.659	80.512	7,3%
Por riesgo de crédito y contraparte	1.188.824	1.107.389	81.435	7,4%
Por riesgo de tipo de cambio	80	74	6	8,1%
Por riesgo de cartera de negociación	267	1.196	-929	-77,7%
RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	1.458.390	1.397.357	61.033	4,4%
SUPERAVIT DE RECURSOS PROPIOS	269.219	288.698	-19.479	-6,7%
RATIO SOLVENCIA (%)	9,81	10,08	-0,27	-2,7%
Pro memoria: Activos ponderados por riesgo	14.860.295	13.842.361	1.017.934	7,4%
Balance	13.456.189	12.117.894	1.338.295	11,0%
Cuentas de Orden	1.404.106	1.724.468	-320.362	-18,6%

Los requerimientos mínimos de recursos propios a esa misma fecha ascienden a 1.189'2 millones de €, un 7'3% más que al año anterior, principalmente por el mayor volumen de activos afectos al riesgo de crédito y contraparte.

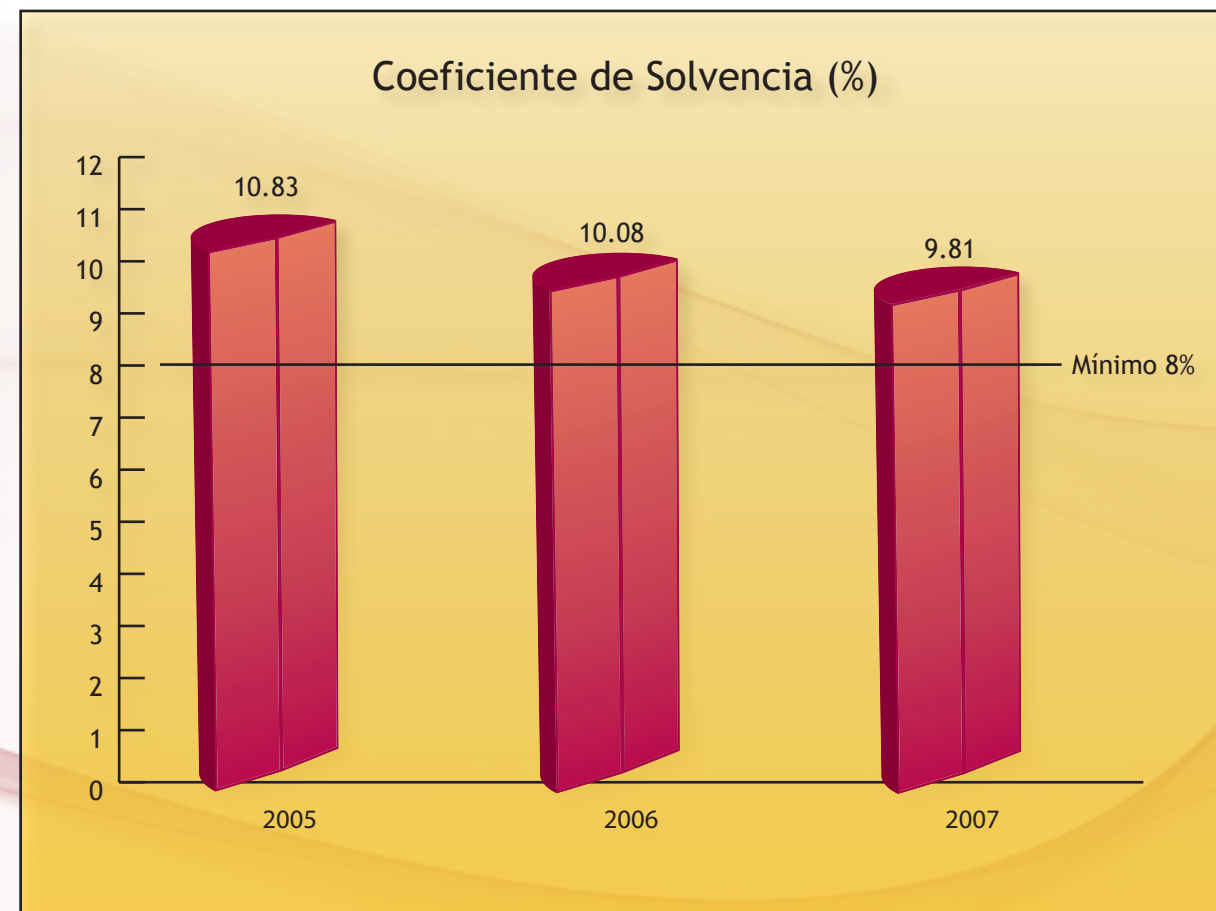
El excedente de recursos propios sobre los mínimos exigidos se eleva hasta los 269'2 millones de €, inferior en unos 20 millones de € al registrado a diciembre de 2006.

Año tras año CajaSur viene manteniendo un importante excedente de capitalización.

Los recursos propios básicos, los de mayor calidad, adjetivo relacionado con la prelación y efectividad para cubrir pérdidas, representan el 62% del total de recursos propios computables situándose en la cifra de 902 millones de €, con un crecimiento del 8'4%, básicamente procedentes de los recursos generados en este ejercicio y que el Grupo Cajasur ha destinado a su capitalización.

Estos recursos de primera categoría cubren por si mismos el 76% de los requerimientos, situándose el Tier 1 en el 6,07%.

Los recursos propios de segunda categoría, que representan el 40% de los recursos propios totales, aportan 4 puntos porcentuales del coeficiente de solvencia. Incorporan las reservas de revalorización, incluidas las plusvalías computables, además del fondo permanente de la Obra Social, las financiaciones subordinadas y la cobertura genérica para riesgos de insolvencia.



COMPOSICIÓN DE LOS RECURSOS PROPIOS (Normativa B. España)

	2007 miles €	2006 miles €	Variación miles €	%
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS	901.690	832.011	69.679	8,4%
Capital social y recursos asimilados	6	6	0	0,0%
Reservas efectivas y expresas	685.540	617.545	67.995	11,0%
Participaciones preferentes	150.000	150.000	0	0,0%
Reservas en sociedades consolidadas	92.075	82.331	9.744	11,8%
Deducciones	-25.931	-17.871	-8.060	45,1%
RECURSOS PROPIOS DE SEGUNDA CATEGORÍA	589.030	578.743	10.287	1,8%
Reservas de revaloración de activos	61.097	74.744	-13.647	-18,3%
Fondo de la Obra Social	7.669	6.641	1.028	15,5%
Financiaciones subordinadas y asimiladas	520.264	497.358	22.906	4,6%
DEDUCCIONES DE RECURSOS PROPIOS	-32.330	-13.397	-18.933	141,3%
RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	1.458.390	1.397.357	61.033	4,4%

02

NUESTRO RATING

El rating constituye una medida cualitativa del grado de riesgo de las deudas de una organización, al medir la capacidad del prestatario para devolver el principal y los intereses en las fechas pactadas en los contratos de emisiones de valores propios colocados entre clientes o préstamos solicitados en los mercados monetarios.

CajaSur es actualmente calificada por Fitch Ratings y en la revisión anual correspondiente al año 2007 dicha agencia ha otorgado las siguientes calificaciones:

Rating Largo Plazo según Fitch Ibca 2007

Calificación:	A-
---------------	----

Rating Corto Plazo según Fitch Ibca 2007

Calificación:	F2
---------------	----

Las calificaciones de CajaSur reflejan una fuerte implantación regional y una sólida rentabilidad. Sin embargo, también reflejan un alto riesgo de concentración en el sector inmobiliario y de la construcción y de algunos acreditados individuales, así como una base de capital ajustada, motivos que quedan reflejados en la perspectiva negativa para su IDR a largo plazo.

El objetivo estratégico establecido por la Entidad es continuar reduciendo el riesgo de concentración en el sector inmobiliario y en grandes firmas y han valorado que ha habido resultados tangibles al respecto en el ejercicio 2007, sin embargo consideran algo incierto como de rápido van a ser las mejoras en el futuro bajo un escenario de recesión económica y del mercado de la vivienda.

La rentabilidad de CajaSur es consistentemente sólida, soportada por un amplio margen financiero, importante crecimiento del crédito y un buen control del gasto.

RECURSOS DE CLIENTES

El total de recursos gestionados de clientes, que comprende tanto los recursos en balance como fuera de balance alcanzan los 15.687 millones de €, con un incremento anual de 1.680 millones de €, un 12% más sobre diciembre de 2006.

A 31 de diciembre de 2007, los recursos de clientes en balance ascienden 15.291 millones de €. Son estos recursos los que han concentrado el mayor crecimiento, unos 1.622 millones de €, un 11'9% en términos relativos, y principalmente registrado en las imposiciones a

plazo y en menor medida por los débitos representados por valores negociables.

Los recursos de clientes en balance están integrados por los depósitos de la clientela, los recursos captados mediante emisiones de valores negociables y las financiaciones subordinadas. El porcentaje que en saldos finales representa esta partida sobre el total pasivo y patrimonio neto se sitúa en el 83%, reflejo de su importancia como fuente de financiación de los activos de la Entidad.

02

RECURSOS DE CLIENTES

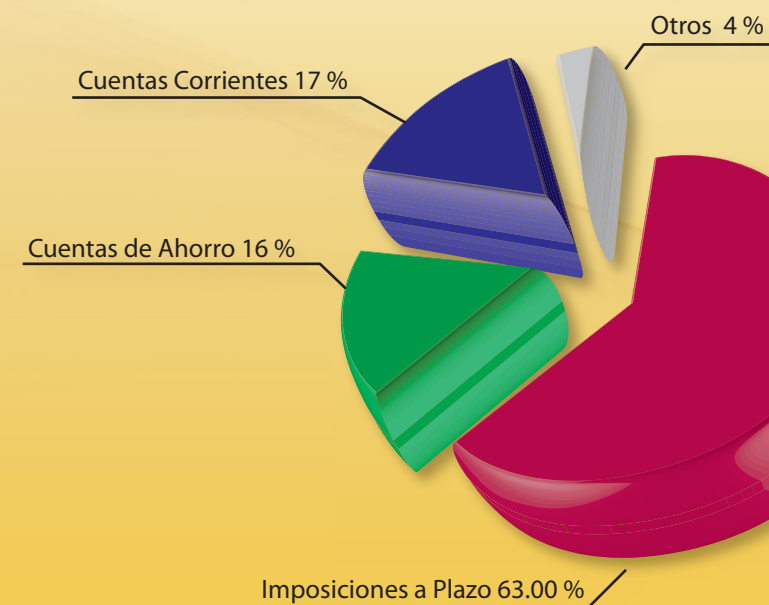
	2007		2006		Variación	
	m €	%	m €	%	m €	%
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	15.291.082	97,5	13.668.950	97,6	1.622.132	11,9
DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA	13.938.622	88,9	12.551.973	89,6	1.386.649	11,0
Administraciones públicas españolas	392.597	2,5	647.528	4,6	-254.931	-39,4
Otros sectores residentes	13.463.723	85,8	11.823.829	84,4	1.639.894	13,9
Depósitos a la vista	4.460.956	28,4	4.720.229	33,7	-259.273	-5,5
Cuentas corrientes	2.225.421	14,2	2.433.713	17,4	-208.292	-8,6
Cuentas de ahorro	2.215.051	14,1	2.224.916	15,9	-9.865	-0,4
Otros	20.484	0,1	61.600	0,4	-41.116	-66,7
Depósitos a plazo	8.690.411	55,4	6.979.706	49,8	1.710.705	24,5
Imposiciones a plazo	8.500.113	54,2	6.810.444	48,6	1.689.669	24,8
Otros	190.298	1,2	169.262	1,2	21.036	12,4
Cesión temporal de Activos	312.356	2,0	123.892	0,9	188.464	152,1
No residentes	82.302	0,5	80.616	0,6	1.686	2,1
DÉBITOS REP. POR VALORES NEGOCIABLES	798.815	5,1	613.058	4,4	185.757	30,3
PASIVOS SUBORDINADOS	525.000	3,3	475.000	3,4	50.000	10,5
AJUSTES POR VALORACIÓN	28.645	0,2	28.919	0,2	-274	-0,9
RECURSOS FUERA DE BALANCE	396.279	2,5	338.536	2,4	57.743	17,1
Gestionados por el grupo	158.316	1,0	156.522	1,1	1.794	1,1
Comercializados pero no gestionados por el grupo	237.963	1,5	182.014	1,3	55.949	30,7
Recursos gestionados de clientes	15.687.361	100	14.007.486	100	1.679.875	12,0

Los depósitos de la clientela suman 13.939 millones de €, con un crecimiento del 11% en el ejercicio. Dentro de este capítulo, los procedentes del sector privado residente que representan el porcentaje más significativo, se sitúan en 13.464 millones de € y han tenido un crecimiento del 13'9%.

Los débitos representados por valores negociables mantienen un saldo de unos 800 millones de € instrumentados en pagarés y los pasivos subordinados se incrementan por la emisión de 50 millones de deuda subordinada realizada en este ejercicio 2007.

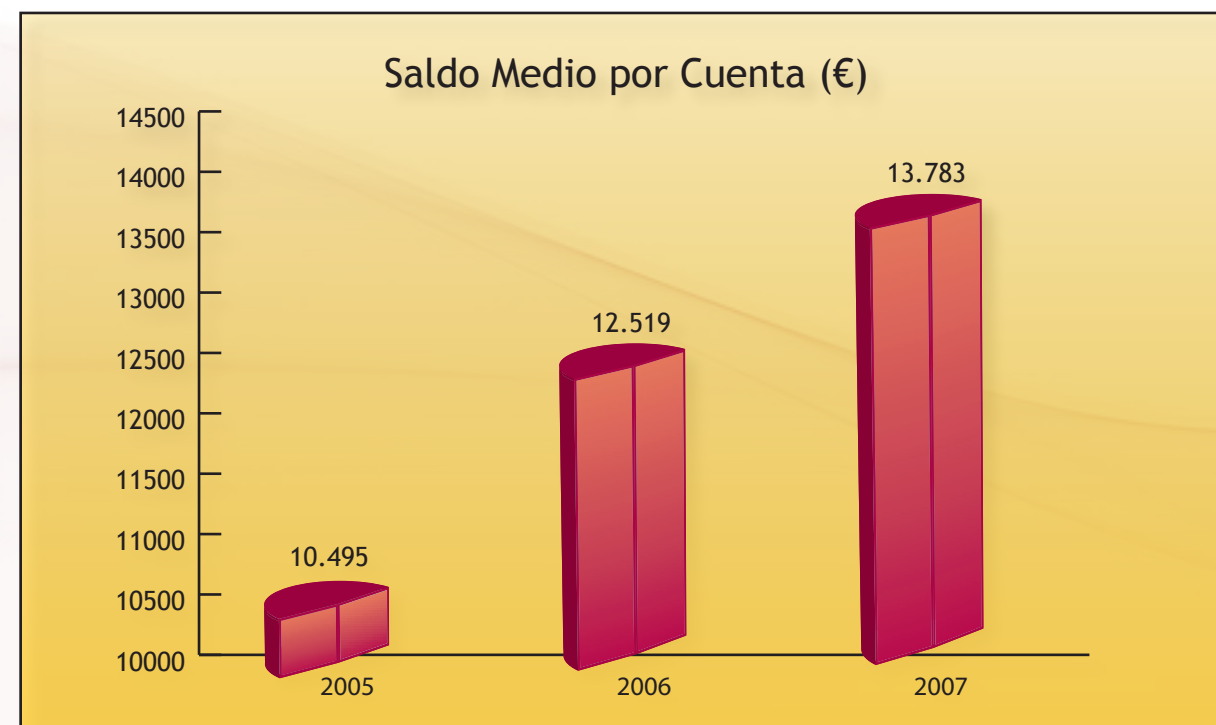
Destacan las imposiciones a plazo del sector residente que crecen cerca de 1.690 millones de €, un 24,8%, al incluirse entre las mismas 850 millones de € de nuevos fondos captados en el ejercicio 2007 a través de la emisión de dos cédulas hipotecarias. Los depósitos a la vista, suma de cuentas corrientes y de ahorro, muestran una disminución entorno al 5% y las cesiones de activos aumentan en unos 188 millones de €.

Estructura depósitos en balance sector privado residente



Los ratios que hacen referencia a la productividad siguen su línea ascendente con incrementos significativos tanto en el volumen de recursos gestionados por oficina que ha crecido un 9'2%, pasando de 29'6 millones de € hasta 32'3 millones de €, como los recursos gestionados por empleado que se han incrementado un 4'2% sobre el dato del ejercicio anterior hasta alcanzar los 5'2 millones de €.

El saldo medio por cuenta, siguiendo la línea ascendente de años anteriores, se sitúa en 13.783 €, con un aumento anual del 10'1%.



CRÉDITO A LA CLIENTELA

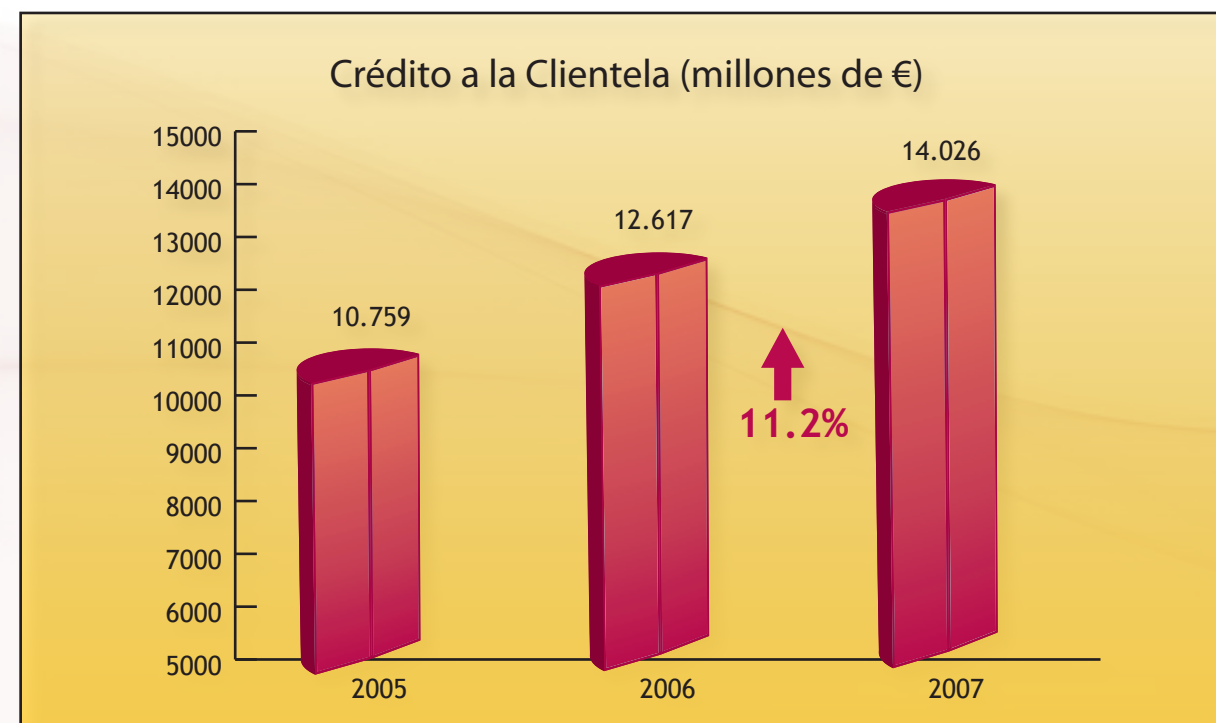
El crédito a la clientela, una vez aplicados los ajustes por valoración, asciende a 14.026 millones de € al finalizar el ejercicio 2007.

Con un crecimiento superior en 1.409 millones de euros al del ejercicio anterior, tasa interanual del 11,2%, el crédito es la aplicación principal de los fondos disponibles ya que representa un 77% del activo.

Este saldo supone una cuota del 1'6% sobre el crédito total concedido por las cajas de ahorro españolas y del 19'6% sobre el de la Federación de Cajas de Ahorro de Andalucía.

La financiación concedida a clientes en forma de créditos, préstamos, descuento comercial y otros instrumentos de financiación, en su mayor parte está dirigida al sector privado residente, que representa un 95'5% del total.

Y dentro de dicho sector, es la modalidad de crédito con garantía real la que ha experimentado mayor crecimiento, unos 1.517 millones de €, un 16'7% más. De nuevo, destaca el crédito destinado mayoritariamente a la financiación de compra y construcción de vivienda, que ha crecido a un ritmo de un 17%, si bien ha moderado su crecimiento respecto del ejercicio precedente.



COMPOSICIÓN Y EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO A LA CLIENTELA

	2007		2006		Variación	
	m €	%	m €	%	m €	%
Crédito a las administraciones públicas españolas	150.842	1,0	152.436	1,2	-1.594	-1,0
Crédito a otros sectores residentes	13.798.981	95,5	12.292.537	94,8	1.506.444	12,3
Crédito comercial	446.667	3,1	523.413	4,0	-76.746	-14,7
Crédito con garantía real	10.601.368	73,4	9.084.400	70,0	1.516.968	16,7
Otros deudores a plazo	2.381.587	16,5	2.390.530	18,4	-8.943	-0,4
Otros créditos	369.359	2,6	294.195	2,3	75.164	25,5
Crédito a no residentes	155.461	1,1	141.736	1,1	13.725	9,7
Activos dudosos	338.789	2,3	381.832	2,9	-43.043	-11,3
Crédito a la clientela sin ajustes	14.444.073	100	12.968.542	100	1.475.531	11,4
Pro Memoria						
Correcciones de valor por deterioro de activos	-416.191		-336.514		-79.677	23,7
Otros ajustes por valoración	-2.297		-15.439		13.142	-85,1
Crédito a la clientela	14.025.585		12.616.589		1.408.996	11,2

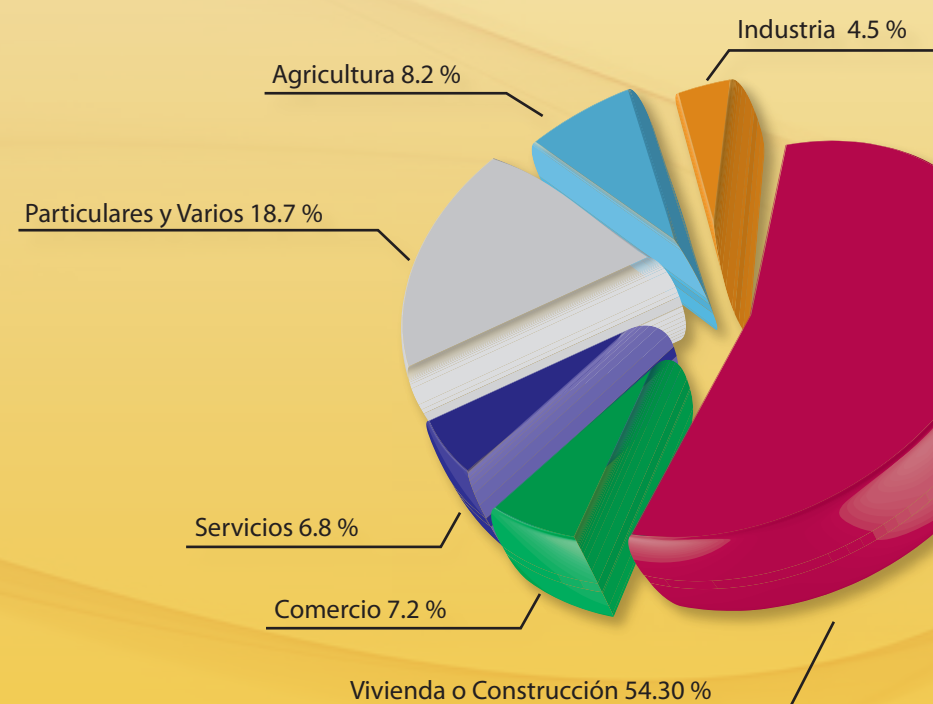
Las restantes líneas de financiación al sector privado, en conjunto, se mantienen en los mismos niveles que el ejercicio anterior.

El crédito a las administraciones públicas termina el año con un saldo de 151 millones de €, importe similar al del ejercicio anterior y representa el 1'2% del total del crédito.

En cuanto al sector no residente, registra un crecimiento del 9'7%, unos 14 millones de € más y a 31 de diciembre de 2007 presenta un saldo próximo a los 156 millones de €. Su peso relativo sobre el total del crédito a la clientela sin ajustes es del 1'1%.

En la distribución del crédito al sector privado por actividad (sin considerar los ajustes por valoración) al final del año 2007 prevalece el destinado a la adquisición de vivienda y otra construcción, con un 54'3%. Le sigue en importancia el grupo de destinados a financiar particulares y otros que se sitúa en un 18'7% del crédito total a este sector, y en tercer lugar se sitúan el crédito agrícola algo más del 10% de participación.

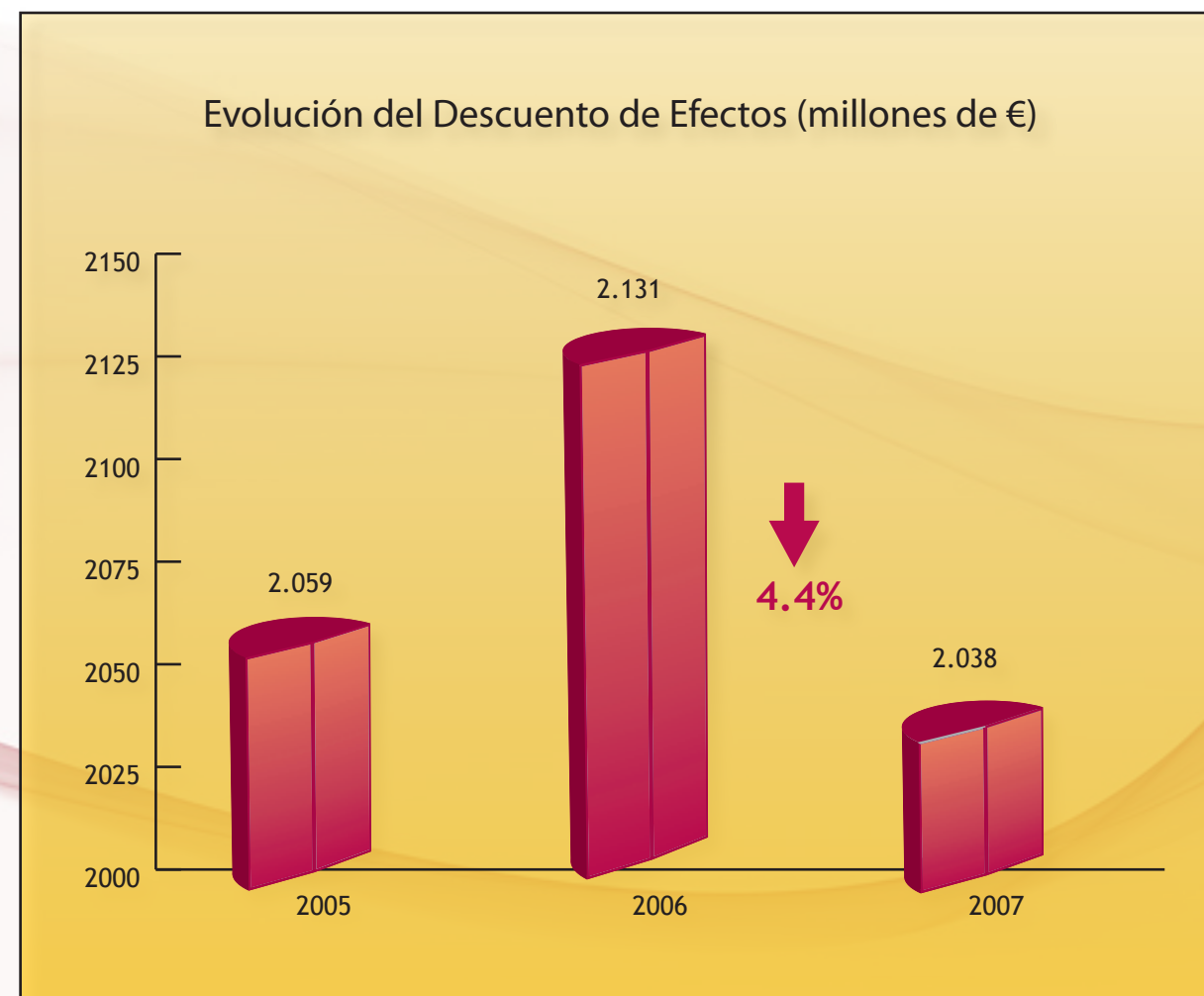
Estructura del Crédito al sector privado residente



En cuanto a la distribución del crédito en función de su plazo restante hasta el vencimiento, el 7% de la inversión total tiene vencimiento inferior a 3 meses; un 9'9% vence entre 3 y 12 meses; el 22'6% se encuentra entre 1 y 5 años y un 57'2% del crédito tiene un plazo de vencimiento superior a 5 años.

Distribución del crédito por plazos remanentes	m €	%
A la vista	153.481	1,1
Hasta 3 meses	807.420	5,6
De 3 meses a 12 meses	1.436.125	9,9
De 1 a 5 años	3.262.375	22,6
Más de 5 años	8.255.163	57,2
Vencido o sin vencimiento determinado	529.682	3,7
Crédito a la clientela sin ajustes	14.444.246	100
Pro Memoria		
Correcciones de valor por deterioro de activos	-416.191	
Otros ajustes por valoración	-2.297	
Crédito a la clientela	14.025.758	

Respecto al descuento de efectos, el total alcanzado durante el año 2007 ha sido de 152.861 remesas, comprensivas de 722.856 efectos con un montante global de 2.038 millones de €, inferior en un 4,4% a la del ejercicio anterior.



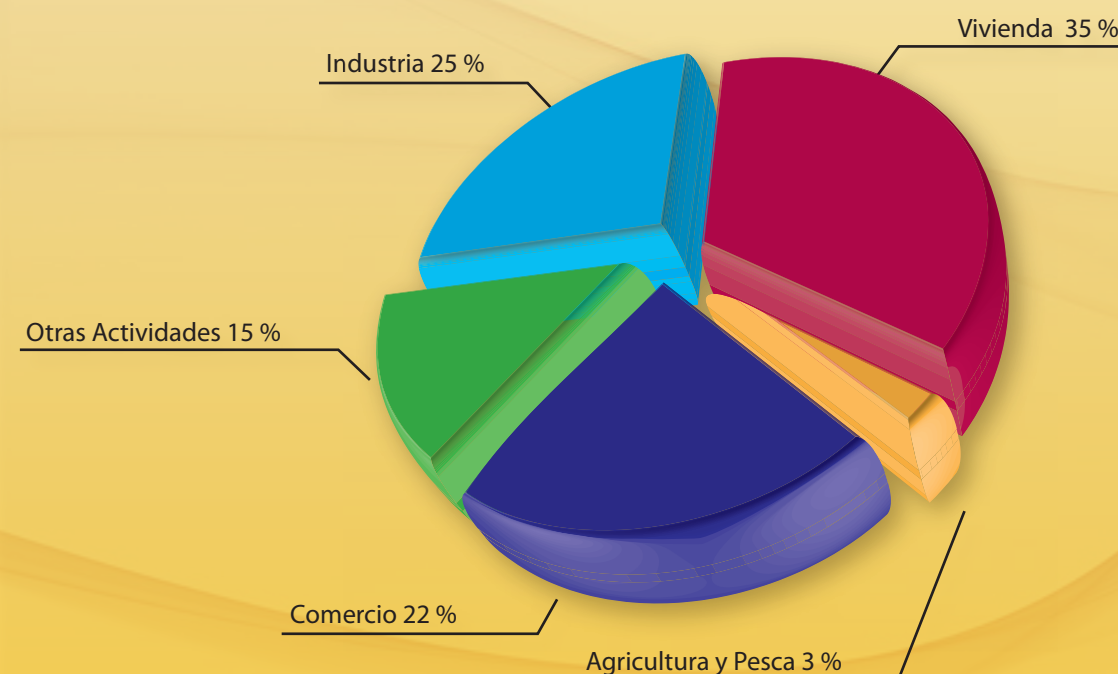
En su distribución por plazos de vencimiento, la actividad se concentra en el plazo de hasta 3 meses, que representa el 74% del número de efectos descontados y el 57'7% de la financiación total prestada. Ha aumentado el tramos de hasta 6 meses y los demás plazos mantienen la estructura de años anteriores.

Distribución por plazos del descuento de efectos	Importe		Efectos		Rentabilidad
	m €	%	Número	%	%
Hasta 90 días	1.170.468	57,4	535.013	74,0	6,9
Hasta 6 meses	853.187	41,9	187.250	25,9	6,6
Hasta 12 meses	14.228	0,7	545	0,1	5,1
Hasta 18 meses	332	0,0	48	0,0	8,2
A más de 18 meses	0	0,0	0	0,0	0,0
Volumen de descuento	2.038.215	100	722.856	100	6,5

La rentabilidad media obtenida al cierre del ejercicio 2007, se sitúa en el 6,5%, superior en 0'6 puntos a la del año anterior y el porcentaje de impagados ha sido del 5'90%, 1'2 puntos por encima del porcentaje del ejercicio pasado.

En la distribución por sectores de actividad del volumen de descuento durante 2007, la vivienda sigue alzándose como el principal destino con un 35% de participación, seguido de la industria y comercio con un 25% y 22%, respectivamente. La agricultura recibe el 3% y el 15% restante financia otras actividades.

Distribución del Descuento por sectores: Riesgo en Curso



CARTERA DE VALORES

La cartera de valores de CajaSur alcanzan al 31 de diciembre de 2007 un saldo agregado de 2.029 millones de €, un 38'8% más que el año anterior, 567 millones de € en términos absolutos.

Carteras de valores	2007		2006		Variación	
	m €	%	m €	%	m €	%
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	0	0,0	3.030	0,2	-3.030	-100,0
Otros instrumentos de capital	0	0,0	3.030	0,2	-3.030	-100,0
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	33.763	1,7	34.011	2,3	-248	-0,7
Valores representativos de deuda	33.763	1,7	34.011	2,3	-248	-0,7
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	1.500.262	73,9	972.777	66,5	527.485	54,2
Valores representativos de deuda	1.390.336	68,5	849.439	58,1	540.897	63,7
Otros instrumentos de capital	109.926	5,4	123.338	8,4	-13.412	-10,9
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	116.891	5,8	116.524	8,0	367	0,3
PARTICIPACIONES	378.405	18,6	335.923	23,0	42.482	12,6
Total Carteras de valores	2.029.321	100,0	1.462.265	100,0	567.056	38,8

La cartera de activos financieros disponibles para la venta asciende a 1.500 millones de €, un 54'2% más que en diciembre de 2006, siendo la de mayor peso relativo, con casi un 74% del total.

Esta cartera se compone en un 93% por valores representativos de deuda y el 7% restante por instrumentos de capital. Dentro de los primeros, 412 millones de € corresponden a valores de administraciones públicas españolas y 525 millones de € de otros valores representativos de deuda adquiridos como colaterales para poder acceder a la financiación del Banco Central Europeo y obtener liquidez.

La cartera de inversión a vencimiento ha registrado un crecimiento muy moderado, tanto en términos absolutos, 0'4 millones de €, como relativo, 0,3%. Al cierre

del ejercicio 2007 alcanza un saldo de 117 millones de € que representa el 5'8% del total.

Las participaciones han incrementado su saldo en unos 43 millones de €, de los que 46 millones de € corresponden a la suscripción de la ampliación de capital realizada por la sociedad, holding del Grupo, Grupo de Empresas CajaSur, S.L.

A 31 de diciembre de 2007 no mantenemos cartera de negociación y, finalmente, el saldo de los otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se cifra en 34 millones de euros, con una pequeña disminución en el ejercicio, quedando su peso relativo en el 1'7% del total de las carteras de valores.

TESORERÍA

Al final del año 2007 CajaSur presenta una posición de tesorería neta acreedora por 57'9 millones de €.

Tesorería y mercado interbancario	2007 miles €	2006 miles €	Variación m€	%
ACTIVO	1.497.440	1.191.535	305.905	25,7
Caja y depósitos en bancos centrales:	239.972	249.795	-9.823	-3,9
Caja	75.909	70.773	5.136	7,3
Banco de España	163.083	178.710	-15.627	-8,7
Ajustes por valoración	981	311	670	215,4
Entidades de crédito:	1.257.468	941.740	315.728	33,5
Cuentas mutuas	293.652	69.092	224.560	325,0
Cuentas a plazo	894.101	870.973	23.128	2,7
Otras cuentas	68.057	43	68.014	158172,1
Ajustes por valoración	1.658	1.632	26	1,6
PASIVO	1.555.319	1.013.811	541.508	53,4
Depósitos de bancos centrales	160.418	0	160.418	0,0
Depósitos de entidades de crédito	1.394.901	1.013.811	381.090	37,6
Cesión temporal de activos	508.402	0	508.402	--
Cuentas a plazo	856.151	1.004.217	-148.066	-14,7
Otras cuentas	20.783	1.847	18.936	1.025,2
Ajustes por valoración	9.565	7.748	1.817	23,5
Posición neta de Tesorería	-57.879	177.724	-235.603	-132,6

Entre las posiciones activas, además del efectivo en caja para atender la operatoria diaria y del saldo en la cuenta corriente del Banco de España que cubre el coeficiente de caja, el mayor importe corresponde a colocaciones en el mercado interbancario y otra financiación a plazo concedida a entidades de crédito, que cierran al año en 895 millones de €, seguido de 294 millones de € en cuentas mutuas.

En la vertiente pasiva el importe se reparte entre la compra de dinero en el mercado interbancario, que finaliza en 856 millones de € y los recursos captados mediante cesión de activos por 508 millones de €.

En el cuadro expuesto a continuación se detallan los saldos medios mantenidos durante el pasado ejercicio y el número de operaciones efectuadas en el mercado interbancario.

Operaciones del mercado interbancario	Financ. prestada		Financ. recibida	
	2007	2006	2007	2006
Saldo medio diario en miles de Euros	543.595	423.470	539.500	602.178
Nº de Operaciones	1.854	1.469	44	101
Tipo medio (%)	3,90	2,79	3,84	3,05

GESTIÓN DEL RIESGO

El riesgo de crédito se define como la probabilidad de incurrir en pérdidas provocadas por el incumplimiento total o parcial de sus obligaciones por parte del acreditado.

Cajasur gestiona el riesgo de crédito, como riesgo primordial de las actividades que desarrolla, con el objeto de preservar en todo momento la calidad de sus activos.

La gestión del riesgo de crédito está integrada en el Área de Riesgos, cuyas tareas son las de identificación, análisis, admisión medición, seguimiento, control, integración y valoración de las diferentes operaciones que conllevan riesgo de crédito de forma diferenciada para los distintos segmentos de clientes.

En el proceso de admisión se cuenta con circuitos diferenciados en función del tipo de riesgo a conceder, garantía ofrecida y segmento al que pertenece el cliente. Para el segmento de particulares, Cajasur tiene incorporados sistemas de evaluación automática de operaciones (scoring).

Contamos con un equipo cualificado de analistas de riesgo que realizan un examen exhaustivo del mismo para su admisión. Está establecido un sistema de facultades para la concesión en función del instrumento fi-

nanciero, garantía y acumulación de riesgo existente.

La Entidad dispone de una unidad especializada para realizar el seguimiento de los riesgos de promociones inmobiliarias, encargándose de controlar el desarrollo de las promociones financiadas, procurando anticipar cualquier problema tanto en la fase de ejecución de la promoción como en la venta y/o subrogación posterior a terceros de los elementos promovidos. En el último ejercicio, como consecuencia de la desaceleración de este sector económico, se han reforzado los controles existentes sobre este sector de actividad a través de esta unidad especializada, cuya importancia estratégica es creciente ante las expectativas que se ciernen sobre el citado sector.

Continuamos trabajando intensamente con la finalidad de implementar un sistema de información de riesgos que nos permita en un futuro, ir incorporando en la gestión de los mismos modelos internos de calificación para cada uno de los segmentos de negocio y nos permita gestionar en base a modelos RORAC.

Al cierre del ejercicio 2007 el saldo de activos dudosos por riesgo de crédito asciende a 339 millones de €, reduciéndose esta cifra en valores absolutos en 43 millones de € y en términos relativos un 11% sobre la

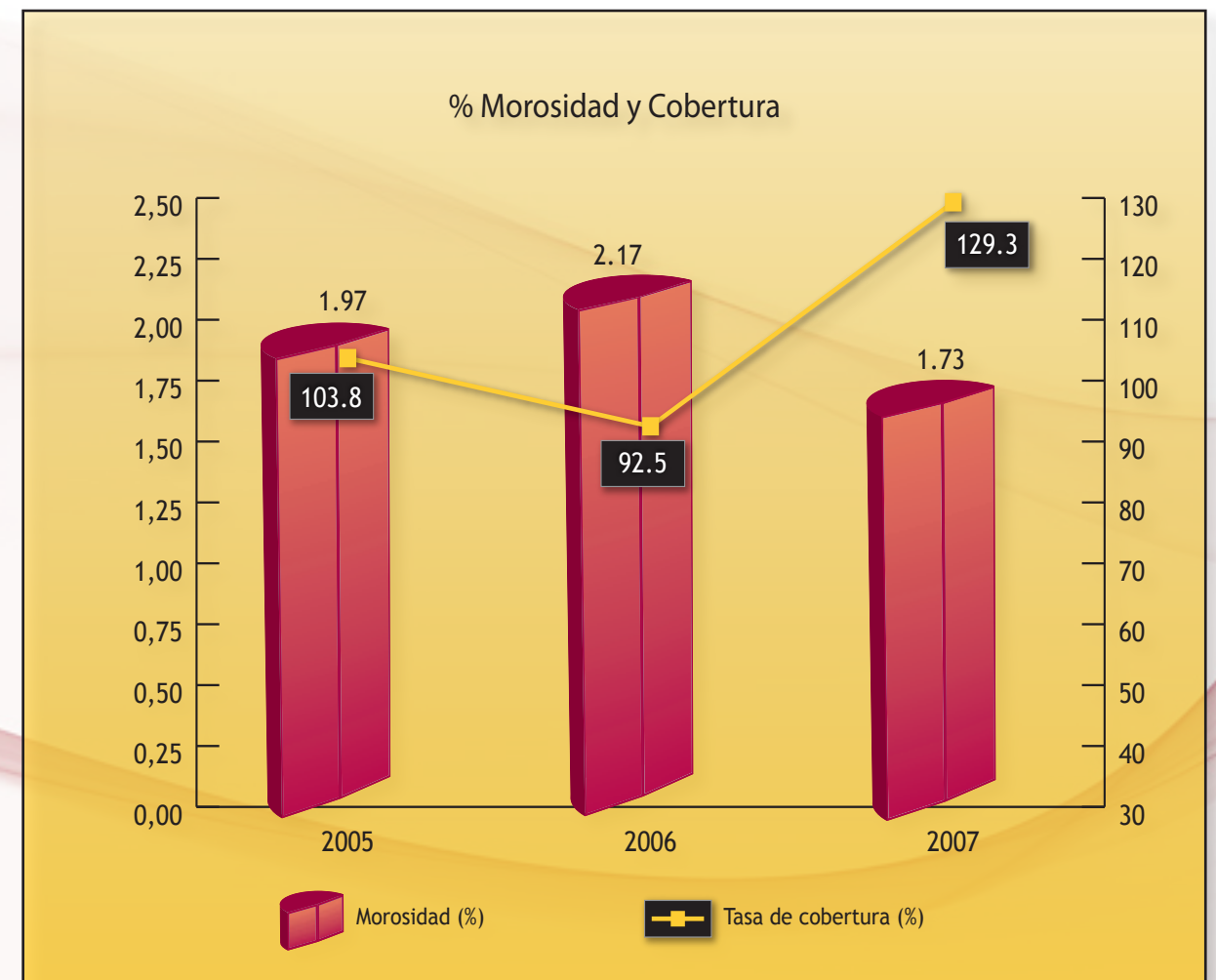
existente al cierre del ejercicio anterior. Así, el ratio de morosidad total al cierre del ejercicio 2007 es del 1,73% frente al 2,17% del ejercicio precedente.

Ambas variables denotan el esfuerzo llevado a cabo por la Entidad en la mejora de la calidad de los activos y la reducción del crédito dudoso.

Morosidad y cobertura	Saldo		Variación	
	2007	2006	m €	%
Crédito a la clientela sin ajustes	14.444.073	12.968.544	1.475.529	11,4
Crédito a la clientela dudoso	338.789	381.832	-43.043	-11,3
Cobertura constituida	416.191	336.376	79.815	23,7
Tasa de cobertura (%)	122,8	88,1		39,4
MOROSIDAD DEL CREDITO A LA CLIENTELA (%)	2,35	2,94		-20,3
Riesgos y compromisos contingentes	2.953.498	3.294.550	-341.052	-10,4
Riesgos y compromisos contingentes dudosos	9.824	12.697	-2.873	-22,6
Cobertura constituida	23.826	21.786	2.040	9,4
Tasa de cobertura (%)	242,5	171,6		41,3
MOROSIDAD DE RIESGOS CONTINGENTES (%)	0,33	0,39		-13,7
Pro memoria				
Otros instrumentos financieros con riesgo de crédito	2.807.548	1.946.954	860.594	44,2
Otras coberturas constituidas	10.748	6.873	3.875	56,4
Morosidad total (%)	1,73	2,17		-20,38
Tasa de cobertura (%)	129,3	92,5		39,7

Respecto al volumen de coberturas constituidas, al cierre del ejercicio 2007, ascienden a 451 millones de €, incrementándose durante este ejercicio en una cifra neta de 86 millones de €.

El resultado es un avance importante en la cobertura de los activos dudosos, coeficiente que se ha situado en el 129,3%.



RIESGO DE MERCADO

El Riesgo de Mercado se define como la posibilidad de pérdida ante movimientos adversos en los precios de los productos en los mercados financieros en los que se mantengan posiciones, pudiendo provenir tanto de operaciones de contado como de productos derivados. Suele manifestarse por una variación de sus componentes primarios o factores de riesgos (tipos de interés o de cambio, precio de las acciones o mercaderías, volatilidad en las opciones, etc...)

El Consejo de Administración, como responsable último en la gestión integral de los riesgos, delega la gestión del riesgo de mercado en el Comité de Activos y Pasivos, quien aprueba las estrategias de gestión de riesgos, niveles máximos deseables y procedimientos para su adecuado control, siempre dentro de las políticas globales establecidas por el Consejo de Administración, distribuyendo las mismas entre las distintas unidades de negocio.

Durante el ejercicio 2007, el nivel de riesgo de mercado de Cajasur, medido como VaR, máxima pérdida esperada con un nivel de confianza del 99% y un horizonte de un día, se ha mantenido estable y en niveles moderados.

De acuerdo con las recomendaciones que el BIS establece al efecto de calibrar y controlar la eficacia de los sistemas internos de medición y gestión de los riesgos, en 2007 CajaSur ha realizado regularmente los análisis y pruebas de contraste necesarios, obteniendo de los mismos conclusiones que permiten constatar la fiabilidad del modelo.

Como complemento a estas medidas, se realizan periódicamente análisis de diversos escenarios de estrés, tanto históricos como adaptados a la composición actual de la cartera, con el objetivo de contemplar los peores escenarios de riesgos de la cartera.

RIESGO DE INTERÉS

El riesgo de tipo de interés se define como la probabilidad de que variaciones en los tipos de interés puedan afectar negativamente a la situación financiera de la Entidad, ya sea porque estas variaciones afecten al margen financiero o porque afecten al valor económico de la Entidad. Este riesgo surge tanto por el desajuste que se da en volumen y plazos entre los activos y pasivos que vencen o se reprecian, como por la diferente intensidad con la que se repercuten las variaciones de tipos de interés en dichos activos y pasivos.

Para medir la exposición al Riesgo de Interés, CajaSur utiliza una serie de parámetros para aproximar, desde distintas perspectivas, cual sería el impacto que tendría la evolución de los tipos de interés de mercado en la situación financiera de la Entidad.

Entre ellas se encuentran el Gap de Sensibilidad del Balance, que se complementa con el estudio desde dos perspectivas diferentes, a corto plazo, mediante el análisis de impacto en el margen de intermediación y otro a largo plazo, mediante el análisis del impac-

to en los recursos propios y el valor económico de la Entidad, como recomienda el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (CSBB) en esta materia.

El Consejo de Administración y Comité de Activos y Pasivos tienen definidos los límites máximos de riesgo a asumir, acotando el impacto en el margen financiero ante variaciones adversas de un punto porcentual en los tipos de interés, y en el valor económico, ante variaciones adversas en los tipo de dos puntos porcentuales, tal y como recomienda el CSBB.

En el siguiente cuadro mostramos, a efectos comparativos, la estructura de gaps de vencimientos y plazos de reprecación de los activos y pasivos en miles de euros a 31 de diciembre de 2007:

MATRIZ DE VENCIMIENTOS/REPRECIACIONES A 31.12.07

Miles de euros

Saldos sensibles

	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total Sensible	Total
ACTIVOS SENSIBLES AL RIESGO DE INTERÉS:							
Mercado Monetario	865.133	80.860	0	0	0	945.993	1.497.441
Mercado Crediticio	5.725.545	6.983.803	757.504	89.823	96.436	13.653.111	14.050.123
Mercado de Valores	464.408	285.522	517.515	103.920	174.994	1.546.359	2.034.690
Otros	0	0	0	0	0	0	653.443
1. TOTAL ACTIVOS SENSIBLES	7.055.086	7.350.185	1.275.019	193.743	271.430	16.145.463	18.235.697
% sobre total activos sensibles	43,70%	45,52%	7,90%	1,20%	1,68%	100,00%	
% sobre activos totales	38,69%	40,31%	6,99%	1,06%	1,49%	88,54%	100,00%
PASIVOS SENSIBLES AL RIESGO DE INTERES:							
Mercado Monetario	915.508	321.382	10.482	91	291	1.247.754	1.305.304
Mercado de Depósitos	2.676.020	2.176.477	2.317.409	1.727.110	513.276	9.410.292	9.582.720
Mercado Mayorista	4.369.805	1.539.107	55.500	37.735	0	6.002.147	6.002.147
Otros	0	0	0	0	0	0	1.345.527
2. TOTAL PASIVOS SENSIBLES	7.961.333	4.036.966	2.383.391	1.764.936	513.567	16.660.193	18.235.698
% sobre total pasivos sensibles	47,79%	24,23%	14,31%	10,59%	3,08%	100,00%	
% sobre pasivos totales	43,66%	22,14%	13,07%	9,68%	2,82%	91,36%	100,00%
MEDIDAS DE SENSIBILIDAD:							
3. Diferencia Activo-pasivo en cada plazo	-906.247,00	3.313.219,00	-1.108.372,00	-1.571.193,00	-242.137,00	-242.137,00	
% sobre activos totales	4,97%	18,17%	6,08%	8,62%	1,33%	2,82%	
4. Diferencia Activo-pasivo acumulada	-906.247,00	2.406.972,00	1.298.600,00	-272.593,00	-514.730,00	-1.029.460,00	
% sobre activos totales	4,97%	13,20%	7,12%	1,49%	2,82%	5,65%	
5. Índice de cobertura (1)	91,44%	187,88%	55,20%	11,33%	54,54%	100,00%	

(1) Índice de cobertura = % de activos sensibles dividido por pasivos sensibles en cada plazo.

Durante el ejercicio 2007 las políticas y procedimientos de riesgo de interés, se han caracterizado por el mantenimiento de unos niveles de riesgos moderados y acordes con la tendencia alcista de los tipos de interés de mercado. Se han realizado operaciones de cobertura de riesgo de interés individual de aquellos instrumentos financieros de carácter significativo que pueden exponer la Entidad a riesgos de tipo de interés relevantes, reduciendo de esta manera este tipo de riesgos en su práctica totalidad.

RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez está asociado a la capacidad de la Entidad para financiar los compromisos adquiridos a precios de mercado razonables, así como para acometer sus planes de negocio con fuentes de financiación estables. El Comité de Activos y Pasivos es el órgano que tiene encomendadas las funciones de gestión, evaluación y

seguimiento del Riesgo Liquidez, siempre dentro de los objetivos y políticas globales de la Entidad. Para medir la exposición al Riesgo de liquidez, CajaSur realiza una vigilancia permanente de los desfases temporales de los flujos de cobros y pagos, utilizando periódicamente diferentes medidas para la gestión y control de la liquidez.

La gestión de la liquidez estructural supone planificar las necesidades de recursos en función del presupuesto y la estrategia seguida por la Entidad, estructurar las fuentes de financiación, atendiendo a una adecuada diversificación por plazos, instrumentos y mercados, y respetando en todo momento los límites establecidos en relación con los instrumentos de financiación. Anualmente se realiza la planificación de las necesidades de liquidez y se confecciona el Plan de Emisiones para el ejercicio, si bien a lo largo se realiza un seguimiento de periódico de la evolución real de dicho plan, realizando los ajustes necesarios.

A continuación se presenta el desglose, por vencimientos, de los saldos de las principales partidas del balance de situación a 31 de diciembre de 2007:

GAP DE VENCIMIENTOS A 31.12.07

Miles de euros

Saldos con vencimiento

	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total con Vto.
ACTIVOS CON VENCIMIENTO:						
Mercado Monetario	822.015	73.916	50.063	0	0	945.994
Mercado Crediticio	803.244	1.322.998	1.419.985	438.686	9.668.197	13.653.110
Mercado de Valores	56.517	258.247	576.791	405.042	249.764	1.546.361
Otros	0	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIVOS CON VENCIMIENTO	1.681.776	1.655.161	2.046.839	843.728	9.917.961	16.145.465
% sobre total activos con vencimiento	10,42%	10,25%	12,68%	5,23%	61,43%	100,00%
% sobre activos totales	9,22%	9,08%	11,22%	4,63%	54,39%	88,54%
PASIVOS CON VENCIMIENTO:						
Mercado Monetario	790.508	121.382	235.482	100.091	291	1.247.754
Mercado de Depósitos	2.352.844	2.426.127	2.378.228	1.727.110	525.980	9.410.289
Mercado Mayorista	648.541	229.373	1.125.000	1.121.346	2.877.888	6.002.148
Otros	0	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVOS CON VENCIMIENTO	3.791.893	2.776.882	3.738.710	2.948.547	3.404.159	16.660.191
% sobre total pasivos con vencimiento	22,76%	16,67%	22,44%	17,70%	20,43%	100,00%
% sobre pasivos totales	20,79%	15,23%	20,50%	16,17%	18,67%	91,36%

MEDIDAS DE SENSIBILIDAD:

GAP vencimientos simple

Diferencia activos con vto. - pasivos
con vto. en cada plazo
% sobre activos totales

-2.110.117	-1.121.721	-1.691.871	-2.104.819	6.513.802	-514.726
11,57%	6,15%	9,28%	11,54%	35,72%	2,82%

GAP vencimientos acumulado 2007

Diferencia activos con vto. - pasivos con
vto. acumulada
% sobre activos totales

-2.110.117	-3.231.838	-4.923.709	--7.028.528	-514.726
11,57%	17,72%	27,00%	38,54%	2,82%

Indice de cobertura (1)

45,77%	61,51%	56,49%	29,53%	300,64%
--------	--------	--------	--------	---------

(1) Indice de cobertura = % de activos con vto. dividido entre % de pasivos con vto. en cada plazo.

CajaSur, dentro de esta perspectiva de gestión del riesgo de liquidez y con el objetivo de anticiparse a las posibles necesidades de fondos, tiene diversos programas de financiación abiertos que cubren los diferentes plazos de vencimientos para garantizar en todo momento los niveles adecuados de liquidez y su cobertura.

El ejercicio 2007 se ha desarrollado en un entorno complejo caracterizado desde el punto de vista de la liquidez por el bloqueo de los mercados de crédito y la pérdida de confianza, teniendo como detonante la crisis de las hipotecas subprime. En este contexto, la gestión de la liquidez en CajaSur se ha caracterizado por la gestión de su coste y la utilización de los mecanismos previstos en el Plan de contingencias. Se han ajustando las necesidades de liquidez y la demanda de la inversión crediticia.

RIESGO DE CAMBIO

El riesgo de tipo de cambio es la pérdida potencial que puede producirse como consecuencia de movimientos adversos en los tipos de cambio de las diferentes divisas en las que se opera.

La Entidad mantiene la política de no incurrir en riesgo de cambio, procediendo a cubrir las posiciones tomadas o prestadas con la contratación de una operación de sentido contrario. El riesgo residual en divisas no es significativo.

RIESGO DE CONTRAPARTIDA

El riesgo de contrapartida, como variante del riesgo de crédito, contempla las exposiciones con entidades

financieras asumido con todo tipo de operaciones y representa la probabilidad de incumplimiento por la contrapartida de sus obligaciones de pago en los plazos pactados.

El órgano que tiene encomendada la gestión del riesgo de contrapartida en la Entidad es el Comité de Activos y Pasivos que establece y aplica las líneas de actuación precisas para gestionar este riesgo de acuerdo con los niveles máximos de riesgo con cada contrapartida y Grupo que está dispuesto a asumir, por delegación del Consejo de Administración.

El control de estos límites permiten conocer, de forma integrada y en cada momento, la línea de crédito disponible para cada contrapartida y Grupo y su nivel de exposición, en cualquier producto y plazo, tanto en términos de nominal como incorporando el valor de mercado y exposición potencial futura.

Las líneas de crédito así establecidas se actualizan trimestralmente, dada la frecuencia con la que se suelen actualizar los estados financieros de las contrapartes, realizando una revisión periódica de los eventos corporativos que pudieran afectar a la estructura de límites por grupos económicos. Todas las modificaciones en dichos límites deberán ser aprobados por el Comité de Activos y Pasivos y Consejo de Administración en su caso.

RIESGO OPERACIONAL

El Comité de Supervisión Bancaria de Basilea define el Riesgo Operacional como aquél que puede provocar pérdidas como consecuencia de procesos internos, recursos humanos o sistemas inadecuados o defectuosos o por causas externas. En su documento “Sound practices for the management and supervision of operational risk” (febrero 2003) se pone de manifiesto que existen distintas posibles interpretaciones para el término Riesgo Operacional y que serán las entidades las que deberán adoptar su propia definición del mismo.

En este sentido en CajaSur el Riesgo Operacional se entiende como “El riesgo de pérdidas derivadas de procesos erróneos o inadecuados, fallos humanos, de sistemas, o bien de acontecimientos externos. Se incluye como riesgo operacional el riesgo legal (jurídico), y se excluyen el riesgo estratégico y el reputacional. El riesgo legal, aunque no se limita, incluye multas, penas o daños y perjuicios punitivos resultantes de acciones supervisoras así como de acuerdos privados”.

En CajaSur conscientes de la importancia que a nivel estratégico supone un adecuado control y gestión del Riesgo Operacional se han fijado los siguientes cuatro objetivos:

- Promover una cultura de gestión del Riesgo Operacional en la Entidad orientada a una concienciación de este riesgo, responsabilidad y compromiso con la calidad.
- Cumplir con los requerimientos regulatorios y optimizar los consumos de capital por este riesgo.
- Establecer sistemas y procesos que permitan la mejora continua en la Entidad desde el punto de vista de Riesgo Operacional.
- Desarrollar controles para mitigar la exposición al Riesgo Operacional.

Partiendo de las premisas anteriores, CajaSur ha optado en principio para el cálculo de capital regulatorio por Riesgo Operacional, por el Método Básico, proponiéndose a corto plazo acceder al Método Estándar y a medio plazo al Método Avanzado.

Para conseguir alcanzar los objetivos fijados, se está trabajando en la implantación de un modelo que permita realizar una identificación, medición, mitigación y seguimiento del Riesgo Operacional.

Dentro de este modelo se tiene ya implantada una

base de datos de eventos, mediante la cual se capturan éstos, tanto de forma automática, a través de los sistemas contables, como manual. La Base de Datos de Eventos de Riesgo Operacional, acumula un total para 2007 de 20.711 eventos, clasificados por tipo de riesgo y líneas de negocio.

También se realizan cuestionarios de auto-evaluación dirigidos a todas las áreas de la Entidad al objeto de evaluar de forma cualitativa el riesgo presente y futuro. Con los resultados de los cuestionarios se establecen planes de acción que disminuyen la exposición al Riesgo Operacional de la entidad.

Se van a desarrollar unos indicadores de riesgo para medir objetivamente un perfil de riesgo dinámico de las distintas áreas y procesos operativos. El objetivo de estos indicadores es dar explicación a las pérdidas que se produzcan por riesgo operacional y establecer umbrales de riesgo sobre las métricas obtenidas que permitan el establecimiento de alertas.

ADAPTACIÓN A BASILEA II:

La Entidad ha afrontado este proyecto desde el inicio con el propósito de avanzar hacia una mejor gestión

integral de riesgos, a través de la utilización de modelos avanzados en los riesgos recogidos en el Pilar 1 de Basilea II, Riesgo de Crédito, Riesgo de Mercado y Riesgo Operacional.

El proceso de adaptación a la normativa internacional emanada de Basilea II, así como otros acontecimientos surgidos del propio proceso, han ido condicionando las grandes líneas de actuación de Cajasur, que se recogen en los siguientes Planes Directores aprobados por el Consejo de Administración de Cajasur.

2004-Plan Director Adaptación a Basilea y Gestión Integral de Riesgos: Se crea con un propósito firme de avanzar hacia modelos avanzados de medición de riesgos con fines de gestión y de cálculo de capital regulatorio.

En este periodo se crea el Comité de Seguimiento del Plan Director y se crean grupos de trabajo en la Entidad. Se trabaja en mejorar los sistemas y circuitos de la Entidad para posibilitar la captura de datos necesarios para implantar, revisar, y mejorar los modelos estadísticos vigentes hasta la fecha.

Durante el año 2005 se avanzó significativamente en la implantación de modelos internos sectoriales que

ofrecen probabilidad de incumplimiento (IRB Básico) para las siguientes carteras de pequeñas, medianas y grandes empresas.

Así, en Septiembre se procedió a la Revisión del Plan Director de adaptación a Basilea y Gestión Integral de Riesgos, motivada por la publicación en Diciembre 2006 del Borrador de Solvencia que sustituye a la CBE 5/93.

La publicación del borrador de Solvencia, promueve en la Entidad un análisis de la realidad de la Caja y como consecuencia el establecimiento de unos retos a medio plazo que han orientado la priorización de las tareas en la última revisión del plan director. Los retos son:

- Cálculo de capital mínimo según nueva Circular por el método Estándar, avanzándose durante el 2007 en las tareas de segmentación en línea BIS II, revisión de garantías, construcción de un datamart de Riesgos, enriquecimiento de datos y reporting de gestión
- Promover el cambio cultural mediante acciones formativas sobre Basilea II.
- Mejora de los sistemas de información y calidad

02

de datos, de cara a lograr la aplicación de reducciones en consumo de capital establecidas en el método estándar, profundidad histórica de la modelización, y calidad y fiabilidad en los resultados (outputs) de los modelos implantados.

- Modelización para lograr mejor gestión de los riesgos, dotar de mayor agilidad de los sistemas de concesión y seguimiento de riesgos, conocer el riesgo asumido por la entidad en términos de probabilidad de incumplimiento y estar en disposición de solicitar al banco de España la validación de modelos de calificaciones con fines regulatorios a la mayor brevedad posible.

En este sentido, la filosofía de la Entidad a un horizonte temporal de 2008 a 2010 es el desarrollo propio de modelos de calificación comenzando por las carteras más significativas, integrar en la gestión los modelos actuales en línea BIS II (Rating Empresas) y selección y adquisición de herramientas para el desarrollo y seguimientos de modelos.

Así, la estrategia adoptada por la entidad respecto a la nueva normativa, ha llevado al Consejo de Administración a la creación de un órgano específico encargado de la supervisión, adaptación e implementación de las tareas recogidas en el Plan Director.

CUENTA DE RESULTADOS

En este ejercicio 2007, CajaSur ha obtenido un resultado neto de 80 millones de €, cifra similar a la registrada el año pasado. La cuenta de resultados presenta una evolución positiva en todos sus márgenes basada en el aumento del volumen de negocio, una adecuada gestión de costes y rendimientos y la contención de los gastos de explotación.

	2007		2006		Variación	
	m €	%s/ATM	m €	%s/ATM	m €	%
Intereses y rendimientos asimilados	826.261	4,93	590.320	4,16	235.941	40,0
Intereses y cargas asimiladas	467.671	2,79	267.192	1,88	200.479	75,0
Rendimiento de instrumentos de capital	22.071	0,13	30.690	0,22	-8.619	-28,1
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	380.661	2,27	353.818	2,49	26.843	7,6
Comisiones percibidas	65.326	0,39	65.950	0,46	-624	-0,9
Comisiones pagadas	6.248	0,04	7.481	0,05	-1.233	-16,5
Resultado de operaciones financieras (neto)	1.212	0,01	2.350	0,02	-1.138	-48,4
Diferencias de cambio (neto)	357	0,00	490	0,00	-133	-27,1
MARGEN ORDINARIO	441.308	2,64	415.127	2,93	26.181	6,3
Otros productos de explotación	11.346	0,07	11.902	0,08	-556	-4,7
Gastos de personal	156.030	0,93	143.016	1,01	13.014	9,1
Otros gastos generales de administración	66.592	0,40	64.796	0,46	1.796	2,8
Amortización	14.534	0,09	15.038	0,11	-504	-3,4
Otras cargas de explotación	3.222	0,02	2.797	0,02	425	15,2
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	212.276	1,27	204.382	1,42	10.894	5,4
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	115.491	0,69	74.966	0,53	40.525	54,1
Dotaciones a provisiones (neto)	2.192	0,01	24.181	0,17	-21.989	-90,9
Otras ganancias	9.786	0,06	9.319	0,07	467	5,0
Otras pérdidas	2.677	0,02	1.949	0,01	728	37,4
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	101.702	0,61	109.605	0,77	-7.903	-7,2
Impuesto sobre beneficios	21.786	0,13	30.107	0,21	-8.321	-27,6
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	0	0,00	0	0,00		
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	79.916	0,48	79.498	0,56	418	0,5
Resultados de operaciones interrumpidas (neto)	0	0,00	0	0,00		
RESULTADO DEL EJERCICIO	79.916	0,48	79.498	0,56	418	0,5
Pro memoria: Activo Total Medio (ATM)	16.743.864		14.184.788		2.559.076	18,0

El margen de intermediación se sitúa en 381 millones de €, con un aumento del 7'6% respecto al año anterior.

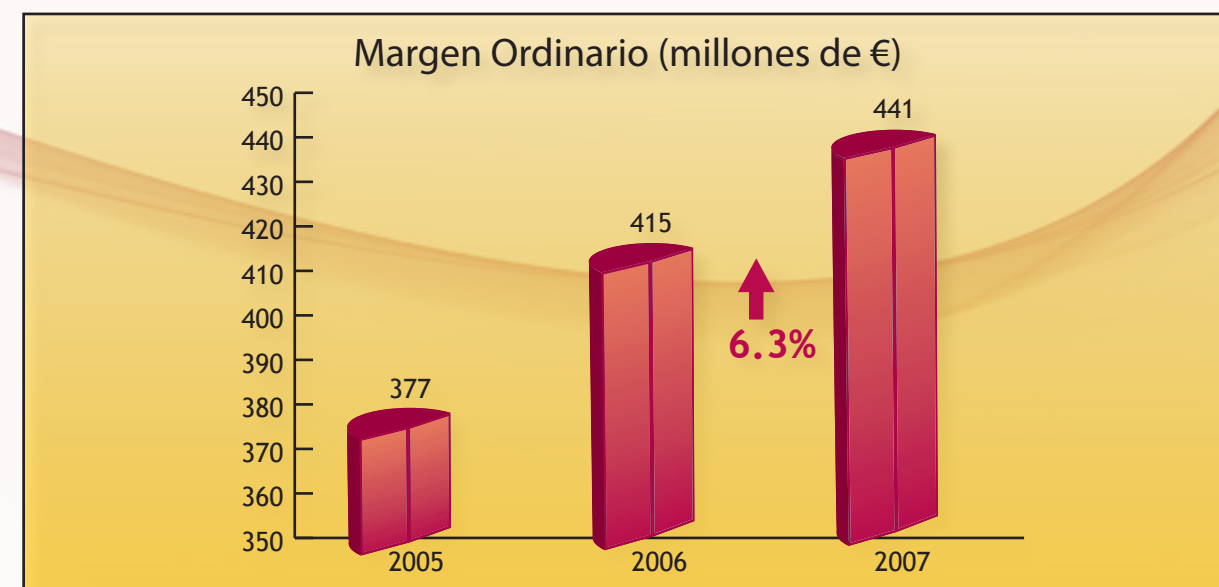
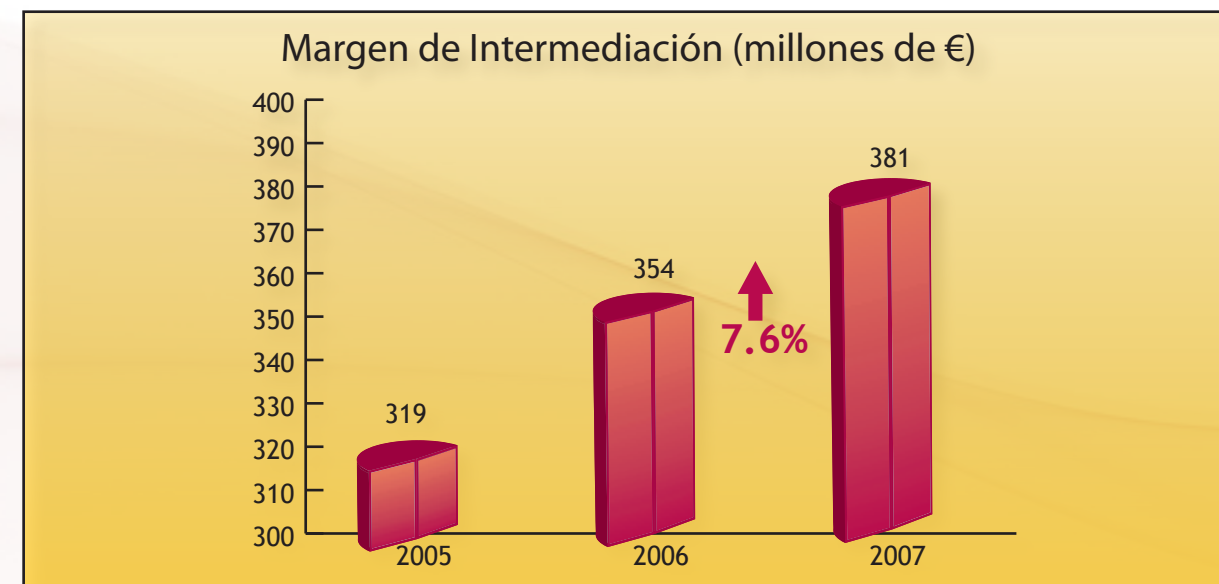
Este avance se sustenta en el crecimiento de la actividad bancaria que, en un entorno de subida de tipos de interés, ha compensado el crecimiento más acusado de los costes financieros que de los rendimientos de la inversión, y unos menores ingresos por dividendos de la inversión en el capital de sociedades del Grupo.

Si se excluyen los rendimientos de instrumentos de capital, el crecimiento del margen de intereses se elevaría al 11%.

Las comisiones netas ascienden a 59 millones de € a lo que han contribuido sobre todo las derivadas de la prestación de servicios de cobros y pagos, principalmente tarjetas de crédito y gestión de efectos, junto a las procedentes de la comercialización de productos de desintermediación, especialmente seguros.

La evolución seguida por el margen de intermediación y las comisiones netas configuran el margen básico, que mide la generación de resultados recurrentes de negocio financiero y que se sitúa en 440 millones de €, con un incremento del 6'6% en el año, 27'5 millones de € más que en el ejercicio 2006.

Los resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio aportan 1'6 millones de €; con ello el margen ordinario alcanza los 441 millones de €, 26 millones de € más, un 6'3%, que en 2006.



Los costes operativos, agregado comprensivo de los gastos de explotación más otros resultados de explotación netos, presentan un crecimiento anual del 7%, unos 15 millones de € más.

En términos de activos totales medios, su peso ha disminuido en 14 centésimas, pasando del 1'51% al 1'37%.

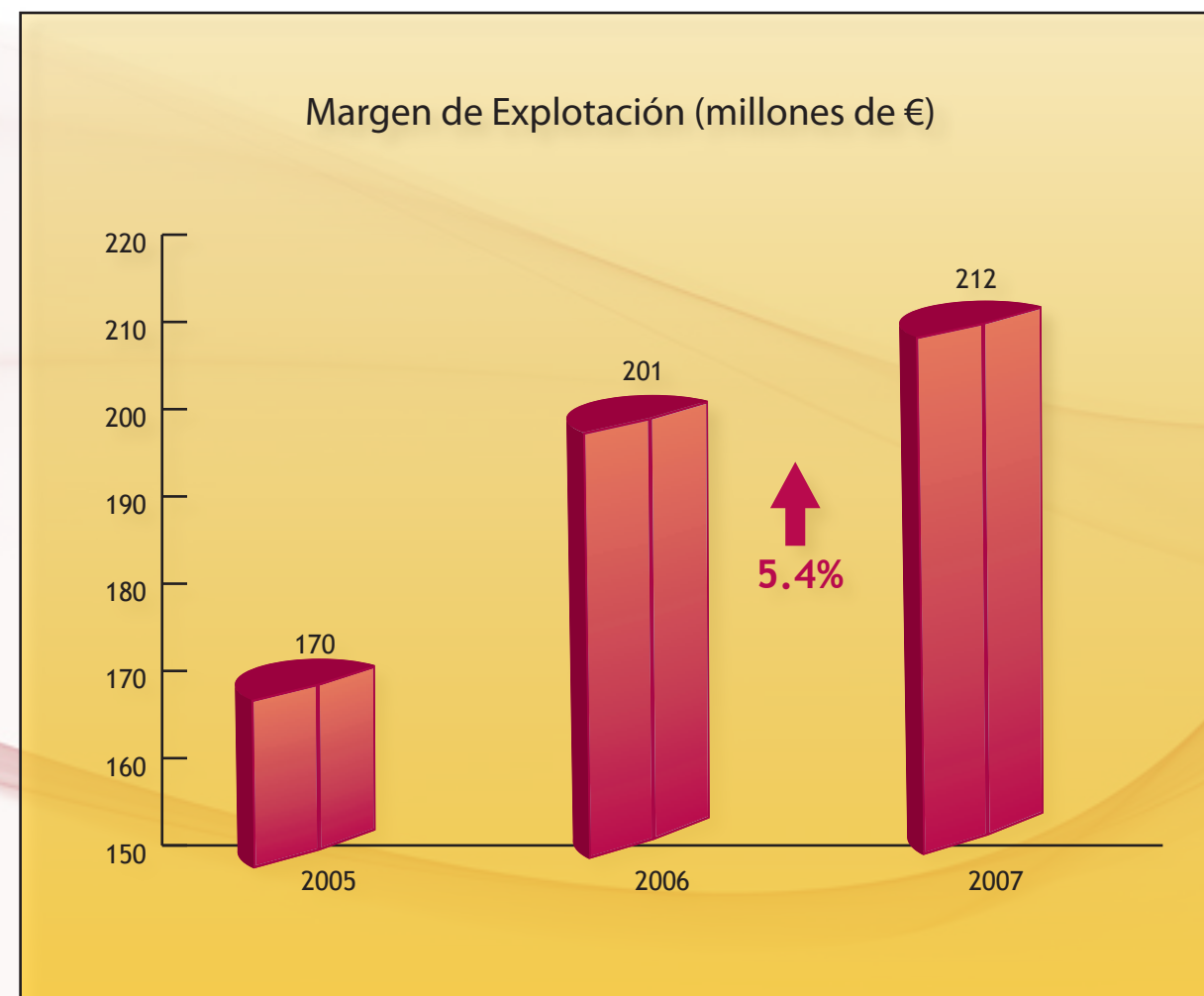
Por componentes, los gastos de personal experimentan una subida del 9'1%, y los gastos generales de administración del 2'8%.

El ratio de eficiencia, entendido como la relación entre los costes operativos y el margen ordinario, se mantiene en los mismos términos. A 31 de diciembre de 2007 se ha situado en el 51'9%. Este dato cerró el ejercicio 2006 en el 51'5%.

El margen de explotación ha experimentado un crecimiento anual del 5'4%, totalizando un importe de 212 millones.

En el capítulo de pérdidas por deterioro de activos, la Entidad ha realizado un considerable esfuerzo dotando en el ejercicio 2007 por importe de 115'5 millones de €, asociados en su mayoría al riesgo de crédito de inversiones crediticias.

Aparte de las dotaciones regulatorias, hemos efectuado dotaciones adicionales, que nuestros recursos generados nos han permitido, presididas por criterios de prudencia. Es útil y aconsejable disponer de estos fon-

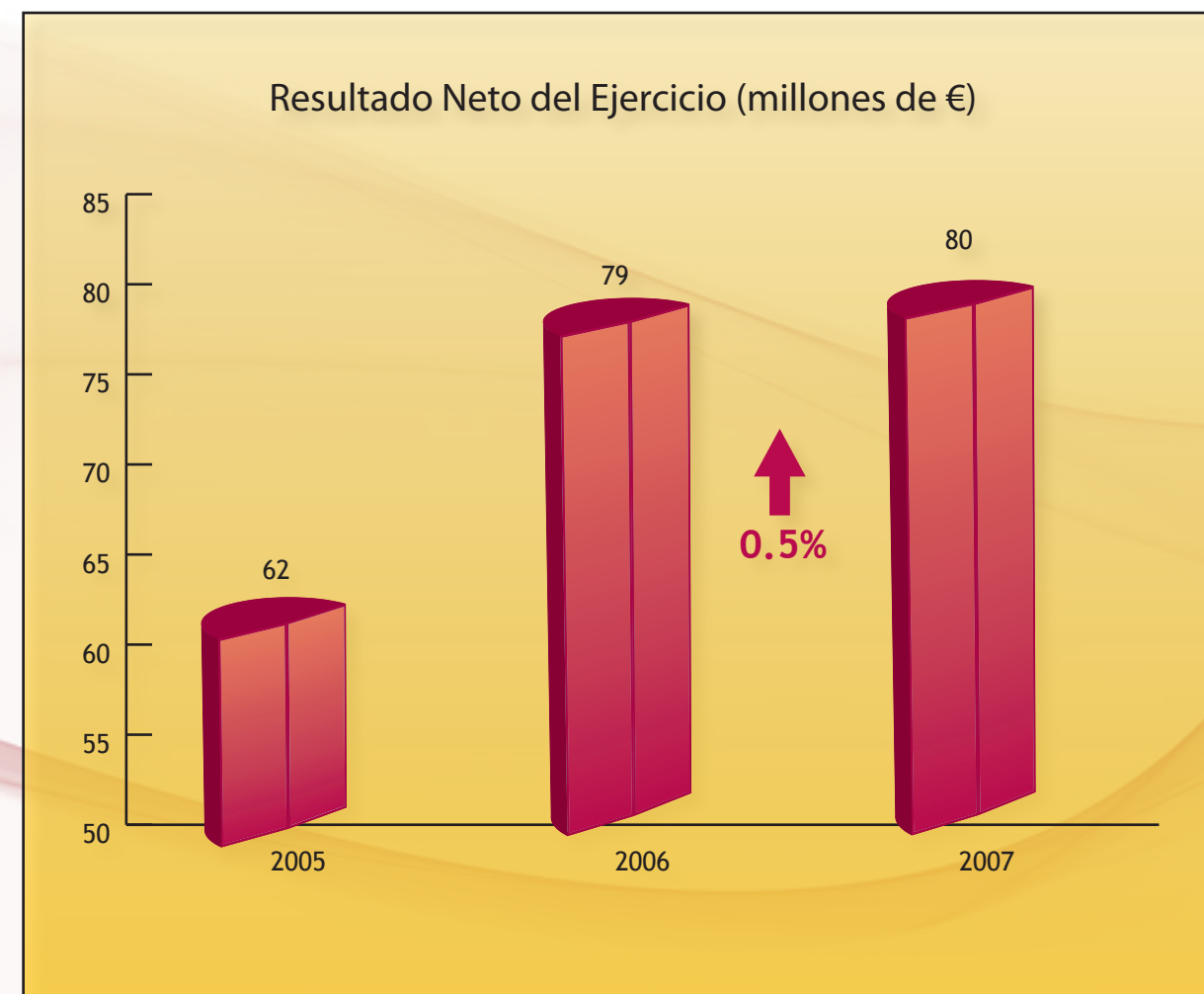


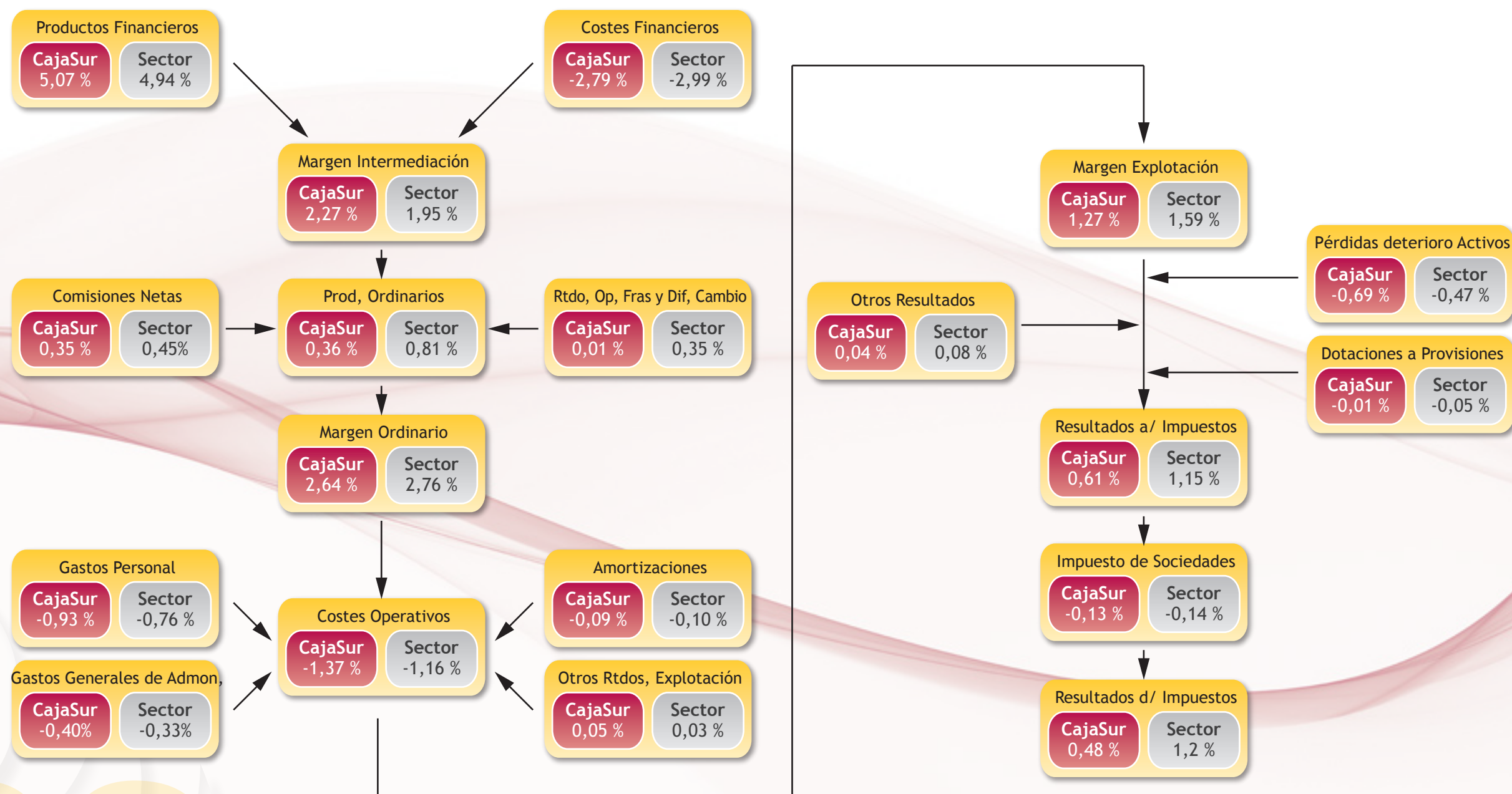
dos, preventivos, ante un escenario de cambio de ciclo y mayor incertidumbre como el que se nos está mostrando. También se acumulan otros 2'2 millones de dotación a otras provisiones para la cobertura de riesgos diversos.

Por último, los otros resultados netos contribuyen con 7 millones de €, similar a la aportación de hace un año.

Finalmente, CajaSur ha registrado en 2007 un beneficio antes de impuestos de 102 millones de €, unos 8 millones de € menos que el pasado ejercicio 2006.

Después de impuestos, el beneficio neto queda en 79'9 millones de €. La distribución de este excedente, que el Consejo de Administración ha propuesto elevar a la Asamblea General para su aprobación, es destinar a la Obra Social un importe de 25'6 millones de € y los 54'3 millones de € restantes a reservas.





INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

Recursos Humanos

Actividad Comercial

Sociedades del Grupo

RECURSOS HUMANOS

A 31 de diciembre del año 2007 la plantilla ascendía a 3.048 empleados, entre los cuales figuran 223 con contrato de duración determinada, en los que están incluidos 78 contratos de relevistas, que aunque a efectos prácticos se equiparan a los indefinidos, por razones técnicas la duración de su contrato de trabajo es temporal, ya que finaliza con ocasión de la jubilación de los trabajadores a los que sustituyen, momento en el que se transformarán en indefinidos.

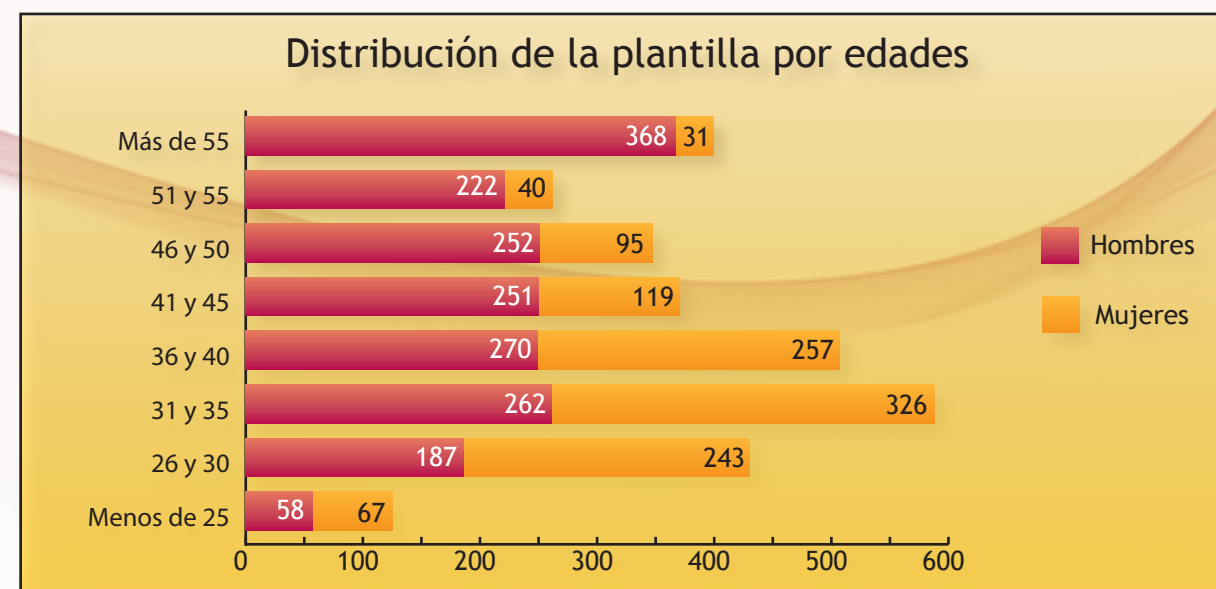
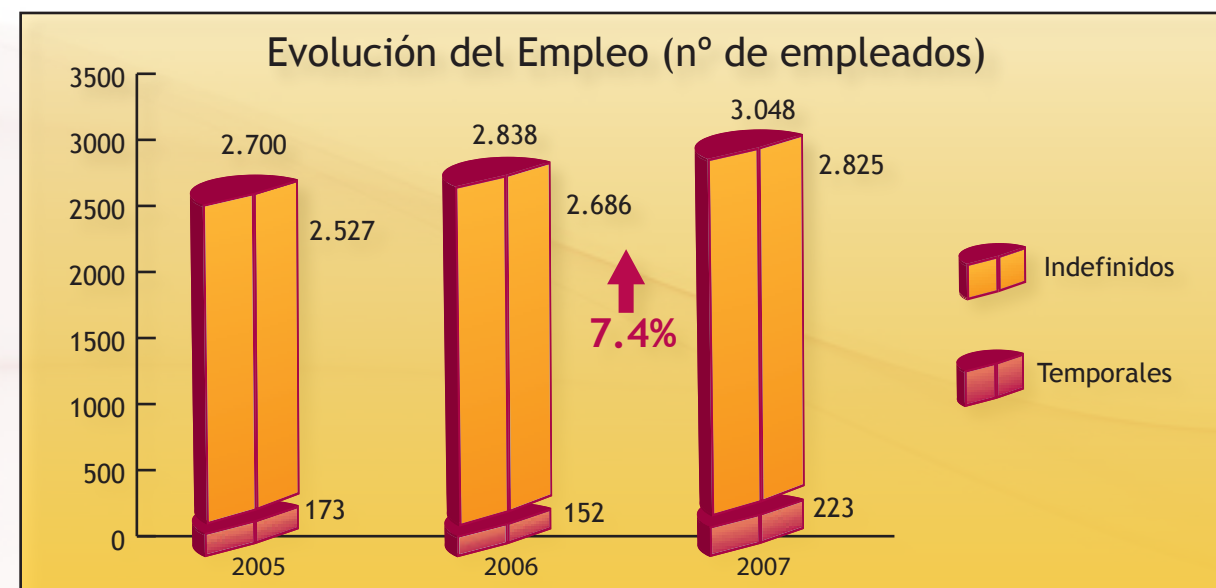
Hay que mencionar también, por el importante número que ha alcanzado este año, que se han formalizado 85 contratos de sustitución por maternidad.

Esta circunstancia hace que el índice de temporalidad sea de 60 trabajadores, que representa un 2,1% del total de la plantilla, lo que refleja la importante apuesta de la Entidad por la estabilidad laboral y las lógicas consecuencias positivas en el clima laboral de la Institución.

Si consideramos que a 31 de diciembre del año 2006 la Entidad contaba con un total de 2.838 empleados, se ha originado un incremento de 210 empleos netos.

En este periodo se han producido 288 altas en diversas categorías y 78 empleados han sido baja por distintas causas, principalmente por vencimiento de contrato.

La estructura de la plantilla por edades mantiene la línea de años precedentes. El personal de más de 45 años, equivalente al 33% de la plantilla, contrasta con el 37,5% que representan los 1.143 empleados menores de 35 años, dato que avala la juventud de nuestra plantilla.



Por antigüedad, el 21% de la plantilla cuenta con más de 25 años en la Entidad, y en el extremo opuesto, el 56% de los empleados lleva menos de 11 años.

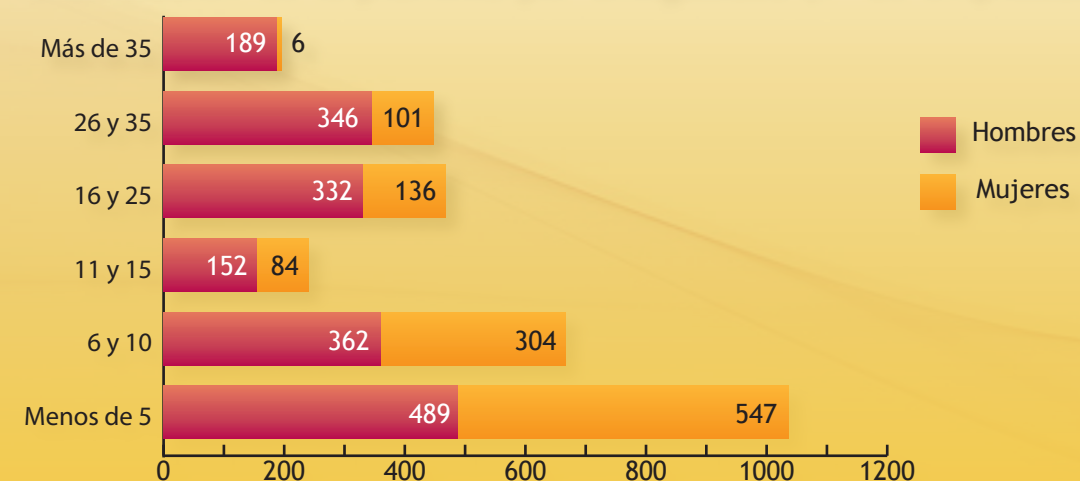
En la distribución funcional, un 79% corresponden a la red de oficinas y el 21% a los servicios centrales.

La mayor mecanización y racionalización del trabajo está permitiendo ampliar la dotación de medios humanos dedicados a labores comerciales y de aproximación al cliente. Así número medio de empleados por oficina 31 de diciembre de 2007 es de 6 empleados, ratio igual al que representa el conjunto de cajas grandes al que pertenecemos.

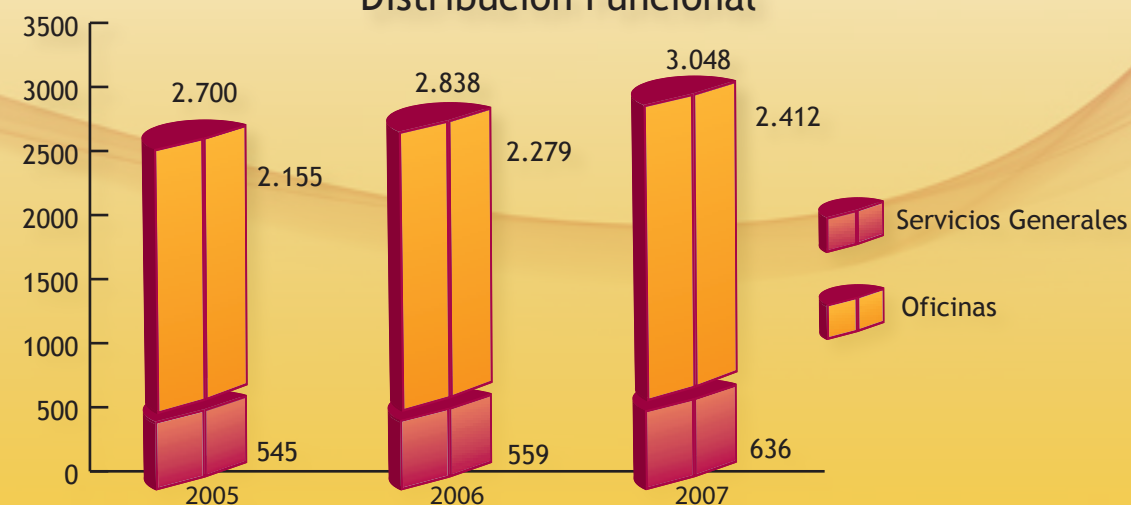
Durante el ejercicio 2007 han promocionado un total de 522 empleados, de los que 297 fueron por aplicación de la nueva carrera profesional creada por el Convenio Colectivo de las Cajas de Ahorros de los años 2003-2006 (que estableció una nueva clasificación profesional, agrupando las plantillas de las Cajas de Ahorros en torno a dos Grupos Profesionales y distintos Niveles dentro de los mismos), 77 por designación de los Órganos de Gobierno, 66 por clasificación de de oficinas, 62 por pruebas de capacitación y los 20 restantes corresponden a carrera profesional.

En los últimos años, se viene apostando claramente por la formación de la plantilla. La formación constituye un instrumento básico y fundamental en la adaptación continua del personal a las nuevas formas de trabajo y a su identificación con los fines y objetivos institucionales.

Distribución de la plantilla por antigüedad (nº de empleados)



Distribución Funcional



Durante el año 2007 se han planificado y llevado a cabo numerosos programas de formación. Se han ofertado una gran diversidad de cursos que, impartidos mediante distintos medios, han versado sobre multitud de temas que tratan de cubrir todos los aspectos de la actividad financiera. Debemos mencionar por su trascendencia los cursos sobre análisis de riesgos, sobre la PAC, renta, seguros agrarios y tramitación de expedientes de riesgo. Mencionamos también, por el importante número de participantes, los cursos sobre el plan estratégico, prevención del blanqueo de capitales, comercio exterior y microinformática.

Resaltamos el gran esfuerzo que durante el año 2007 ha supuesto la puesta en marcha de un Aula Virtual, habilitada para impartir formación on-

line a toda la plantilla. La apuesta por el e-learning supone sin duda un reto para la formación de la Entidad, permitiendo a cualquiera de los empleados tener acceso a la misma desde cualquier lugar de nuestra geografía y en cualquier momento.

También destacamos la importancia que está adquiriendo, creciendo año tras año, el número de créditos beca vigentes, así como las ayudas a la formación de los hijos de empleados.

Los múltiples cursos realizados, tanto de formación externa como interna, han contado con un total de 10.164 participantes.

ACTIVIDAD COMERCIAL

La situación del sector financiero en 2007 se caracterizó desde el punto de vista comercial por una feroz competencia en lo que a captación de recursos ajenos procedentes de clientes se refiere, principalmente en la recta final del ejercicio económico.

La escasa diferenciación que existe entre los productos financieros ofertados por las distintas entidades hace que los clientes opten por un producto u otro en función del precio, la fuerza de ventas y la imagen de marca.

El objetivo prioritario en el último trimestre del año fue la captación de Recursos Ajenos “nuevos” para mitigar las necesidades de liquidez que sufre todo el sector financiero.

A tal fin, la extraordinaria labor de la Red Comercial ha conseguido alcanzar un volumen de contratación cercano a los 400 millones de €, siendo de resaltar el doble esfuerzo que ha realizado, tanto para captar dinero de otras entidades como, hacerlo a unos tipos de interés, que dentro del mercado con elevados tipos de interés, y con una negociación eficiente, no viera mermado significativamente el margen de rentabilidad.



Asimismo es de destacar la Campaña Comercial servicio Nómina fundamentada en la necesidad de renovar nuestra oferta para el Colectivo Nómina de CajaSur, puesto que constituye uno de los pilares básicos del negocio de nuestras oficinas, de acuerdo con la rentabilidad media que aporta un cliente con nómina domiciliada y el ratio de productos/cliente, además de la importancia de captar la principal fuente de ingresos del cliente como “llave maestra” para facilitar la venta cruzada de productos.

Conscientes en CajaSur de la importancia de la pequeña y mediana empresa en el desarrollo económico, durante el año 2007 destaca

la firma y continuidad de acuerdos de colaboración tanto de iniciativas públicas como privadas, en una prolongación de nuestra Entidad por colaborar activamente en el desarrollo de la pyme.

Por otra parte, dentro del nuevo marco comunitario que comenzó el 1 de Enero de 2007 y abarca desde al año 2007 al año 2013, la Comisión Europea aprobó las nuevas ayudas regionales para España, así como los diferentes textos normativos de las ordenes que enmarcan las ayudas estatales para la Investigación, Desarrollo e Innovación.

Por lo anterior, a finales de año, se llevó a cabo la firma del Convenio de colaboración entre la Junta de Andalucía en su convocatoria 2007-2009 para la financiación de las PYMES andaluzas, al objeto de canalizar la financiación a la Comunidad Autónoma y a las Empresas del programa de incentivos para el fomento de la innovación y el

desarrollo empresarial en Andalucía.

Nuevamente, en el año 2007 nos hemos adherido a Convenios Nacionales como el Plan de Fomento Empresarial representado por las Líneas ICO 2007 de Apoyo a la Empresa que favorecen a este colectivo, ofertando condiciones financieras muy competitivas. Entre ellas destacamos ICO - PYME, ICO - Emprendedores, ICO - Crecimiento Empresarial, ICO - Internacionalización, así como nuestra adhesión a nuevas iniciativas como ICO Plan Avanza 2007 - Préstamos TIC que tienen como objetivo la incorporación de las empresas a la Sociedad de la Información y a las nuevas tecnologías, incrementando la competitividad de los diferentes modelos de negocio.

Igualmente, en busca de soluciones a uno de los principales problemas con los que se encuentran la pequeña y mediana empresas, esto es, la necesidad de ofrecer a las entidades de crédito garantías suficientes que les permitan acceder a líneas de financiación adecuadas a sus necesidades, tanto en lo referente a plazo como a su coste, como una continuación al acuerdo

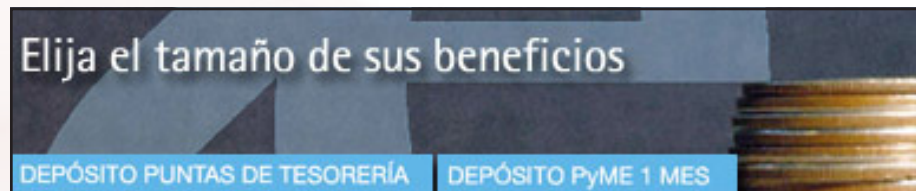


firmado con CREDIAVAL S.G.R, se firmó en septiembre del 2007 Convenio de colaboración con la Sociedad de Garantía Recíproca SURAVAL.

En el año 2007, como continuidad al acuerdo firmado con la Unión de Mujeres Empresarias de Córdoba para la difusión de la cultura emprendedora de la mujer, participando junto a la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía, se hizo entrega, en su 2ª edición, del premio a la mujer empresaria que reconoce la labor y trayectoria empresarial.

Finalmente y no por ello menos importante, destacar la renovación de todos los Convenios suscritos con las distintas Cámaras y Confederaciones Provinciales de Empresarios de Andalucía, así como, con la Asociación Nacional de Trabajadores Autónomos, mediante los cuales CajaSur nuevamente reafirma su apoyo y colaboración con los más diversos sectores del tejido empresarial, aglutinados y representados por dichas instituciones.

Dentro del plan de actuación anual y en concreto, en el marco de la Campaña Empresas 2007,



coincidiendo con el lanzamiento de la nueva imagen de CajaSur Empresas, se incorporan los Depósitos Pyme 1 mes y Puntas de Tesorería, productos novedosos en el mercado que permiten la contratación de un depósito por días sin riesgo y con una alta rentabilidad.

El ejercicio se cerró con más de 8.000 operaciones de crédito con un volumen superior a los 430 millones de €, logrando incrementar la presencia de la Entidad dentro de este sector estratégico de la economía.



Destacar, como una continuidad en nuestro empeño por atender las necesidades de este colectivo y ante la inminente entrada en vigor a primeros de año 2008 del Nuevo Plan General

de Contabilidad, la realización a finales de año de diversas Jornadas patrocinadas por CajaSur y desarrolladas por la Facultad de Empresariales de Córdoba - E.T.E.A. las cuales fueron impartidas a más de 2 centenares de empresas andaluzas.

La gestión comercial desarrollada para el Sector Público durante el año 2007 estuvo orientada a profundizar en la vinculación de las Instituciones Públicas (Administración Estatal y Autonómica, Corporaciones Locales, Organismos Autónomos, Entes Públicos, Sociedades Mercantiles y colectivos asociados) destacando el Servicio Integral de Gestión Recaudatoria.

Durante el pasado ejercicio se han suscrito nuevos acuerdos de gestión recaudatoria de impuestos y tasas con corporaciones locales y entes públicos sitos en nuestro ámbito de actuación, tales como Benalmádena, Mijas, Fuente Carreteros, Villa del Río, Cúllar Vega, Maracena, Cañete de las Torres, destacando las Excma. Diputación Provinciales de Cádiz, Excma. Diputación de Cáceres y el Patronato de Recaudación Málaga, organismo dependiente de la Excma. Diputación de Málaga.

Mención especial merece el haber renovado nuestra condición de Entidad Centralizadora de Recaudación y prestadora del servicio de caja al Ayuntamiento de Córdoba y al Instituto de Cooperación con la Hacienda Local, organismo autónomo de la Excm. Diputación de Córdoba, así como a los Ayuntamientos de Martos, Alcaudete, Rota, San Fernando y La Línea de la Concepción.

Resaltamos de modo muy especial la colaboración mantenida con las administraciones central y autonómica, canalizada a través de CECA y FACA, en el marco de las iniciativas Ciudadanía Digital y Universidad Digital, programas auspiciados por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo y la Consejería de Innovación, Ciencia y Empleo de la Junta de Andalucía, respectivamente, con la finalidad de favorecer la incorporación de las familias españolas y los universitarios andaluces a las nuevas tecnologías.

En cuanto al programa de la Junta Andalucía para universitarios, CajaSur fue la 4ª entidad con mayor número de operaciones formalizadas.

Otra iniciativa significativa fue la firma de un

Convenio en exclusividad con la Empresa Pública de Suelo de Andalucía, EPSA, para canalizar las subvenciones y eventual financiación de proyectos destinados a la rehabilitación de edificios y la mejora de sus dotaciones e instalaciones comunes (Programa de Rehabilitación Singular). Son ya 442 Comunidades de Propietarios dadas de alta a las que hemos asesorado para la tramitación de la documentación necesaria para la domiciliación de la subvención de la que son beneficiarios.

Destacar igualmente, la firma de acuerdo de colaboración con la Promotora Provincial de Viviendas de Córdoba, PROVICOSA, para financiar el fomento y promoción de viviendas y alojamientos protegidos -en régimen de alquiler con opción de compra- acogidos a programas del Plan Estatal y Andaluz de Vivienda y Suelo, destinados prioritariamente a jóvenes menores de 35 años.

Otras iniciativas de colaboración son el Proyecto de Convenio entre el Ayuntamiento de Cabra en representación de la Agrupación de Desarrollo “Córdoba Sur” y nuestra Entidad, estando apro-

bado y firmado el Fondo Solidario, siendo CajaSur la Entidad comprometida en dotar de una línea de préstamos a bajo interés. Esta iniciativa está enmarcada en el proyecto I-Escosur incluido dentro del programa comunitario Equal, con un presupuesto de 1,4 millones de €.

Con referencia a las Instituciones Privadas, durante el año 2007 hemos firmado convenios de negocio con diferentes colegios profesionales, centros educativos e instituciones religiosas orientados a fomentar la vinculación institucional y la captación de nuevos clientes a través de los colectivos asociados a los que hemos ofrecido un paquete de productos de activo, pasivo y de servicios. Entre otros destacamos los suscritos con La Universidad de Córdoba, la provincia Lasalana de Andalucía del Instituto Religioso de los Hermanos de las Escuelas Cristianas de La Salle, Ilustre Colegio Oficial de Médicos de Córdoba, Ilustre Colegio de Abogados de Córdoba y con el Excmo. Obispado de Asidonia Jerez.

CajaSur ha puesto a disposición de sus clientes este nuevo servicio Telepeaje VIA-T.



El Telepeaje VIA-T es un dispositivo electrónico que se instala en el parabrisas de un vehículo y permite el pago del peaje o tarifa correspondiente sin necesidad de detenerse, en todas aquellas autopistas españolas que dispongan de los equipos adecuados para la detección a distancia del tránsito del Telepeaje, por un determinado carril preparado al efecto y debidamente señalado como VIA-T.



Por limitaciones técnicas transitorias, algunas Concesionarias de Autopistas no tienen habilitado el uso del Telepeaje para algunos tipos de vehículos. En todas se permite su uso para turismos sin remolque que no superan los 2,1 metros de altura.

lido para todos los días, a cualquier hora, no requiere instalación alguna. Sólo tendrá que pegar el soporte con su "Via-T" en el parabrisas de su vehículo.

Y su forma de pago, el Telepeaje VIA-T lleva incorporado un crédito, cuyo límite ha sido concedido previamente por la oficina, con el que podrá aplazar sus pagos de los peajes, abonándolos al mes siguiente o en cómodas cuotas mensuales.

También en este año 2007 hemos iniciado la comercialización de la nueva tarjeta, Aurum, cu-

En cuanto a sus ventajas, permite abonar el peaje sin detenerse, viajar sin atascos ni aglomeraciones con la mayor seguridad y la máxima comodidad, válido para todos los días, a cualquier hora, no requiere instalación alguna. Sólo tendrá que pegar el soporte con su "Via-T" en el parabrisas de su vehículo.

yas ventajas principales son su flexibilidad en el pago, sin cuota anual de por vida, un 2% de ahorro en las compras, límite de crédito de hasta 5.000 €, dinero directo a la cuenta corriente en 48 horas, tarjetas adicionales gratuitas, información gratuita vía SMS, plan de protección de pagos, seguro de viaje gratuito con cobertura de hasta 500.000 € y posibilidad de domiciliar los pagos en cualquier entidad financiera.

En lo que respecta al número total de tarjetas emitidas han presentado un incremento del

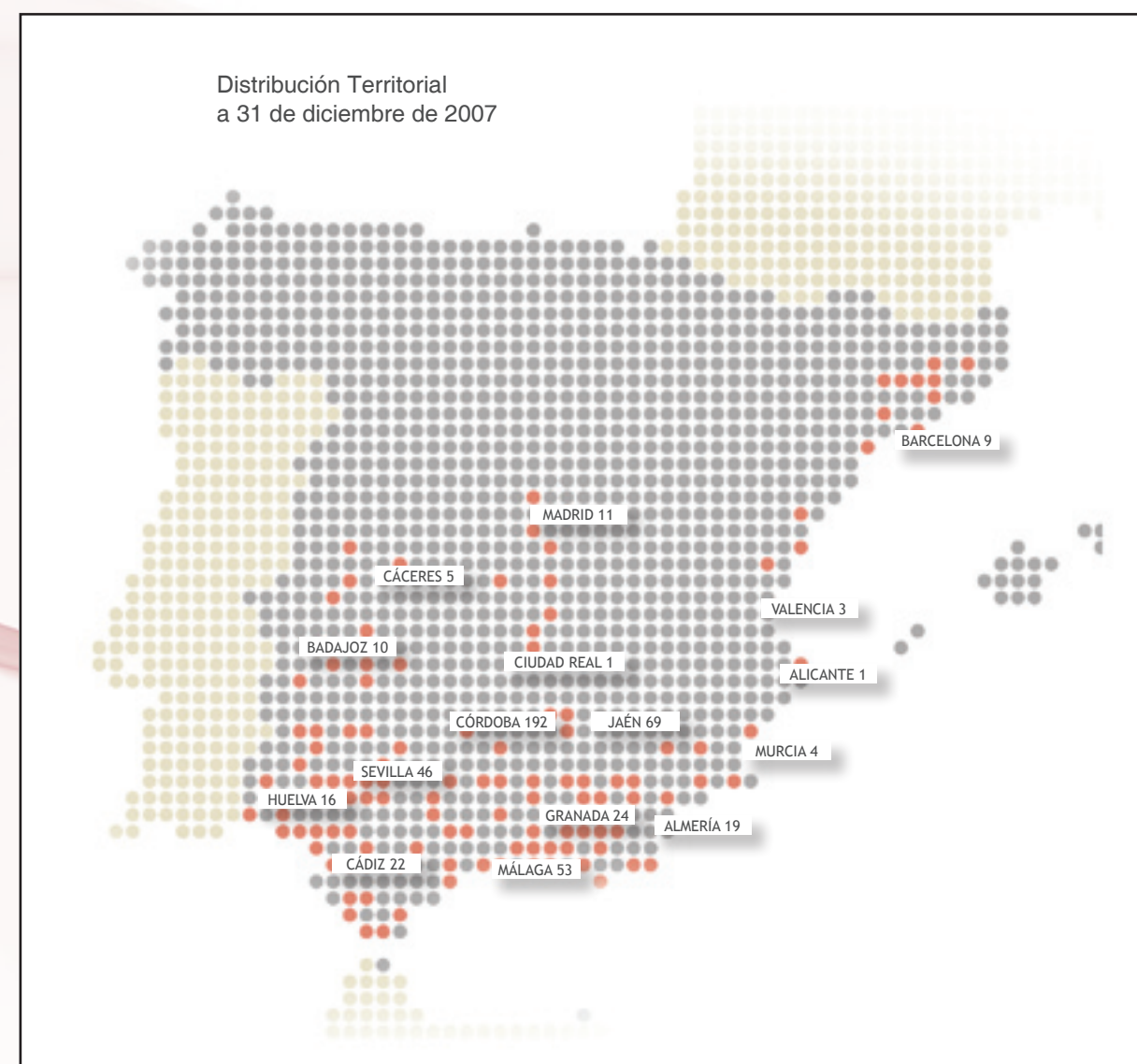
3'1% sobre el ejercicio anterior, consecuencia de las acciones comerciales realizadas durante el ejercicio. Respecto al número de comercios adheridos, al término del ejercicio 2007, ascendía a un total de 9.811.

En el año 2007 se ha iniciado la emisión de las tarjetas de crédito VISA y MasterCard con chip EMV, estando prevista la sustitución completa de estas tarjetas en poder de nuestros clientes para el año 2009, cumpliendo de esta manera los requerimientos de SEPA.

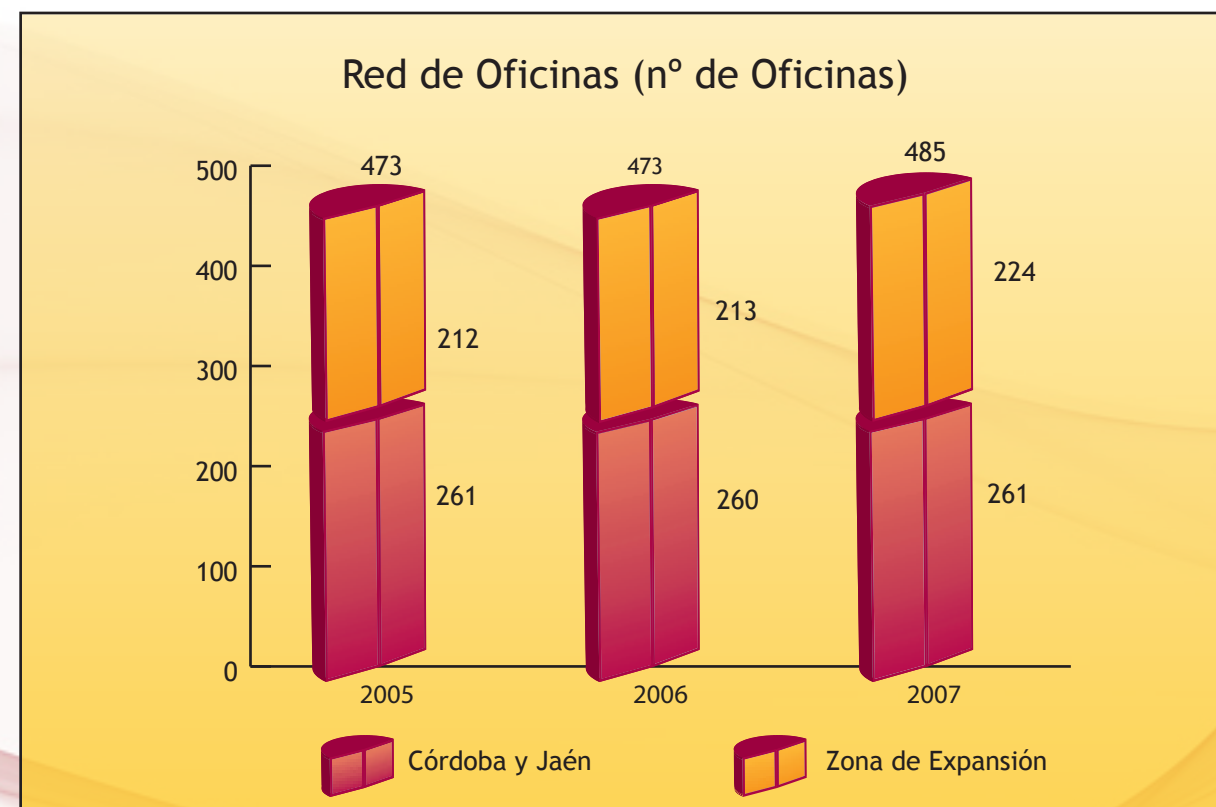
CajaSur sigue orientando su actividad comercial hacia un modelo de banca universal que supone, entre otros aspectos, mantener la proximidad física al cliente, algo para lo que la oficina tradicional sigue constituyendo un instrumento básico y esencial, que complementado con el desarrollo de otros canales de distribución, nos asegure nuestro futuro comercial.

La red de sucursales que dispone CajaSur para desarrollar su actividad comercial es de 485 oficinas, que año a año vienen mejorando sus índices de productividad. A 31 de diciembre de 2007, en términos absolutos, el volumen de actividad por oficina se cifra en 62 millones de €, un 9% más que el año anterior.

Su distribución provincial es la siguiente:



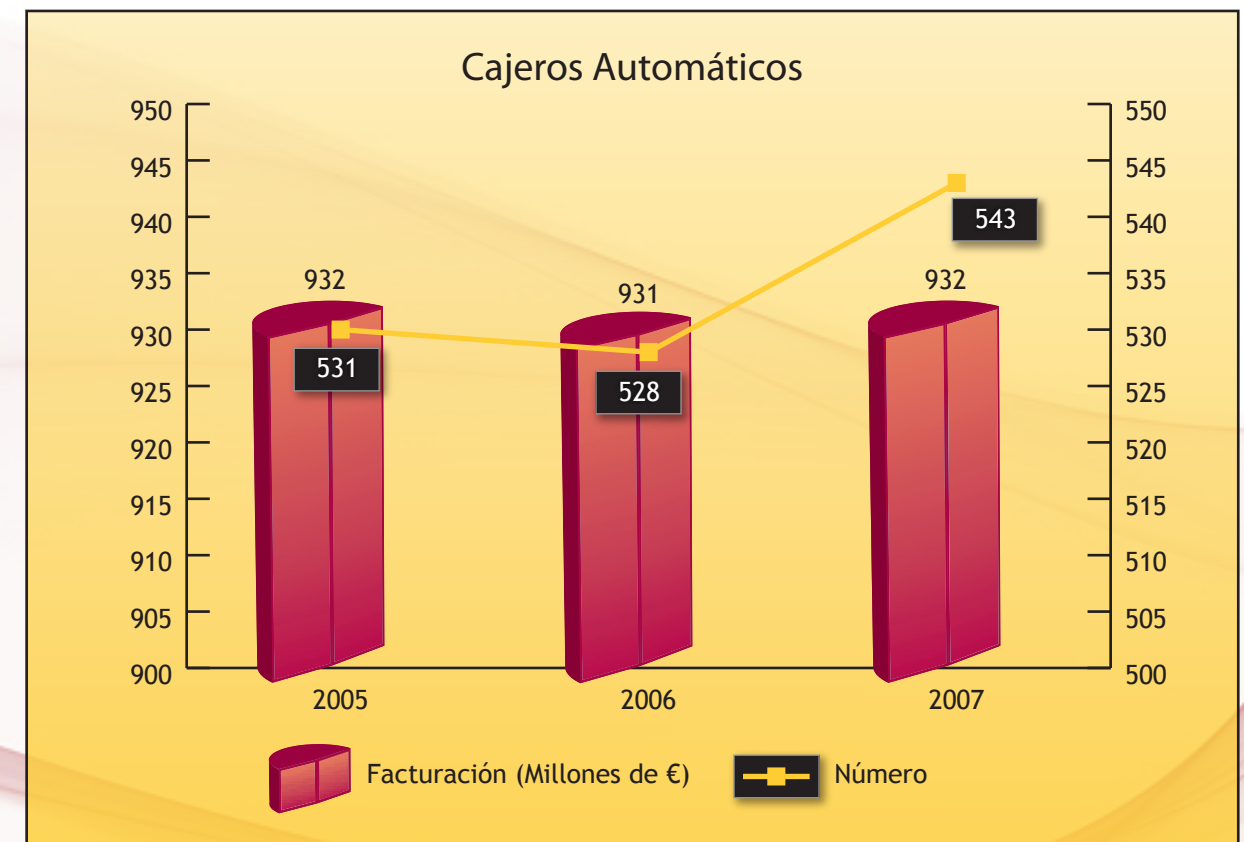
La expansión se ha ido orientando a aumentar la presencia en zonas no tradicionales de la Entidad, diversificando y aumentando las áreas y fuentes de negocio. Ahí se han dirigido la mayor parte de las aperturas de nuevas oficinas, disminuyendo así el peso de las ubicadas en Córdoba y Jaén, que han pasado de significar un 83 % del total de oficinas a final del año 1995, en el año 2002 ya se rebajaba al 61% y al cierre de este ejercicio 2007 representan el 54%.



La distribución territorial de nuestro negocio es equilibrada. En la actualidad, el volumen de actividad de la red de oficinas de CajaSur en provincias distintas a su área tradicional representa el 45% de volumen de negocio de la Entidad.

Es objetivo de la Caja poner más énfasis en la banca minorista, en los sectores tradicionales, mantener nuestras cuotas de mercado y aumentarlas donde ya competimos con ventaja, como es Córdoba y Jaén.

Otros medios que complementan a nuestras oficinas en la atención al cliente es la red de cajeros automáticos, que se ha ampliado en 15 unidades más. Son 543 los cajeros automáticos a disposición de nuestros clientes, a través de los cuáles se han realizado más de 15'5 millones de operaciones y cifrado en 932 millones de € el importe dispensado.



A través de CajaSur en línea@ incorporamos a nuestra actividad comercial una cada vez más creciente forma de relación y negocio con los clientes no presencial. Han aumentado considerablemente el número de usuarios y operaciones realizadas.

Son las consecuencias positivas en las que se han traducido las acciones llevadas a cabo durante el ejercicio, relacionadas con la mejora en la facilidad de uso y la seguridad de este servicio que tenemos a disposición de nuestros clientes, tanto particulares como empresas, para que a través de Internet puedan completar sus necesidades financieras en cualquier momento.

CajaSur en Lin@	2005	2006	2007
Crédito de alta	79.443	95.060	147.411
Operaciones Internet	13.034.902	18.242.182	21.420.121
Operaciones Caja Telefónica	4.079	4.114	989
Operaciones Móviles i-mode	3.025	8.513	15.019

03

SOCIEDADES DEL GRUPO

Las empresas del Grupo sirven de instrumento y complemento a la actividad de CajaSur y colaboran en el desarrollo de la zona de actuación interviniendo en sectores estratégicos.

CajaSur participa directamente en tres sociedades instrumentales que forman parte del Grupo CajaSur. Estas sociedades son:

CajaSur Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A.- Constituida en el año 2004 debido al cambio de denominación de CajaSur Eurocapital Finance Limited. Su capital social desembolsado asciende a 60 mil €, y constituye el apoyo instrumental a la emisión de participaciones preferentes efectuada en el año 2000.

CajaSur Finance, S.A.- Constituida en Noviembre de 2005 con un capital social desembolsado de 120 mil € y objeto social la emisión de participaciones preferen-

tes, así como de cualesquiera otros instrumentos de deuda.

Grupo de Empresas CajaSur, S.L. - Con la finalidad de reorganizar la estructura del Grupo CajaSur y optimizar los procesos de control de sus inversiones financieras y estrategias futuras, se procedió durante el ejercicio 2002 a la agrupación de todas sus participaciones permanentes (excepto las participaciones en capital de sociedades emisoras de participaciones preferentes y otros instrumentos de captación de recursos) en el Grupo de Empresas Cajasur, S.L., sociedad participada al 100 % por la matriz CajaSur y que constituye un elemento clave en el desarrollo de la Entidad en su vertiente empresarial. Su actividad principal es la tenencia de valores. Con una participación directa e indirecta en 120 empresas, aglutina a la mayoría de las empresas del grupo según se refleja en el cuadro adjunto:

Grupo de Empresas CajaSur S. L.

Participación
Directa

62 Sociedades

100 % G.E.C.

Corporación Empresarial
CajaSur, S. L.

47 Sociedades

25 % G.E.C.

Adamante Inversiones, S. L.

25 % G.E.C.

Zoco Inversiones, S. L.

100 % G.E.C.

Cerix Global Hispana, S. L.

11 Sociedades

03

La distribución por sectores de actividad de las inversiones en capital realizadas por Grupo de Empresas CajaSur, S.L. a 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

Distribución de la inversión por sectores de actividad a 31 de diciembre de 2007		%
Agua		3,1
Alimentaria		12,0
Comercio		1,8
Construcción		7,0
Desarrollo local y regional		3,5
Energía		0,9
Financiación especializada		4,3
Financiero		9,9
Fomento de empresas		0,8
Gestoras y mercados financieros		2,5
I+D y nuevas tecnologías		0,8
Industria de transformación		8,4
Inmobiliario		1,6
Medios de comunicación		2,8
Ocio, turismo, hostelería		2,0
Otros servicios		1,3
Promoción		8,0
Publicidad		0,2
Química		2,4
Seguros y pensiones		8,1
Servicios asistenciales		11,6
Servicios auxiliares bancarios		4,6
Telecomunicaciones		2,3
Transportes y distribución		0,1
TOTAL		100,0

03

Respecto al ejercicio anterior, en cifras absolutas, no hay variación significativa, incrementándose la inversión de la cartera permanente en un 0,9%. No obstante si hay cambios en la distribución porcentual por sectores, y en concreto, con el incremento en el sector Financiero (por la adquisición del Banco Europeo de Finanzas), y en menor medida en

los sectores Servicios Auxiliares Bancarios y Energía. Por el lado de la disminución con respecto al ejercicio anterior, ésta se produce fundamentalmente en los sectores relacionado con la actividad inmobiliaria (Inmobiliario y Promoción).

03

PROYECCIÓN SOCIAL

Introducción

Obra Cultural

Publicaciones

Obra Social



INTRODUCCIÓN



En este año 2007, la Fundación Cajasur / Obra Social y Cultural, en su creciente empeño de dinamizar el progreso de las sociedades, ha planificado y desarrollado un amplio conjunto de actividades orientadas a atender las necesidades de carácter social, cultural, ambiental, docente, sanitario, de desarrollo económico o de fomento al empleo en las diferentes áreas del ámbito de su actuación. Esta prolífica actividad se realiza a través de una doble dirección consuetudinaria: la que se asume como Obra Propia y la que atiende Proyectos en Colaboración. Es imparable la creciente afluencia de colectivos que, cada día, se acercan a CajaSur para demandar todo tipo de ayudas de carácter social, cultural, asistencial y de promoción personal y humanitaria, a fin de solucionar aquellas situaciones carenciales donde las diferentes Administraciones no pueden ofrecer una respuesta ágil o suficiente.

En esta constante acción de aportar soluciones viables y efectivas, se ha llevado a cabo un especial seguimiento y esfuerzo en el apartado **Social** del conjunto de nuestras actividades. Se trata de aportar respuestas urgentes y específicas a los problemas más acuciantes de desequilibrio social, inherentes a un estado de economía global incapaz de comprender las diferencias sociales y sus problemáticas concretas. El éxito de acción más rotundo de nuestra Obra Social y Cultural es su constante y continua apuesta por evitar que estas desigualdades quebranten más el tejido social, atendiendo con especial incidencia las flaquezas de los más débiles, las carencias de los más necesitados y la realidad de los más desfavorecidos en cualquiera de sus manifestaciones.

Tanto en los **Colegios de Educación Especial** como en las **Guarderías Infantiles** se han seguido aplicando criterios de renovación permanente, con objeto de poder dotarlos del material más moderno y de las infraestructuras más adecuadas. A esta provisión de medios mate-



riales se une la insoslayable preocupación por la formación del personal cuidador y docente, cada vez más cualificado en la búsqueda de una mejor calidad asistencial y educativa para los alumnos y las alumnas de los diferentes centros.

La Fundación CajaSur / Obra Social y Cultural realiza una labor ingente en la formación específica de la mujer, orientada a través de los **Centros de Formación de la Mujer**, organizando actividades formativas, por una parte, y acciones recreativas y lúdicas, por otra; todo ello a fin de dar o completar una formación que mejore su autoestima e incremente su nivel de formación e información.

En este mismo sentido pero con otro enfoque, cabe destacar el Programa **Emple@**, por el que se incentiva a las empresas que contraten a mujeres con cargas familiares, en riesgo de exclusión social o porque hayan sido víctimas de la intolerable violencia de género, viabilizando que puedan acceder a un digno puesto de trabajo que les permita atender con dignidad a sus hijos e hijas.

En el terreno de la **Sanidad**, nuestra Obra Social realiza una importante labor pre-

ventiva y terapéutica a través de la **Fundación Hospital Reina Sofía-CajaSur**, posibilitando el fomento de la producción científica y la docencia dentro de un hospital universitario, dotándolo de recursos para la investigación, subvencionando la adquisición de material de alta tecnología



y creando becas para los investigadores que participan en los distintos programas sanitarios.

La Fundación CajaSur / Obra Social y Cultural intenta solucionar mediante acciones directas, o a través de canales de colaboración y financiación, los problemas que la sociedad moderna presenta, prestando importantes ayudas a las asociaciones asistenciales que se preocupan por mejorar las condiciones de vida de los **inmigrantes**, los **desempleados**, la **tercera edad** y todos cuantos presentan alguna **disminución física, psíquica o sensorial**. Con idéntica energía se ocupa de la **defensa y protección de la infancia**; y no podemos olvidar su decidido apoyo a la juventud, a través de diferentes programas y asociaciones formativas.

La Fundación CajaSur / Obra Social y Cultural colabora asiduamente con numerosos Ayuntamientos de localidades pequeñas e incluso de capitales de provincia, atendiendo programas culturales y asistenciales. Asimismo patrocina los diversos programas socioculturales de las diferentes Delegaciones de la Junta de Andalucía.

En definitiva, la Fundación CajaSur / Obra Social y Cultural continúa con su clara vocación de revertir a la sociedad, y especialmente a los más necesitados, una gran parte

de los excedentes generados por su actividad financiera, bajo los principios de solidaridad y humanismo cristiano que siempre ha ejercido.



En la vertiente **Cultural** sigue vigente el claro compromiso de extender y apoyar todo tipo de manifestaciones culturales, para que esta indispensable realidad humana pueda acercarse y enriquecer al mayor número de sectores que integran la sociedad. Nuestro objetivo radica en conseguir que cualquier miembro de esta sociedad, con independencia de su capacidad económica, tenga posibilidad de acceder a diferentes y múltiples actividades culturales, para que la cultura deje de ser patrimonio de determinadas clases sociales. Para ello, se ha promocionado un gran número de actividades, referidas a las más distintas manifestaciones, de las que ahora efectuamos un apretado resumen:

Dentro del capítulo de las **nuevas publicaciones** realizadas por el Servicio Editorial de la entidad,

tenemos que indicar que son casi cuarenta los nuevos títulos que se incorporan a las distintas colecciones propias, de muy variada temática: historia, arte, poesía, religión, economía, antropología, derecho y un largo etcétera que abarca

hasta el último hito de los conocimientos del saber, sin olvidar los temas que tratan sobre nuestra cultura y costumbres populares y multiseculares. En ocasiones, se han realizado publicaciones en coedición con la Universidad, los Ayuntamientos u otras Instituciones.

En el apartado de **exposiciones**, han sido cuantiosas las realizadas en las distintas salas de nuestra Entidad, algunas en colaboración con otros organismos y entidades, a lo que se suma el patrocinio de magnas exposiciones. A modo de ejemplo reseñamos las dedicadas a **Mateo Inurria, Sebastiao Salgado, Joan Fontcu-**

berta, 2º Festival Europeo de la Creación Joven EUTOPIA'07 o los dibujos de Rafael a Cezanne.

La **música** se ha constituido en uno de los pilares de actuación de la Fundación CajaSur / Obra Social y Cultural, promoviéndola, divulgándola y acercándola a todos los rincones de nuestra ciudad y otras localidades. Son de destacar los **Conciertos Extraordinarios** que, como cada año, se organizan con motivo de determinadas festividades: el de Semana Santa, el 83



Día Universal del Ahorro, el 20 aniversario del Coro de Ópera CajaSur, o el de Navidad, que tuvieron un clamoroso éxito por su calidad y grandiosidad. Este año se celebró la V edición del Concurso Internacional de Canto "Pedro La-

virgen”, con participantes venidos de todos los rincones del mundo. También es un referente clásico para la cultura cordobesa el ciclo de los **“Jueves Musicales de la Magdalena”**, donde cada semana tienen lugar actuaciones de solistas o grupos de cámara, música folk, música de Jazz, o música vocal, congregando un público fiel que abarrota el incomparable marco donde se celebraron asimismo las representaciones de flamenco del Encuentro Flamenco de Córdoba. Son muchas las asociaciones, entidades y agrupaciones que perciben el patrocinio, mecenazgo o colaboración de nuestra entidad. Hemos de ponderar el Orfeón CajaSur, una realidad viva de la Obra Cultural, con mas de 30 actuaciones durante el año 2007; el Coro de Ópera CajaSur, uno de los mejores en su género en Andalucía; o el Orfeón Santo Reino-CajaSur, ligados a la Entidad mediante convenios de colaboración, como también lo suscribió el centenario y decano de las asociaciones musicales, el Real Centro Filarmónico Eduardo Lucena, tan enraizado en la sociedad cordobesa. Es numeroso el elenco de eventos musicales que cuentan con la colaboración de la Entidad, entre los que podemos reseñar por su importancia du-

rante el pasado año la Temporada de General del Teatro de la Maestranza; el Festival Internacional de Música, Teatro y Danza de Priego de Córdoba; la Escuela de Verano para Jóvenes Músicos de Lucena; el Festival Internacional de Música “Ciudad de Lucena”; y otros tantos importantes ciclos, incluyendo claros objetivos didácticos y divulgativos, en numerosas localidades de nuestra zona de actuación. Y cómo no hacer mención de nuestras aportaciones al mundo del **teatro**, con el patrocinio de numerosos eventos: la Feria de Teatro en el Sur, en Palma del Río, o el Festival Juvenil Europeo de Teatro Grecolatino de Itálica, así como los afromados y populosos recitales de **poesía** que, en su edición decimotercera, se celebraron en el espléndido recinto de los patios del Palacio de Viana durante la pasada primavera, acompañados por interpretaciones musicales.

No podemos dejar de reseñar la especial sensibilidad demostrada por la Fundación CajaSur / Obra Social y Cultural en el empeño de recuperar, mantener y preservar nuestro **patri-monio histórico-artístico y monumental**. Tres son los pilares básicos que marcan la política

de conservación de la Obra Social y Cultural: la religiosidad, la historia y la cultura, a fin de poder legar a las generaciones venideras un conjunto de monumentos en mejor estado de conservación que los encontramos, por lo que no se ha regateado esfuerzos ni inversiones. Podemos reseñar las distintas actuaciones emprendidas en diferentes templos de la Diócesis de Córdoba, o los trabajos de restauración de las pinturas murales del yacimiento arqueológico de Medina Azahara y los distintos acuerdos concertados con la Consejería de Cultura de la Junta de Andalucía, los distintos Obispos y el Ayuntamiento cordobés para la restauración de diversos monumentos. No debemos olvidar, por su importancia, el esfuerzo empeñado en mantener el Palacio de Viana, el tercer monumento mas visitado de nuestra capital, donde se une, a la belleza de su arquitectura y sus patios sorprendentes, el interés que conciertan las numerosas colecciones de pintura, muebles, azulejos, vajillas, armas, etc. que atesora.

Al ser un proyecto único, tanto por su singularidad como por la importante aportación al mundo de la cultura y del arte en particular, hay que



reseñar la **Fundación Antonio Gala para Jóvenes Creadores**, patrocinada por la Fundación CajaSur / Obra Social y Cultural, que se ha convertido en un centro pionero de formación donde las futuras promesas del panorama cultural español se instru-

yen corporativamente, aunando el aprendizaje autodidacta con la reflexión colectiva, y participando en esta experiencia original de convivencia e interacción artística de la maestría y el bagaje artístico que aportan consagradas personalidades del arte y la cultura.

Es preciso señalar especialmente que la Fundación CajaSur / Obra Social y Cultural se encuentra, además, presente en gran parte de las manifestaciones sociales y culturales que se organizan en nuestra ciudad y las ciudades de influencia, mediante numerosos convenios con distintos colectivos, asociaciones y organismos de carácter social, cultural, medioambiental y de todo tipo. Es inexcusable

resaltar la excelente labor social y cultural que realizan las distintas salas de lectura, crecientemente demandadas y muy valoradas por sus miles de usuarios, especialmente nuestros estudiantes, que encuentran en ellas el lugar más acogedor y propicio para preparar sus trabajos y exámenes de cara a un eficiente futuro profesional.

Asimismo destacamos la sustancial importancia que, para la Fundación CajaSur / Obra Social y Cultural, tiene el mundo del **Deporte**. En este terreno es ingente e incesante la preocupación y el cuidado por atender, colaborar y patrocinar la actividad de numerosos equipos, clubes, asociaciones y colegios. En este sentido es notable y notorio el reconocimiento popular de nuestra entidad en la defensa de estas actividades que se esfuerzan por mantener la mente sana en un cuerpo saludable.

OBRA CULTURAL



CONGRESOS, CONFERENCIAS Y JORNADAS

Han sido muy numerosos los **congresos, conferencias y jornadas**, que se han organizado o patrocinado a través de nuestra Obra Cultural. En todos ellos se ha contado con importantes e ilustres conferenciantes, ampliando sus ámbitos de celebración en la cada vez más extensa zona de actuación de nuestra Entidad, por

lo que la repercusión alcanzada es cada vez mayor, bien por la vigente actualidad de la temática abordada, bien por el excelente nivel científico de los participantes. Entre otros, podemos reseñar el Congreso Internacional “El 27 en América”, la XI Semana Cultural Galeno, el X Foro de Debate “Góngora Hoy”, el Curso de Planificación Fiscal, el Congreso sobre “Mateo Inurria y la escultura de su tiempo”, el “Encuentro Flamenco de Córdoba”, la reunión de directores del Instituto Cervantes, etc.

La relación de dichas actividades celebradas es la siguiente:

- CONGRESO “MATEO INURRIA Y LA ESCULTURA DE SU TIEMPO”
- CONGRESO INTERNACIONAL “EL 27 EN AMÉRICA”, en colaboración con la Excm. Diputación de Córdoba
- CURSO DE PLANIFICACIÓN FISCAL 2007



- CURSO DE CONTABILIDAD Y ANÁLISIS DE BALANCES Y DE GESTIÓN Y PRÁCTICA LABORAL
- X FORO ANUAL DE DEBATE “GÓNGORA HOY”: “LAS SOLEDADES DE GÓNGORA”, en colaboración con la Excm. Diputación de Córdoba
- XI SEMANA CULTURAL GALENO, en colaboración con el Colegio Oficial de Médicos de Córdoba
- CICLO DE CONFERENCIAS SOBRE LA SEMANA SANTA, en el Palacio de Viana.
- CICLO DE CONFERENCIA EN CONMEMORACIÓN DEL XX ANIVERSARIO DEL CORO DE ÓPERA CAJASUR.
- CICLO DE CONFERENCIAS, EXPOSICIÓN Y RECITALES FLAMENCOS: “ENCUENTRO FLAMENCO DE CÓRDOBA”.
- CONFERENCIA SOBRE “MANOLETE Y EL CARTEL DE TOROS DE LINARES”.
- REUNIÓN ANUAL DE DIRECTORES DEL INSTITUTO CERVANTES



PUBLICACIONES

El Servicio Editorial de la Entidad ha incorporado más de treinta nuevos títulos a las distintas colecciones que lo integran, en formato libro, catálogos, revistas o CD-Rom, siendo muy diversa la temática abordada, incidiendo especialmente en el mundo de la historia, la ciencia, el arte, la economía, la religión o la poesía. Así podemos reseñar los títulos La filosofía moral de Séneca, La Guía de Salidas Laborales 2007, Feudalismo y señoríos al sur del Tajo; además de los catálogos de las distintas exposiciones celebradas en este año; y las publicaciones realizadas en coedición con la editorial Ánfora Nova o la Universidad de Córdoba.

La relación de las nuevas publicaciones que se han incorporado a las distintas colecciones de nuestro Servicio Editorial es la siguiente:

Colección Mayor

- NULIDAD Y DISOLUCIÓN DEL MATRIMONIO. ACTAS DE LAS I Y II JORNADAS DE DERECHO MATRIMONIAL CANÓNICO DE LA UNIVERSIDAD DE HUELVA, de Jesús Bogarían y

Aurora López Medina (Editores)

- LA FILOSOFÍA MORAL DE SÉNECA, de Isabel María León Santos.
- SEVILLA Y LA INMACULADA. ACTAS DEL XV SIMPOSIO DE HISTORIA DE LA IGLESIA EN ESPAÑA Y AMÉRICA, de Manuel Cociña y Abella (Coordinador)
- FEUDALISMO Y SEÑORÍOS AL SUR DEL TAJO, de Emilio Cabrera Muñoz.

Varios. Fuera de Colección

- TRECE NOVELISTAS CORDOBESES ACTUALES. Revista literaria Ánfora Nova. (Número 65-66) [En coedición con la editorial Ánfora Nova].
- FESTIVAL ARRABAL. Revista literaria Ánfora Nova (Número 67-68) [En coedición con la editorial Ánfora Nova].
- EL CREPÚSCULO DE VIRBIO, de Francisco de Paula Sánchez Zamorano (En coedición con la editorial Ánfora Nova).



- EL CONTROL DE LA ADMINISTRACIÓN URBANA. EVOLUCIÓN DE LOS JURADOS DE CÓRDOBA (1297-1834), de Joaquín Centeno Yáñez (En coedición con la Universidad de Córdoba ES.HI.MO.)
- EN ESTADO DE GUERRA. FELIPE IV Y FLANDES, (1629-1648), de René Vermier. (En coedición con la Universidad de Córdoba ES.HI.MO.).
- LA HUELLA ESCRITA, de Jose Luis García Herrera [En coedición con la editorial Ánfora Nova].
- NUEVE POETAS ANDALUZAS DE HOY. Revista Literaria Ánfora Nova (Número 69-70) [En coedición con la editorial Ánfora Nova].
- IDEA Y SENTIMIENTO. ITINERARIOS POR EL DIBUJO. De Rafael a Cezanne. Catálogo de la exposición.
- MATEO INURRIA Y LA ESCULTURA DE SU TIEMPO. Catálogo de la exposición.
- EL BARROCO EN ANDALUCÍA. COLECCIÓN GRANADOS. Catálogo de la exposición.

- SEBASTIAO SALGADO. ÁFRICA. Catálogo de la exposición.
- JOAN FONTCUBERTA. CATÁLOGO DE LA EXPOSICIÓN.

Colección Los Cuadernos de Sandua

- ANTOLOGÍA MÍNIMA, DE ANTONIO GAMONEDA.
- EL MISTERIOSO AMANTE, DE RICARDO MOLINA.
- STABAT MATER (VERSOS DE PASIÓN Y RESURRECCIÓN). ANTOLOGÍA.
- RELÁMPAGOS TARDÍOS, DE VICTORIANO CREMER.
- EL JARDÍN APACIBLE. ANTOLOGÍA.
- BIOGRAFÍA, DE ÁNGEL GONZÁLEZ.
- BESTIARIO, DE MANUEL ROMERO.
- CORPUS VITAE, DE ÁNGELES CERRILLO VIDA.

- DEL FLAMENCO. ANTOLOGÍA.
- TAMBIÉN SE MUERE EL MAR (1936-2007). ANTOLOGÍA.
- TREINTA SONETOS, DE JAIME SILES.
- NAVIDAD. ES. ANTOLOGÍA.



Colección Pastoral

- LA PREPARACIÓN AL MATRIMONIO Y A LA VIDA FAMILIAR. LIBRO DE LOS NOVIOS. (En coedición con la Diócesis de Córdoba).
- LA PREPARACIÓN AL MATRIMONIO Y A LA VIDA FAMILIAR. Libro de los catequistas. (En coedición con la Diócesis de Córdoba).



CD-Rom

- GUÍA DE SALIDAS LABORALES 2007. Varios autores.

Edición de las Revistas Alto Guadalquivir:

- ALTO GUADALQUIVIR. ESPECIAL SEMANA SANTA CORDOBESA 2007
- ALTO GUADALQUIVIR. ESPECIAL SEMANA SANTA GIENNENSE 2007
- Alto Guadalquivir. Especial Semana Santa Almeriense 2007



ACTIVIDAD MUSICAL

La actividad musical sigue siendo un referente del buen hacer de la Fundación CajaSur / Obra Social y Cultural, que ha continuado ofreciendo una gran variedad de conciertos, recitales y actuaciones seguidos por un público cada vez más ávido en la demanda de este tipo de actividades. En ese sentido son dignos de reseñar los conciertos celebrados en la Catedral de Córdoba, con motivo de la Semana Santa, en los que intervinieron la Orquesta Sinfónica y el Coro de Minsk; el conmemorativo del 83 Día del Ahorro, en el Gran Teatro de Córdoba, a cargo de la Orquesta de Córdoba y varios coros; y el de Navidad, a cargo del Orfeón CajaSur; además del celebrado en el Gran Teatro de Córdoba, con motivo del 20 aniversario del Coro de Ópera CajaSur; o los recitales de la V edición del Concurso Internacional de Canto “Pedro Lavirgen”, en el Teatro Victoria, de Priego de Córdoba.

Conviene reseñar también el Ciclo de Música de Los Jueves Musicales de la Magdalena que, durante todos los jueves del año, viene ofreciendo música de calidad en sus más variadas manifestaciones, tanto de solistas como de agrupaciones de cámara de todo el mundo, garantizando y brindando un variado repertorio que va desde las más sencillas melodías de la música antigua-medieval hasta la música dodecafónica, sin olvidar las grandes bandas jazzísticas y los clásicos autores barrocos, clásicos y román-

ticos, siempre deseados y esperados que hacen las delicias de un público fiel que cada jueves llena el incomparable marco gótico de la Iglesia de la Magdalena. Todos estos eventos musicales, de gran altura, se han ofrecido gratuitamente a la sociedad, capaz de valorar el magno esfuerzo realizado por la Fundación CajaSur / Obra Social y Cultural para difundir la cultura musical.

También el flamenco ha tenido este año una relevante incidencia en el contexto que analizamos. Buena muestra de ello es la serie de recitales celebrados con motivo del Encuentro Flamenco de Córdoba.

La intensa actividad que desarrolla nuestra Fundación CajaSur / Obra Social y Cultural, con su efectiva presencia en la mayor parte de los eventos musicales, tanto individualmente como colaborando y patrocinando distintas asociaciones culturales, ha evidenciado su vocación por defender y difundir la cultura musical. Un año más hemos patrocinado grandes acontecimientos, como han sido el Festival Internacional de Música “Ciudad de Lucena” o la Temporada de Ópera del Teatro de la Maestranza.

Los conciertos didácticos para escolares, que este año ha alcanzado su novena edición, han contado cada vez con mayor demanda, y son muy bien acogidos por los alumnos, a la vez que muy valorados por los centros educativos.

Conciertos Extraordinarios

- CONCIERTO EXTRAORDINARIO DE SEMANA SANTA EN LA SANTA IGLESIA CATEDRAL DE CÓRDOBA, a cargo de la Orquesta Sinfónica y Coro de Minsk.
- CONCIERTO EXTRAORDINARIO CON MOTIVO DEL 83 DÍA UNIVERSAL DEL AHORRO EN EL GRAN TEATRO DE CÓRDOBA, a cargo de la Orquesta de Córdoba, Coro Ziryab y Coro de Ópera CajaSur.
- CONCIERTO EXTRAORDINARIO EN EL GRAN TEATRO DE CÓRDOBA, con motivo del XX aniversario del Coro de Ópera CajaSur.
- CONCIERTO EXTRAORDINARIO DE NAVIDAD, EN LA SANTA IGLESIA CATEDRAL DE CÓRDOBA, cargo del Orfeón CajaSur con acompañamiento orquestal.



Ciclos de Conciertos “Los Jueves Musicales de La Magdalena”

- RUSSIAN MUSICAL CHAMBER ENSEMBLE “VICTORIA” (Conjunto de cuerda)
- ART TRÍO BOHEMIA (Violín, violonchelo y piano)
- MOZARTISSIMO (Trío vocal y conjunto de viento)
- DÚO CUENCA (Guitarra y piano)
- QUINTETO DE VIENTO DE LA ORQUESTA DE CÓRDOBA (Conjunto de viento)
- RIVENDELL (Música celta)
- REAL CENTRO FILARMÓNICO EDUARDO LUCENA (Música vocal)
- LA GRANJA DEL TÍO MILO (Folk europeo)
- GUMBO JASS BAND (Jazz clásico)
- DÚO KATHARINA PAUL-RODRIGO GARCÍA (Violín y violonchelo)
- CAMERATA MORAVIA (Cuerda)
- NEW ORLEANS BLUE STOMPERS (Jazz tradicional)
- TRÍO ROMÁNTICO DE MOSCÚ (Violín, violonchelo y piano)
- ELENA JÁUREGUI E IVANA GARVIC ((Violín y piano)
- CUARTETO ALMUS (Música divertida)
- PABLO AMORÓS (Piano)
- ORFEÓN CAJASUR (Música vocal)



Conciertos con motivo del 83 Día Universal del Ahorro

- IX EDICIÓN DEL CICLO DE CONCIERTOS DIDÁCTICOS PARA ESCOLARES “CLÁSICA EN CLASE” en Córdoba.
- CICLO DE RECITALES FLAMENCOS CELEBRADOS EN LA IGLESIA DE LA MAGDALENA, DE CÓRDOBA, DENTRO DEL ENCUENTRO FLAMENCO DE CÓRDOBA, a cargo de Inmaculada Aguilar, José “el de la Tomasa” y “Fosforito”.



Otros Conciertos

- CORO Y CONJUNTO DE VIENTO DEL WESTMINSTER COLLEGE, de Pennsylvania (USA), en la iglesia de La Magdalena, Córdoba.
- CICLO DE CONCIERTOS “MÚSICA PARA SALVAR VIDAS”, del Coro Uganda Natumayini, en las localidades de Almendralejo (Badajoz) y Aracena (Huelva)
- “MISERERE”, a cargo del Coro de Ópera CajaSur, con motivo de Semana Santa, en Córdoba.
- ORQUESTA “PRESJOVEM”, en la iglesia de La Magdalena, de Córdoba.
- CONCIERTO DEL “CORPUS CHRISTI”, a cargo del Coro de Ópera CajaSur, en Córdoba.
- CONCIERTO DE NAVIDAD DEL CORO ZIRYAB, en la Iglesia de La Magdalena, Córdoba
- 17 ESCUELA Y FESTIVAL INTERNACIONAL DE MÚSICA DE LUCENA
- LVX FESTIVAL INTERNACIONAL DE MÚSICA, TEATRO Y DANZA DE PRIEGO DE CÓRDOBA.
- VI JORNADAS DE ARTE FLAMENCO “CIUDAD DE LUCENA”
- XI CICLO MÚSICA DE LAS TRES CULTURAS, en la iglesia de La Magdalena, Córdoba.
- ORFEÓN CAJASUR, 31 intervenciones realizadas en este año.

- CONCIERTO “SAETAS Y OTRAS MÚSICAS DE LA PASIÓN”, en la Catedral de Sevilla.
- XVI MUESTRA DE CORALES CORDOBESAS, en la iglesia de La Magdalena.
- CICLO DE RECITALES CON MOTIVO DEL V CONCURSO INTERNACIONAL DE CANTO PEDRO LAVIRGEN, en Priego de Córdoba.



- RECITAL DE JAN MARK SLOMAN Y ORQUESTA DE CUERDA DEL CONSERVATORIO DE CÓRDOBA, en la iglesia de La Magdalena.

Han sido muchas las localidades de Andalucía que han podido contar con representaciones de música coral, religiosa y popular, tanto por las actuaciones del Orfeón CajaSur como de otras agrupaciones que, mediante los convenios de patrocinio que mantienen con la Fundación CajaSur / Obra Social y Cultural, realizan una amplia labor en este sentido. Así el Real Centro Filarmónico “Eduardo Lucena”, el Coro de Ópera CajaSur y el Orfeón Santo Reino-CajaSur.

Ópera

También las representaciones de opera celebradas en la temporada general del Teatro de La Maestranza, de Sevilla, han contado un año más con el patrocinio de la Entidad.

RECUPERACIÓN Y CONSERVACIÓN DEL PATRIMONIO HISTÓRICO-ARTÍSTICO

La conservación y restauración del patrimonio histórico-artístico y monumental forman parte de las actuaciones prioritarias en las líneas de actuación de la Fundación CajaSur /Obra Social y Cultural, que destina año tras año parte de su presupuesto para tratar de conservar, en beneficio de las generaciones futuras, el legado de nuestra historia, bajo las formas que los grandes artistas nos dejaron como testimonio de nuestras ancestrales creencias, costumbres e historia. Esta línea de actuación es llevada a cabo mediante la firma de numerosos convenios de colaboración económica con distintas Administraciones, Organismos, Universidades y Diócesis.

Son muchas las actuaciones llevadas a cabo durante este año en esta dirección patrimonial. Así la iglesia de San Bartolomé, en Baena; la iglesia de Santiago, en Iznájar; la iglesia de San Lorenzo y la parroquia de Santa Marina, en Córdoba; el Santuario de Santo Domingo, en Córdoba; la parroquia de la Inmaculada Concepción, de Fuente Palmera; la parroquia de Santiago, de Alcalá de Guadaira; la Catedral de Ta-



rragona; la capilla de San Juan Evangelista, en Baeza; o el Palacio Bertemati, sede del Obispado de Asidonia-Jerez.

Es importante destacar que, durante este año 2007, se ha continuado asi-



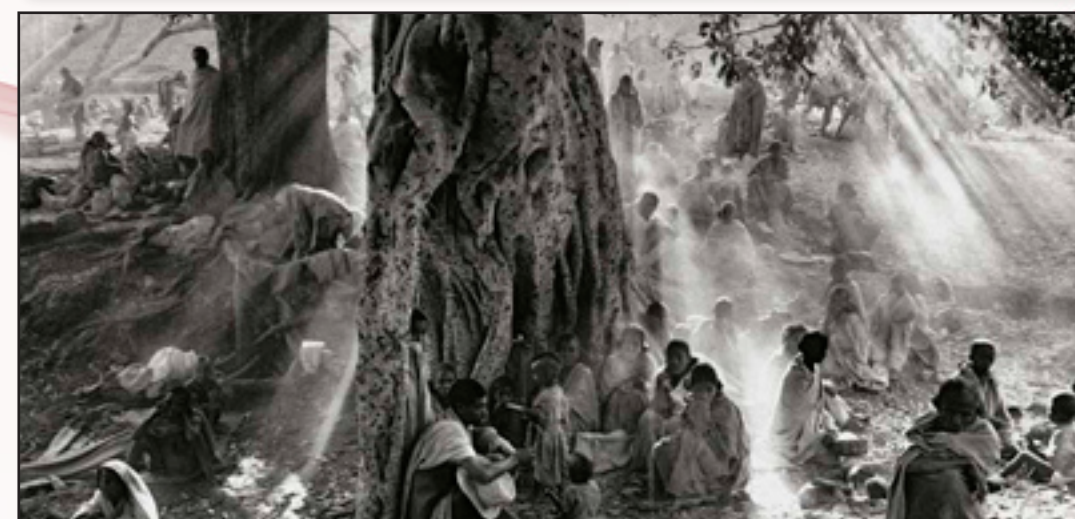
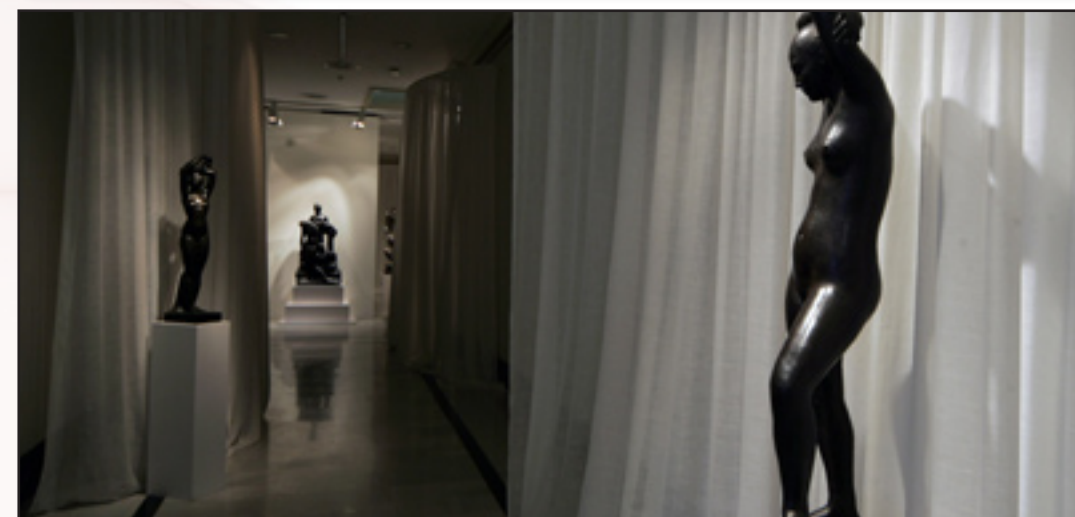
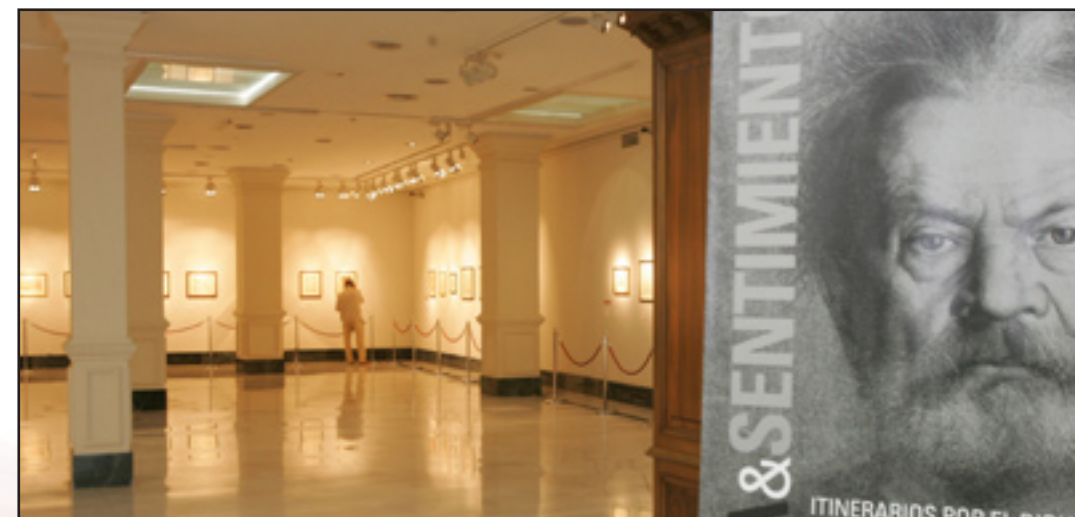
mismo con la acción que viene desarrollándose, desde años anteriores, en la restauración y puesta en valor de las pinturas murales existentes en el yacimiento arqueológico de la ciudad califal de Medina Azahara, mediante la aplicación de modernas tecnologías que eviten su deterioro, especialmente por el hecho de encontrarse al aire libre y, por tanto, expuesto a los agentes climatológicos.

EXPOSICIONES

En el apartado cultural debemos reseñar el patrocinio realizado, desde la Fundación CajaSur / Obra Social y Cultural, para la celebración de grandes exposiciones, que se han convertido en un referente dentro del panorama cultural nacional y andaluz, pudiendo reseñar, entre otras, las organizadas bajo el título “Idea y Sentimiento”, con una magnífica muestra de dibujos; Eutopía’07, 2º Festival Europeo de la Creación Joven; “El esplendor del Barroco Andaluz”, o las exposiciones dedicadas a los fotógrafos Sebastiao Salgado y Joan Fontcuberta, que han supuesto un autentico acontecimiento en el panorama cultural andaluz. Todo ello sin perjuicio de la atención que hemos seguido prestando a jóvenes creadores en nuestras diferentes salas de exposiciones de Córdoba, Jaén, Algeciras, Cádiz, Bujalance, etc.

SALA DE EXPOSICIONES MUSEÍSTICAS-CAJASUR.

- “IDEA Y SENTIMIENTO. ITINERARIOS POR EL DIBUJO, de Rafael a Cézanne”
- “MATEO INURRIA Y LA ESCULTURA DE SU TIEMPO”
- “EUTOPÍA’07”: CULTURA PARA EL DESARROLLO, OTRA FORMA DE COOPERACIÓN ARTEINVISIBLE
- “EL ESPLENDOR DEL BARROCO ANDALUZ”. Colección Granados
- SEBASTIAO SALGADO, “ÁFRICA”



SALA DE EXPOSICIONES CAJASUR-GRAN CAPITÁN

- PINTURA de Paco Gil
- ARTE CONTEMPORÁNEO de Solimán López
- BRONCES de Sergio
- PINTURA de Marnay
- PINTURA de José Domínguez
- ÓLEOS de Antonio Ortega
- ESCULTURA DEL GRUPO ESQUIVO
- XI SEMANA CULTURAL GALENO
- “ANTONIO DE TORRES Y LA GUITARRA ANDALUZA”
- EXPOSICIÓN DEL XV CERTAMEN de Pintura CajaSur-Casa de Galicia “Maestro Mateo”
- EXPOSICIÓN DEL XXIII CERTAMEN de Acuarela “Premio Gaudí 2007”
- PINTURA de Antonio Povedano
- TESOROS DE LA MINIATURA MEDIEVAL. CÓDICES Y MANUSCRITOS



04

Sala de Exposiciones CajaSur-Reyes Católicos

- MIXTA SOBRE CUERO de Juan José García Olmedo
- EXPOSICIÓN DEL VIII CERTAMEN NACIONAL DE FOTOGRAFÍA TAURINA MEMORIAL LADISLAO RODRÍGUEZ BENÍTEZ “LADIS”
- PINTURA DE SIMÓN PIZARRO
- FOTOGRAFÍA de José Carlos Nievas
- PINTURA de Javier Montes
- AGRUPACIÓN DE ACUARELISTAS DE CÓRDOBA
- EXPOSICIÓN DEL XXIX CONCURSO DE PINTURA INFANTIL SOBRE LA SEMANA SANTA EN CÓRDOBA 2007
- DIBUJOS de María José Pérez Martín
- CENTRO SOCIOEDUCATIVO ESTRELLA AZAHARA
- “FLAMENCO Y VIDA 1956-1962”. FOTOGRAFÍAS.
- PINTURA de Felipe Cejas



IGLESIA DE LA MAGDALENA

- “Rostros y miradas de Cristo”, de Romero del Rosal

SALA DE EXPOSICIONES GÓNGORA-ARTE

- “SANTA PINTURA”, de Pacorroza
- FOTOGRAFÍA “MONTAÑA Y NATURALEZA”, del Grupo de Montaña Tiñosa
- ACUARELAS “VER A CUATRO”, de Valle Arroyo, Antonio Pulido, Francisca Onieva y Nemesio Rubio
- EXPOSICIÓN FOTOGRÁFICA MARIANNE “MUJERES PARA RECORDAR”
- ÓLEOS de José Cañete
- EXPOSICIÓN FIN DE CURSO DE LOS ALUMNOS/AS DE BACHILLERATO DE ARTE
- DIBUJO Y PINTURA DE LA ESCUELA DE ARTE ÁNFORA
- PINTURA DE MARÍA PAREJO
- EXPOSICIÓN DE ARTE SOBRE LA VIOLENCIA DE GÉNERO DE LA ASAMBLEA DE MUJERES YERBABUENA



SALA DE EXPOSICIONES CENTRO CULTURAL MIGUEL CASTILLEJO

- ACUARELAS Y ÓLEOS de Luis Cruz
- PINTURA de Fernando Mesa
- PINTURA de Pepe Puntas
- FOTÓGRAFOS DE LA NATURALEZA 2007
- INTIMIDAD. MANOLETE A TRAVÉS DE LA CÁMARA DE RICARDO. FOTOGRAFÍAS
- PINTURA de Rodrigo Díaz
- JOAN FONTCUBERTA. “TIERRAS DE NADIE”. PAISAJE-CONCEPTO. FOTOGRAFÍAS

SALA DE EXPOSICIONES CAJASUR-ALGECIRAS

- PINTURA de Ana Alcina
- PINTURA de Antonio Denís Vázquez
- PINTURA de Jesús Dorta
- PINTURA de Antonio Torremocha



- PINTURA de José Ramos Zambrano
- “JUGUETES ANTIGUOS”

SALA DE EXPOSICIONES DEL HOSPITAL DE LA SANTA CARIDAD

- JOAN FONTCUBERTA. “TIERRAS DE NADIE”. PAISAJES-CONCEPTO
- “EL ESPLENDOR DEL BARROCO ANDALUZ”. COLECCIÓN GRANADOS PINTURA Y ESCULTURA.

OTRAS EXPOSICIONES CELEBRADAS EN SALAS NO PERTENECIENTES A CAJASUR

- EXPOSICIÓN “ANTONIO RODRÍGUEZ LUNA, HACIA EL HORIZONTE DE LA VANGUARDIA”. Palacio de la Merced de Córdoba.
- EXPOSICIÓN “INTIMIDAD”. MANOLETE A TRAVÉS DE LA CÁMARA DE RICARDO. Sala de exposiciones de Vimcorsa. Córdoba



BIBLIOTECAS

Las dos Salas de Lectura propias con que cuenta la Obra Social y Cultural de CajaSur han seguido teniendo una afluencia importantísima, que ha permitido al mundo estudiantil de la sociedad cordobesa la posibilidad de uso en un horario ininterrumpido de 08:00 a 22:00 horas, durante todo el año.

Estas salas se encuentran en Córdoba capital, una en la calle Reyes Católicos y la segunda en la Avenida de Medina Azahara.

Este servicio es altamente valorado por la comunidad estudiantil, porque les permite tener un lugar cercano y adecuado para cubrir las necesidades educativas de su estudio.



FUNDACIÓN ANTONIO GALA PARA JÓVENES CREADORES

El proyecto singular que representa la Fundación Antonio Gala para Jóvenes Creadores sigue siendo objeto de deseo para miles de futuros creadores que han solicitado su ingreso en la institución cordobesa a fin de formar parte de este grupo selecto que recibe una formación autodidacta, alejada del estilo clásico de escuela dirigida, donde son los propios jóvenes quienes se van enriqueciendo recíprocamente con las aportaciones de sus trabajos; creación complementada con las visitas periódicas que destacadas figuras representativas de todas las disciplinas artísticas del panorama nacional realizan a la fundación, conviviendo y compartiendo con los artistas noveles sus experiencias en los distintos campos de las Artes y las Letras.

El conjunto de estos aspectos ha supuesto que la Fundación Antonio Gala sea un referente y un hito totalmente novedoso en el panorama cultural, no solo de Córdoba sino de todo el territorio nacional.



04

CONCURSOS Y CERTÁMENES

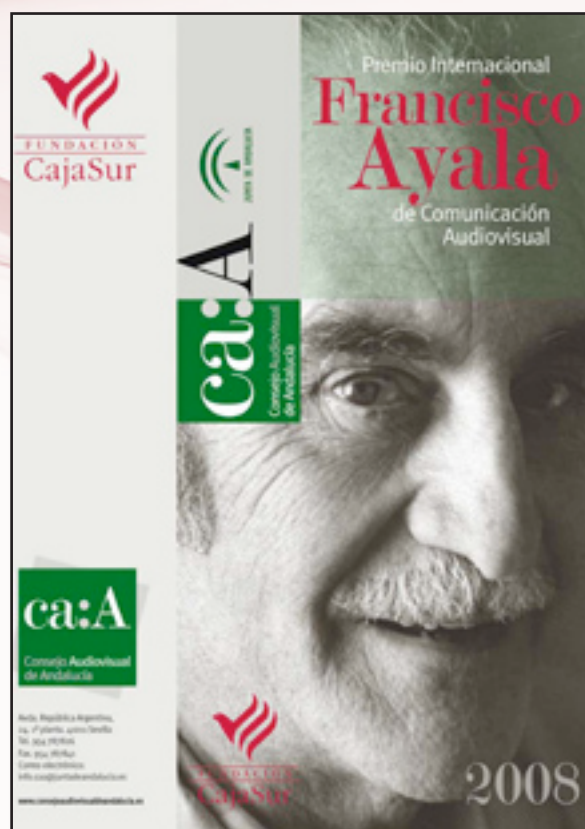
Un año más se ha celebrado el amplio abanico de concursos que celebra o patrocina la Fundación CajaSur / Obra Social y Cultural. Así los de pintura, dibujo infantil, belenes, villancicos, fotografía, literatura, historia, ensayo, investigación audiovisual, etc., con una participación cada vez más numerosa cada, promovida por la excelente calidad de los trabajos presentados y la venturosa acogida que reciben por parte de los diferentes colectivos a los que van dirigidos.

La relación de los distintos certámenes y concursos que organiza o patrocina la Entidad es la siguiente:

- XXIX CONCURSO DE PINTURA INFANTIL SOBRE LA SEMANA SANTA DE CÓRDOBA 2007
- XXI CONCURSO DE PINTURA INFANTIL SOBRE LA SEMANA SANTA DE ALMERÍA 2007
- XI SEMANA CULTURAL “GALENO”
- VIII CERTAMEN DE FOTOGRAFÍA TAURINA MEMORIAL LADISLAO RODRÍGUEZ “LADIS”
- XXXIX PREMIO DE NOVELA “ATENEO DE SEVILLA”



- XXXIV EDICIÓN DE LA FERIA DEL LIBRO DE CÓRDOBA
- XXVII CONCURSO CAJASUR DE BELENES CÓRDOBA 2007
- XXX CONCURSO PROVINCIAL DE VILLANCICOS CÓRDOBA 2007
- XXIII CERTAMEN DE ACUARELA “PREMIO GAUDÍ 2007”
- XV CERTAMEN DE PINTURA CAJASUR-CASA DE GALICIA “MAESTRO MATEO”
- XVI CONCURSO PRENSA-ESCUELA
- XVIII PREMIO NACIONAL DE POESÍA “MARIANO ROLDÁN” 2007, de Rute (Córdoba)
- PREMIO INTERNACIONAL “FRANCISCO AYALA” de Comunicación Audiovisual
- PREMIO MANUEL ALVAR DE ESTUDIOS HUMANÍSTICOS 2007
- PREMIO DE BIOGRAFÍA ANTONIO DOMÍNGUEZ ORTIZ 2007
- I PREMIO DE PINTURA FUNDACIÓN CAJASUR



TEATRO

Gracias al patrocinio recibido desde la Fundación CajaSur se han podido celebrar este año diversos ciclos de representaciones teatrales, como el Festival juvenil europeo de teatro grecolatino de Itálica; el Festival internacional de Música, teatro y danza de Priego de Córdoba; y la Feria de Teatro en el Sur, de Palma del Río, entre otros.

- XXIV FERIA DE TEATRO EN EL SUR, PALMA.07, en Palma del Río
- XI FESTIVAL JUVENIL EUROPEO DE TEATRO GRECOLATINO ITÁLICA 2007
- LX FESTIVAL INTERNACIONAL DE MÚSICA, TEATRO Y DANZA DE PRIEGO de Córdoba
- CICLOS DE REPRESENTACIONES DE LOS CENTROS DE FORMACIÓN DE LA MUJER, de Córdoba.
- EL TEATRO DE LOS PATIOS, EN EL PALACIO DE VIANA.



POESÍA

Con el maravilloso marco de los patios del Palacio de Viana, se celebró la XIII edición del Ciclo de Recitales Poéticos “Viana, patios de poesía. Poetas para la primavera de Córdoba”, donde el verso se une a la música, al sonido del agua y a las fragancias de las flores, lo que la convierte en una actividad pionera que viene siendo seguida por un numeroso público que aumenta de año en año y acude fielmente estos recitales.

En esta edición los poetas invitados a participar en el ciclo fueron:

- ANTONIO MARTÍNEZ SARRIÓN, en el Patio de Recibo.
- ENRIQUE BADOSA, en el Patio de los Jardineros
- NEUS AGUADO, en el Patio del Pozo
- HOMENAJE A RICARDO MOLINA: PABLO GARCÍA BAENA Y JUANA CASTRO, en el Patio de las Columnas
- MARIA ANTONIA ORTEGA, en el Patio de los Jardineros
- CÉSAR ANTONIO DE MOLINA, en el Patio de Recibo.

Estos recitales poéticos se complementaron con unos momentos musi-



cales a cargo de Guillermo Fernández (guitarra española) y Aylenmis Almeida (laúd), residentes de la Fundación Antonio Gala para Jóvenes Creadores.

VARIOS

Para poner fin a este apartado, conviene reseñar algunos de los eventos celebrados gracias al patrocinio prestado desde la Fundación CajaSur / Obra Social y Cultural, que han contado con una enorme repercusión social, cultural, deportiva o benéfica, al ser en algunos casos los destinatarios de los beneficios obtenidos, asociaciones de ayuda asistencial o social, de gran arraigo en la sociedad.

- BECERRADA HOMENAJE A LA MUJER CORDOBESA
- XXXIV FERIA DEL LIBRO DE CÓRDOBA 2007
- COSMOPOÉTICA 2007
- FESTIVAL INTERNACIONAL DE LA CREACIÓN JOVEN EUTOPIA'07
- GALA DEL DEPORTE 2007



OBRA SOCIAL

CENTROS DE EDUCACIÓN ESPECIAL

- CENTRO DE EDUCACIÓN ESPECIAL “SANTO ÁNGEL”, en Córdoba.
- CENTRO DE EDUCACIÓN ESPECIAL “VIRGEN DE LA CAPILLA”, en Jaén.

Una de las Obras Sociales Propias más queridas por la Obra Social y Cultural de CajaSur son estos dos Centros de Educación Especial, que vienen funcionando desde hace muchos años en las dos capitales hermanas de Córdoba y Jaén.

En cada curso se realiza un importante esfuerzo para mantener y mejorar la calidad de enseñanza y la infraestructura de cada uno de estos centros, los más representativos de nuestra Entidad, procurando activar año tras año la puesta a punto en la mejora y mantenimiento de las instalaciones y un mejor aprovechamiento de los recursos humanos, dedicando a cada niño una atención casi personalizada.

En estos Centros se atiende a un colectivo cada vez más numeroso por ser cada día más abundante el número de personas que demanda estos servicios condicionados por las carencias síquicas y físicas que exigen atención individualizada y una educación cualitativa por las especiales necesidades que presenta, lo que obliga a un esfuerzo sobreañadido para incrementar y diversificar tanto los recursos materiales como los huma-





nos, en beneficio siempre de este sector de la sociedad tan necesitado de atenciones complementarias y singulares.

El principal objetivo que se persigue en la labor de estos Centros educativos es el de conseguir que el alumno/a alcance el mayor grado de autonomía personal posible, lo que le permitirá prepararse para lograr una integración ágil y dinámica en su entorno más próximo y en la sociedad en general.

En el Colegio Santo Ángel, de Córdoba, se han atendido durante el año 2007 más de 60 alumnos en un abanico de edades que va de 3 a 21 años de edad; y en el Instituto Psicopedagógico “Virgen de la Capilla”, de Jaén, han sido 64 los alumnos que recibieron enseñanza, con edades similares, asistiendo en régimen de media pensión para poder facilitar a los progenitores que sus hijos, además de la legítima escolarización, dispongan del tiempo y el espacio oportunos para conseguir metas que les permitan un desarrollo integral.

Estos Centros disponen de la excepcional peculiaridad de estar todo el año abiertos a una posible matriculación de nuevos alumnos/as, dejando a la familia la posibilidad de realizar la matrícula de sus hijos/as en el momento que lo crean más conveniente, dando así respuesta a las necesidades familiares que, en un gran número de casos, no sólo dependen de las circunstancias especiales de los alumnos sino que está asociados a eventualidades de índole laboral.

A las familias se les informa, en el momento de ingresar el alumno, de las ayudas sociales que pueden solicitar a la distintas Administraciones para cubrir el costo económico de los servicios complementarios de transporte y comedor escolar, orientándolos a gestionarlas.

En ambos Centros existe un Servicio Médico que atiende a todos los alumnos necesitados de una rehabilitación física. Funciona igualmente una Unidad de Logopedia para aquellos que sufren cualquier tipo de alteración en el lenguaje. Para los mayores de 18 años existe una unidad

de Formación Profesional Adaptada, con varios tipos de talleres que los estimulan a sentirse útiles, favorecen su autoestima y los encaminan en la búsqueda de una posible incorporación al mercado de trabajo, una vez finalizada la etapa de su formación.

A lo largo del año se realizan numerosas actividades con carácter extraescolar: visitas a fábricas, viajes, etc., incluidas en la programación de los Centros. Entre las fiestas que tradicionalmente se organizan figuran las de Navidad y Fin de Curso, en las que participan activamente la mayor parte de los alumnos junto a sus padres.

La magnífica labor desarrollada en estos Centros de Educación Especial ha sido merecedora de múltiples reconocimientos, tanto por parte de las autoridades educativas como de las familias de los alumnos/as.



GUARDERÍAS INFANTILES

- “JESÚS DIVINO OBRERO”, de Córdoba.
- “PADRE NUESTRO” de Almodóvar del Río.

En estos dos Centros, pertenecientes a la Obra Social Propia de la Entidad, se han realizado importantes obras de reforma y mejora de las instalaciones, de acuerdo con la normativa más actualizada que ha permitido dotarlos de ascensor y un moderno conjunto de mobiliario. Esto favorece en

general la mejora de las instalaciones acordándolas a las más exigentes normas de seguridad y habitabilidad. Nuestras guarderías están ubicadas en zonas de población de renta baja, lo que obliga a analizar con especial cuidado el importe de las cuotas y las posibles revisiones



periódicas de acuerdo con las diferentes circunstancias que se susciten. Es básico tener en cuenta la situación económica de las familias, dotando a las más necesitadas de becas facilitadas por la propia entidad para atender la educación de los hijos/as hijos en esta primera etapa tan crucial para su desarrollo.

La guardería de Córdoba cuenta con cerca de 90 alumnos distribuidos en 6 unidades en las que se imparte el 1º y 2º ciclo de Educación Infantil. Aunque proceden fundamentalmente de su zona de ubicación (Sector Sur), incorpora también alumnado de otras zonas de Córdoba.

En la Guardería “Padre Nuestro”, de Almodóvar, están abiertas 6 unidades con mas de 100 niños de 1º y 2º de Educación Infantil, pertenecientes en su totalidad a esta localidad cordobesa.

Ambos Centros cuentan con servicio de Comedor Escolar, ayuda muy útil y valorada por las familias de los escolares que, al ser en su mayoría trabajadores fijos o eventuales del campo, agradecen esta utilización global y complementaria.

PALACIO DE VIANA

Se trata de una Casa-Palacio ubicada en el popular barrio de Santa Marina, de Córdoba. Sus orígenes conocidos se remontan al siglo XIV, habiendo sido habitado ininterrumpidamente por familias de la aristocracia local, hasta que pasó a formar parte de la Obra Social propia de CajaSur.

Fue declarado Monumento Histórico Artístico de Carácter Nacional en 1981 y también declarado Jardín Artístico de Carácter Nacional en 1983.

Es conocido universalmente por sus patios, habiendo merecido por la diversidad y belleza de los mimos la denominación de Museo de los Patios.

En su interior pueden admirarse colecciones de guadameciles, cerámica, armas de fuego, pinturas, tapices, alfombras, vajillas, muebles de diversos estilos, piezas arqueológicas, etc.



Debido a su singularidad y belleza es uno de los monumentos más visitados de Córdoba.

CENTROS DE FORMACIÓN DE LA MUJER

Los Centros de Formación de la Mujer prestan un inmejorable servicio al colectivo femenino. Diariamente son más de mil las mujeres que asisten a los 22 Centros ubicados en distintos barrios de Córdoba y también en algunos pueblos de Córdoba y Jaén. Las usuarias de estos Centros acuden a ellos en búsqueda de una oportunidad de formación de la que carecieron en su juventud, o movidas por inquietudes educativas, sociales y culturales, consiguiendo con ello una formación integral que permita, ade-



más de elevar su autoestima, ampliar sus conocimientos. Si inicialmente estos Centros se ubicaron en los barrios más deprimidos socialmente y en zonas de marginación, debido a su gran demanda, se ha visto la necesidad de expandirlos por otras zonas de la ciudad.

En estos centros se imparten clases de alfabetización, corte y confección, cursos de pintura, cursos de cocina, de trabajos manuales, conferencias sobre arte, psicología, además de visitas a exposiciones, viajes y convivencias entre grupos distintos, incluso se asiste a otros eventos culturales, la mayoría de las veces de forma totalmente gratuita. Son cada vez más las mujeres jóvenes que demandan este tipo de actividad y que acuden a nuestros centros, ilusionadas con este proyecto.

CLUBES DE JUBILADOS

A través de los Clubes de Jubilados, la Obra Social y Cultural consigue llenar un espacio en la vida de las personas mayores, la llamada “tercera edad”, ayudándolos a lograr una mayor estabilidad emocional. Estos clubes gozan de una extraordinaria aceptación, llevándose a cabo a veces en colaboración con distintos Ayuntamientos y entidades, incluso parroquias. Las actividades que se realizan tienen carácter social, formativo y lúdico, con lo que se consigue fomentar la convivencia y las relaciones interpersonales, además de ser un centro de reunión e intercambio de ideas.

PROGRAMA EMPLÉ@

El Programa Emple@, referente de este tipo de actuaciones a nivel nacional, se ha convertido en una herramienta útil que lucha por favorecer la inserción laboral y social de mujeres que, bien por haber sido víctimas de violencia doméstica, carecer de medios económicos, contar con responsabilidades familiares monoparentales o sufrir algún tipo de discriminación social o discapacidad, tienen una especial dificultad para acceder al mercado de trabajo. El programa incentiva a las empresas que realizan su contratación.



ASOCIACIÓN PROVINCIAL DE PERSONAS SORDAS

Es una Obra Social en colaboración con la Asociación Provincial de Disminuidos Sensoriales, mediante la cesión en uso de un local, propiedad de CajaSur, para la realización de diversas actividades, además de colaborar en su mantenimiento y funcionamiento. En este local, sede de la Asociación, se realizan todo tipo de actividades tales como Club de Día, acciones recreativas y de convivencia, y diversos cursos de integración y formación impartidos por personal profesional y voluntario con un alto nivel de cualificación.



FUNDACIÓN HOSPITAL REINA SOFÍA-CAJASUR

La Fundación Hospital Reina Sofía-CajaSur sigue recibiendo colaboración económica desde la Obra Social de CajaSur, lo que ha hecho posible proseguir con diversos proyectos generales de investigación del Hospital y continuar manteniendo becas para posibilitar el trabajo de los investigadores.

MOVIMIENTO “SCOUT”

Este movimiento juvenil tiene cedido en uso un local propiedad de CajaSur desde donde se aglutina y dirige a todos los grupos de Córdoba y provincia para la realización de actividades propias de la Asociación, dedicadas fundamentalmente a la formación de los jóvenes mediante actividades de tiempo libre, fomentando el cuidado, conocimiento y contacto con la naturaleza.



OTRAS COLABORACIONES ASISTENCIALES

Son muchas las entidades, asociaciones, instituciones y ONG's de carácter eminentemente asistencial y altruista que han podido contar un año más con la ayuda proporcionada desde la Obra Social de CajaSur, lo que les ha permitido seguir desarrollando dignamente su labor y conseguir los objetivos para las que fueron creadas. Reseñamos las siguientes:

ACOJER

La Asociación Cordobesa de Jugadores en Rehabilitación es pionera en España. Atiende los problemas de ludopatía y cuenta desde sus inicios con la colaboración de la Fundación CajaSur / Obra Social y Cultural. Sus acciones tienen dos campos diferentes: por una parte, activa la prevención social a través de campañas de sensibilización y concienciación y, por otra, instruye técnicas de terapia de grupos para las personas afectadas.



ACALI

La Asociación Cordobesa de Alcohólicos Liberados (ACALI), a través de la ingente labor que realiza en la Clínica “Miguel Castillejo”, atiende a un importante número de personas en proceso de rehabilitación del alcoholismo, atendiendo no solamente a enfermos de nuestra capital y provincia sino también de otras ciudades y provincias. Este eficaz programa intenta implicar a los familiares del enfermo para que colaboren de forma muy directa en su proceso de curación. Además de estas acti-

vidades dedicadas a la rehabilitación, esta asociación realiza una serie de acciones destinadas a la formación y prevención, mediante charlas, conferencias y demás campañas de sensibilización a la población escolar en una labor de información y prevención ante esta enfermedad.

PROYECTO HOMBRE

Esta asociación atiende con un programa, que se ha demostrado muy eficaz, los problemas derivados de las drogodependencias, habiendo tratado durante este año a más de un centenar de personas. El programa está estructurado en tres fases progresivas: Comunidad de acogida, comunidad terapéutica y comunidad de reinserción, involucrando igualmente a los familiares de los enfermos a colaborar directamente con el programa. Se sigue trabajando de una forma intensa en un programa de ayuda a drogodependientes internos en el Centro Penitenciario de Córdoba

ADEVIDA

Esta asociación tiene como objetivo prioritario la ayuda a mujeres embarazadas con dificultades económicas u otras problemáticas similares, a fin de ayudarlas para que no interrumpan su embarazo y lleguen a dar

una nueva vida, ocupándose asimismo de todos los trámites posteriores que les plantea su nueva situación.

RESIDENCIA DE LA CRUZ BLANCA

Los Hermanos Franciscanos de la Cruz Blanca realizan una ingente labor acogiendo en su residencia a un conjunto de cuarenta enfermos, muchos de ellos en situaciones de discapacidad física o psíquica que no pueden



valerse por si mismos y que carecen de familia que puedan atenderlos, recibiendo una importante colaboración económica de la Fundación CajaSur, volcada en el funcionamiento del Centro.

La relación de Entidades y Asociaciones sin ánimo de lucro que son atendidas desde la Fundación CajaSur sería interminable pero, como muestra de algunas de ellas, podríamos reseñar las siguientes: la Asociación de Parados Mayores de 40 Años (PM40), que atiende la problemática económica y psicológica de este colectivo; AYPEM (Asociación de Ayuda a Personas Mayores); HOGAR RENACER y ARCO IRIS, que tratan y atienden a personas con problemas de alcoholismo y drogodependencia; NUEVO FUTURO, que tiene como objetivo la de conseguir hogares dignos y convenientes para niños privados de ambiente familiar.

Diferentes asociaciones que tienen como punto de unión la ayuda a determinadas enfermedades, tales como APADI (Asociación de Padres de Niños Diabéticos), ACODEM (Asociación de Enfermos de Esclerosis Múltiple), ACPACYS (Asociación Cordobesa de Parálisis Cerebral y otras Afecciones Similares), ADANER (Asociación en Defensa de la Atención de la Anorexia y Bulimia), ASOCIACIÓN ALZHEIMER SAN RAFAEL (Asociación de Familiares de Enfermos de Alzheimer de Córdoba), ALCER (Asociación Lucha Contra Enfermedades Renales), la Asociación Española de Lucha contra el Cáncer, en varias provincias, diversas Asociaciones de Personas Trasplantadas, etc.; así como las distintas asociaciones que atienden alguna discapacidad o minusvalía, como APROSUB (Asociación de Padres y Protectores

de Deficientes Mentales), la Asociación de Padres de Niños Autistas de Córdoba, la Asociación Síndrome de Down; así como diferentes asociaciones de carácter asistencial y humanitario, como CÓRDOBA ACOGE, (Asociación Cordobesa de Ayuda al Inmigrante), o la Asociación Cordobesa de Amigos de los Niños Saharauis; CARITAS DIOCESANAS, diversos BANCOS DE ALIMENTOS. Colaboración con la Fundación Paco Natera, con el Centro de Rehabilitación Paco Tejada, el Centro de Servicios Sociales de Montilla, ACODIMA, ASAENEC, Asociación Senada, Asociación Cauce, Universidad de Jaén, Universidad de Córdoba, Asociación de Enfermos de Espina Bífida e Hidrocefalia, ADENA en su campaña de Defensa del Lince Ibérico, Colegio de Médicos de Córdoba, Federación de Peñas, Federación de Minusválidos de Córdoba, NATUR, Sociedad Andaluza de Investigación Bioética, Asociación Andalusí de Trasplantados Hepáticos, etc.

Igualmente, desde la Fundación CajaSur se ha seguido colaborando con gran número de Ayuntamientos, tanto de localidades pequeñas como de capitales de provincia, mediante la firma de distintos Convenios que han permitido destinar ayudas para la atención y desarrollo de sus propios programas sociales, culturales y asistenciales. Podemos reseñar el monumento donado a la ciudad de Huelva, dedicado al genial escritor Juan Ramón Jiménez, o la inauguración de la “Ciudad de los Niños”, en Córdoba, donde se ha logrado apoyando al Ayuntamiento de la ciudad poder dotar de un gran espacio lúdico y educativo a los niños y niñas cordobeses, recinto que por su originalidad y planteamiento ha sido merecedor de distintos premios. También Colegios Oficiales y diversas Universidades de varias provincias han sido destinatarias de ayudas económicas. También

la Junta de Andalucía, mediante las Delegaciones Provinciales de Asuntos Sociales y de Educación y Ciencia en Córdoba, a través de convenios específicos, ha podido contar con la colaboración de la Fundación CajaSur / Obra Social y Cultural.

DONACIÓN DE VEHÍCULOS

La Fundación CajaSur ha seguido atendiendo las demandas de ayuda dirigidas por distintas asociaciones y entidades sin ánimo de lucro, mediante la donación de vehículos especializados, que permitan a las mismas poder llevar a cabo su benéfica labor en favor de la sociedad, habiendo donado este año un vehículo adaptado a la Asociación de Discapacitados Físicos, Psíquicos, Orgánicos y Sensoriales, ADFISYSA, de Aguilar de la Frontera (Córdoba), y colaborado económicamente para la adquisición de una ambulancia para la Cruz Roja de Puente Genil, un transporte adaptado para la Asociación de Familiares de Enfermos de Alzheimer y otras demencias de Castro del Río (AFAYD), la Residencia de Ancianos “Jesús Nazareno”, de Hinojosa del Duque, la Asociación Comarcal de Discapacitados (ACODIS), de Torredonjimeno (Jaén), la Asociación A.F.A.”Esperanza Viva”, de Marmolejo (Jaén), la Asamblea Local de la Cruz Roja Española, de Córdoba, la Asociación de Discapacitados Físicos “El Saliente”, de Huercal de Almería, o la Residencia de Ancianos “Hospital San Sebastián”, de Palma del Río.





DOCUMENTACIÓN LEGAL

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales Consolidadas

05



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A la Asamblea General de
CAJA DE AHORROS Y MONTE PIEDAD DE CÓRDOBA - CAJASUR:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba – Cajasur (en adelante “la Institución”), y de las sociedades que integran, junto con la Institución, el Grupo CajaSur (en adelante, “el Grupo”), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado y la memoria, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Institución. 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 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 Institución presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo y del estado de ingresos y gastos reconocidos, consolidados, y 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 9 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 y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Cajasur al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los ingresos y gastos reconocidos consolidados y de sus flujos de efectivo consolidados, correspondientes 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 los aplicados el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las entidades consolidadas.

DELOITTE, S. L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

Francisco Celma
27 de marzo de 2008

Deloitte, S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 13.650, folio 188, sección 8, hoja M-54414.
Inscripción 96, C.I.F. B-79104489. Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1 - Torre Picasso, 28020 Madrid.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Madrid, a 27 de marzo de 2008

Año 2008 N° 01/08/06784

COPIA GRATUITA

Este informe está sujeta a la base
aplicable establecida en la
Ley 44/2007 de 22 de noviembre

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

"CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CÓRDOBA - CAJASUR Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO CAJASUR"

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1, 2, 3, 4 y 5)
(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2007	2006 (*)		Nota	2007	2006 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	7	240.209	249.833				
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	8	3.519	6.393				
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Crédito a la clientela		-	-
Operaciones mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-	Valores representativos de deuda		-	-
Crédito a la clientela		-	-	Instrumentos de capital		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Activo material		1.878	1.892
Otros instrumentos de capital		-	3.030	Resto de activos		-	-
Derivados de negociación		3.519	3.363	PARTICIPACIONES	15	113.296	147.111
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	Entidades asociadas		113.296	147.111
				Entidades multigrupo		-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	9	33.763	49.356	CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	ACTIVOS POR REASEGUROS	16	13.283	10.824
Operaciones mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-	ACTIVO MATERIAL	17	355.163	360.211
Crédito a la clientela		-	-	De uso propio		312.404	307.137
Valores representativos de deuda		33.763	49.356	Inversiones inmobiliarias		16.847	25.852
Otros instrumentos de capital		-	-	Otros activos cedidos en arrendamiento operativo		14.807	17.124
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	Afecto a la Obra Social		11.105	10.098
				Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero			
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	10	2.080.258	1.667.312	ACTIVO INTANGIBLE	18	9.310	5.456
Valores representativos de deuda		1.771.634	1.267.392	Fondo de comercio		1.779	-
Otros instrumentos de capital		308.624	399.920	Otro activo intangible		7.531	5.456
Pro-memoria: Prestados o en garantía		969.939	125.392	ACTIVOS FISCALES	29	207.579	168.857
INVERSIONES CREDITICIAS	11	15.377.200	13.598.813	Corrientes		40.078	29.129
Depósitos en entidades de crédito		1.229.433	943.181	Diferidos		167.501	139.728
Operaciones mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-	PERIODIFICACIONES	19	2.813	2.467
Crédito a la clientela		14.104.597	12.638.898	OTROS ACTIVOS	20	33.072	36.981
Valores representativos de deuda		-	-	Existencias		17.191	18.736
Otros activos financieros		43.170	16.734	Resto		15.881	18.245
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	TOTAL ACTIVO		18.651.772	16.472.988
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	12	116.891	116.524	PRO-MEMORIA			
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES	34	893.208	869.780
AJUSTES A ACTIVOS FINAN. POR MACRO-COBERTURAS				Garantías financieras		702.442	693.914
DERIVADOS DE COBERTURA	13	63.538	50.958	Activos afectos a obligaciones de terceros		15	15
				Otros riesgos contingentes		190.751	175.851
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	14	1.878	1.892	COMPROMISOS CONTINGENTES		2.288.158	2.647.007
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Disponibles de terceros		2.262.447	2.619.932
Operaciones mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-	Otros compromisos		25.711	27.075

"CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CÓRDOBA - CAJASUR Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO CAJASUR"

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1, 2, 3, 4 y 5)
(Miles de Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2007	2006 (*)		Nota	2007	2006 (*)
PASIVO							
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	8	4.370	860				
Depósitos de entidades de crédito		-	-	Fondos para pensiones y obligaciones similares		101.986	105.541
Operaciones mercado monetario a través de entidades con contrapartida		-	-	Provisiones para impuestos		1.788	1.932
Depósitos de la clientela		-	-	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes		24.054	22.013
Débitos representados por valores negociables		-	-	Otras provisiones		96.353	88.220
Derivados de negociación		4.370	860	PASIVOS FISCALES	29	101.275	131.927
Posiciones cortas de valores		-	-	Corrientes		54.039	44.098
				Diferidos		47.236	87.829
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	9	-	-	PERIODIFICACIONES	24	21.697	21.093
Depósitos de entidades de crédito		-	-	OTROS PASIVOS	25	30.530	21.540
Depósitos de la clientela		-	-	Fondo Obra Social		22.254	19.997
Débitos representados por valores negociables		-	-	Resto		8.276	1.543
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO		-	-	CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO		-	-
Depósitos de entidades de crédito		-	-	TOTAL PASIVO		17.792.861	15.568.552
Depósitos de la clientela		-	-	PATRIMONIO NETO			
Débitos representados por valores negociables		-	-	INTERESES MINORITARIOS	26	4.052	3.307
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	21	16.929.770	14.687.529	AJUSTES POR VALORACIÓN	28	10.903	90.757
Depósitos de bancos centrales		160.418	-	Activos financieros disponibles para la venta		10.903	90.757
Depósitos de entidades de crédito		1.395.770	1.013.853	Pasivos finan. a valor razonable con cambios en patrimonio neto		-	-
Operaciones mercado monetario a través de ent. contrapartida		-	-	Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Depósitos de la clientela		12.984.760	11.603.125	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Débitos representados por valores negociables		1.652.407	1.445.598	Diferencias de cambio		-	-
Pasivos subordinados		525.635	475.114	Activos no corrientes en venta		-	-
Otros pasivos financieros		210.780	149.839	FONDOS PROPIOS		843.956	810.372
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS		-	-	Fondo de dotación		6	6
DERIVADOS DE COBERTURA	13	140.750	71.721	Reservas	27	783.727	719.987
PASIVOS ASOCIADOS CON ACT. NO CORRIENTES EN VENTA		-	-	Reservas acumuladas		727.804	672.424
Depósitos de bancos centrales		-	-	Remanente		-	-
Depósitos de entidades de crédito		-	-	Reservas de entidades valoradas por el método de la participación		55.923	47.563
Depósitos de la clientela		-	-	Entidades asociadas		55.923	47.563
Débitos representados por valores negociables		-	-	Entidades multigrupo		-	-
Resto de pasivos		-	-	Cuotas participativas y fondos asociados		-	-
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	22	340.288	416.176	Cuotas participativas		-	-
PROVISIONES	23	224.181	217.706	Fondo de reserva de cuotaparticipes		-	-
				Fondo de estabilización		-	-
				Resultado atribuido al Grupo		60.223	90.379
				Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
				TOTAL PATRIMONIO NETO		858.911	904.436
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		18.651.772	16.472.988

(*) Se presenta, única y exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 51 descritas en la Memoria y los Anexos I y II, adjuntos, forman parte integrante de la cuenta del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007.

"CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CÓRDOBA - CAJASUR Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO CAJASUR"

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1, 2, 3, 4 y 5)
(Miles de Euros)

		(Debe) Haber	
	Nota	2007	2006 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	35	828.340	593.732
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	36	(461.988)	(263.816)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero		-	-
Otros		(461.988)	(263.816)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	37	7.886	9.043
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN		374.238	338.959
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	38	(40.809)	15.699
Entidades asociadas		(40.809)	15.699
Entidades multigrupo		-	-
COMISIONES PERCIBIDAS	39	62.582	62.259
COMISIONES PAGADAS	40	(10.308)	(9.067)
ACTIVIDAD DE SEGUROS	41	1.048	20.740
Primas de seguros y reaseguros cobradas		62.122	52.934
Primas de reaseguros pagadas			
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros		(142.905)	(74.281)
Ingresos por reaseguros		3.303	2.937
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros		69.306	7.123
Ingresos financieros		31.821	33.105
Gastos financieros		(22.599)	(1.078)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	42	85.170	83.875
Cartera de negociación		2.737	3.258
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		(431)	(505)
Activos financieros disponibles para la venta		87.108	84.042
Inversiones crediticias		-	(378)
Otros		(4.244)	(2.542)
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)		357	490
MARGEN ORDINARIO		472.278	512.955
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIONES DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	43	39.533	46.250
COSTE DE VENTAS	43	(26.899)	(33.392)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	44	12.196	11.878
GASTOS DE PERSONAL	45	(168.034)	(154.891)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	46	(69.542)	(65.249)
AMORTIZACIÓN		(16.522)	(16.613)
Activo material	17	(13.921)	(14.039)
Activo intangible	18	(2.601)	(2.574)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	47	(3.222)	(2.796)

		(Debe) Haber	
	Nota	2007	2006 (*)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		239.788	298.142
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto)		(135.892)	(152.150)
Activos financieros disponibles para la venta	10	(17.805)	(66.845)
Inversiones crediticias	11	(95.924)	(65.925)
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Activos no corrientes en venta	14	314	(1.494)
Participaciones		-	-
Activo material	17	(17.663)	(10.019)
Fondo de comercio	18	(4.817)	(2.280)
Otro activo intangible		-	-
Resto de activos		3	(5.587)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	23	(12.200)	(23.484)
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	48	43	96
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	48	(1.242)	(799)
OTRAS GANANCIAS	49	13.313	14.899
Ganancia por venta de activo material		1.957	4.655
Ganancia por venta de participaciones		1.960	3.612
Otros conceptos		9.396	6.632
OTRAS PÉRDIDAS	49	(3.722)	(3.449)
Pérdidas por venta de activo material		(91)	(72)
Pérdidas por venta de participaciones		(124)	(43)
Otros conceptos		(3.507)	(3.334)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		100.088	133.255
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	29	(40.007)	(41.537)
DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA		60.081	91.718
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		60.081	91.718
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	26	(142)	1.339
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO		60.223	90.379

(*) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 51 descritas en la Memoria y los Anexos I y II, adjuntos, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007.

"CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CÓRDOBA - CAJASUR Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO CAJASUR"

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO)

EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1, 2, 3, 4 y 5)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:	(79.854)	21.660
Activos financieros disponibles para la venta:	(79.854)	21.660
Ganancias/Pérdidas por valoración	(70.816)	73.604
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(41.573)	(52.751)
Impuesto sobre beneficios Impuestos diferidos	32.535	807
Reclasificación	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable:	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo:	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
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 con versión	-	-
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:	60.081	91.718
Resultado consolidado publicado	60.081	91.718
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-
Ajustes por errores	-	-
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	(19.773)	113.378
Entidad dominante	(19.631)	112.039
Intereses minoritarios	(142)	1.339
PRO-MEMORIA		
AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A PERIODOS ANTERIORES:		
Efecto de cambios en criterios contables	-	-
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-
Intereses minoritarios	-	-
Efectos de errores	-	-
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-
Intereses minoritarios	-	-

(*) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 51 descritas en la Memoria y los Anexos I y II, adjuntos, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2007.

"CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CÓRDOBA - CAJASUR Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO CAJASUR"

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1, 2, 3, 4 y 5)
(Miles de Euros)**

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado consolidado del ejercicio	60.223	90.379
Ajustes al resultado:	166.562	206.267
Amortización de activos materiales (+)	13.921	14.039
Amortización de activos intangibles (+)	2.601	2.574
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	135.892	152.150
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros (+/-)	(69.306)	7.123
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	12.200	23.484
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(1.866)	(4.583)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(1.836)	(3.569)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos) (+/-)	40.809	(15.699)
Impuestos (+/-)	40.007	41.537
Otras partidas no monetarias (+/-)	(5.860)	(10.789)
Resultado ajustado	226.785	296.646
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:	(2.416.647)	(2.317.344)
Cartera de negociación:	2.874	(5.642)
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	3.030	(2.279)
Derivados de negociación	(156)	(3.363)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	15.593	15.339
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	15.593	15.339
Otros instrumentos de capital	-	-
Activos financieros disponibles para la venta:	(510.605)	(634.970)
Valores representativos de deuda	(587.706)	(437.036)
Otros instrumentos de capital	77.101	(197.934)
Inversiones crediticias:	(1.874.311)	(2.115.586)
Depósitos en entidades de crédito	(286.252)	38.206
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	(1.561.623)	(2.151.332)
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	(26.436)	(2.460)
Otros activos de explotación	(50.198)	423.515
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:	2.131.297	1.927.977
Cartera de negociación:	3.510	720
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	3.510	720
Posiciones cortas de valores	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto:	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado:	2.191.720	1.837.565
Depósitos de bancos centrales	160.418	-
Depósitos de entidades de crédito	381.917	(648)
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	1.381.635	1.652.644
Débitos representados por valores negociables	206.809	546.148
Otros pasivos financieros	60.941	(360.579)
Otros pasivos de explotación	(63.933)	89.692
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(58.565)	(92.721)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-):		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	(64.035)
Activos intangibles	(61.026)	(25.654)
Cartera de inversión a vencimiento	(4.887)	(2.179)
Otros activos financieros	(367)	(367)
Otros activos	-	-
	(66.280)	(92.235)
Desinversiones (+):		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	28.998	-
Activos materiales	34.746	158.849
Activos intangibles	211	(1.063)
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
	63.955	157.786
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(2.325)	65.551
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación (+/-)	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	-	-
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	-	-
Emisión/Amortización cuotas participativas (+/-)	-	-
Emisión/Amortización otros instrumentos de capital (+/-)	-	-
Emisión/Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)	-	-
Emisión/Amortización pasivos subordinados {+/-}	50.521	40.317
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo {+/-}	-	-
Aumento/Disminución de los intereses minoritarios (+/-)	745	8
Dividendos/Intereses pagados (-)	-	-
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	-	-
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	51.266	40.325
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)		-
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	(9.624)	13.155
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	249.833	236.678
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	240.209	249.833

(*) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 51 descritas en la Memoria y los Anexos I y II, adjuntos, forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2007.

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba CajaSur y sociedades dependientes que componen el Grupo

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Correspondientes al Ejercicio Terminado el 31 de Diciembre de 2007

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

1.1. Introducción

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba -CajaSur (en adelante, la “Caja” o la “Institución”), fundación del Excelentísimo Cabildo Catedral de Córdoba, es una Institución Benéfico-Social ajena al lucro mercantil, independiente de toda Corporación, Entidad o Empresa, y con personalidad propia y funcionamiento autónomo, dedicada a fomentar, recibir y administrar los depósitos de ahorros y economías que se le confíen, haciéndolos productivos mediante toda clase de operaciones autorizadas propias de estas instituciones, así como, en la medida de sus posibilidades y de conformidad con las disposiciones vigentes, a la creación y sostenimiento de obras benéfico-sociales en el orden económico, cultural, sanitario, agrícola, industrial o cualquier otro, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias que operan en España. Para el desarrollo de su actividad dispone de sucursales en todo el territorio nacional.

Con fecha 31 de diciembre de 1994 se otorgó la correspondiente escritura pública de fusión de Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Córdoba -CajaSur con Caja Provincial de Ahorros de Córdoba, mediante la absorción de la segunda por la primera, quedando subsistente con sus caracte-

rísticas y circunstancias fundacionales la personalidad jurídica de Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Córdoba -CajaSur, con el marco legal y estatutario en el que se desenvuelve y que le es aplicable, cambiando su razón social por la de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba, pudiéndose usar también sin perjuicio de dicha denominación la abreviada “Caja y Monte de Córdoba”, manteniéndose asimismo el nombre comercial de CajaSur con su actual logotipo. Dicha escritura de fusión por absorción fue inscrita en el Registro Mercantil de Córdoba con fecha 4 de enero de 1995.

Los estatutos y otra información pública pueden consultarse tanto en la “Web” oficial de la Caja (www.cajasur.es) como en su domicilio social (Ronda de los Tejares 18-24, Córdoba).

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, la Caja es cabecera de un grupo de entidades dependientes, entidades multigrupo y asociadas que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo CajaSur (en adelante, el “Grupo”). Consecuentemente, la Caja ha elaborado, además de sus propias cuentas anuales individuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo de acuerdo a la normativa vigente, que incluyen, asimismo, las participaciones en negocios conjuntos y en inversiones en entidades asociadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Asamblea General de la Caja celebrada el 2 de junio de 2007. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de la Institución y las de la casi totalidad de las entidades integradas en el Grupo, correspon-

dientes al ejercicio 2007 se encuentran pendientes de aprobación por la Asamblea General o por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Caja entiende dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

Desde 23 de abril de 2005, fecha de la publicación en el Boletín Oficial del Estado de la Ley de Conglomerados Financieros, la Institución pasó a la tutela y protectorado de la Junta de Andalucía. Sus estatutos se encuentran adaptados a la Ley 15/1999, de 16 de diciembre, de Cajas de Ahorros de Andalucía.

1.2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea (en adelante, NIIF-UE). Por lo tanto, el Grupo está obligado a presentar sus cuentas anuales consolidadas desde el ejercicio anual que se cerró el 31 de diciembre de 2005 conforme a NIIF-UE.

Con el objeto de adaptar el régimen contable de las entidades de crédito españolas a la nueva normativa, el Banco de España publicó la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, sobre Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007 del Grupo han sido formuladas por los Administradores de la Caja (en reunión del Consejo de Administración de 26 de marzo de 2008) de acuerdo con las NIIF-UE y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 2, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los estados de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio 2007. Dichas cuentas anuales consolidadas han sido elaboradas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Caja y por cada una de las restantes entidades integradas en el Grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar las políticas contables y criterios de valoración aplicados por el Grupo (véase Nota 2).

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

1.3. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Caja.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por

los Administradores de la Caja para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 10, 11, y 17).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otros compromisos a largo plazo mantenidos con los empleados (véase Nota 2.13).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 17 y 18).
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (véase Nota 18).
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (véanse Notas 10 y 15).

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios de manera significativa lo que se haría, en el caso

de ser preciso, conforme a lo establecido en la normativa aplicable, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios futuros afectados.

1.4. Comparación de la información

Conforme a lo exigido por la normativa vigente, la información contenida en esta Memoria consolidada referida al ejercicio 2006 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2007 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006.

El balance de situación a 31 de diciembre de 2006 difiere de aprobado en su día por la Asamblea General de la Caja en que el saldo del capítulo “Capital con naturaleza de pasivo financiero” por importe de 150.000 miles de euros se ha reclasificado al capítulo “Pasivos financieros a coste amortizado”.

1.5. Contratos de agencia

Ni al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 ni en ningún momento durante los mismos, las entidades consolidadas han mantenido en vigor “contratos de agencia” en la forma en la que éstos se contemplan en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio.

1.6. Participaciones en el capital de entidades de crédito

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 20 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio, a continuación se presenta la relación de participaciones en el capital de entidades de crédito, nacionales y extranjeras mantenidas por la Caja que superan el 5% del capital o de los derechos de voto de las mismas:

Entidad	Porcentaje de Participación
Comerciantes Reunidos del Sur, E.F.C., S.A.	96,09%
Banco Europeo de Finanzas, S.A.	16,5%

1.7. Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedican fundamentalmente, las entidades integradas en el Grupo no generan un impacto significativo en el medio ambiente. Por esta razón, en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007 no se desglosa ninguna información relativa a esta materia.

1.8. Coeficientes mínimos

1.8.1. Coeficiente de Recursos Propios Mínimos

La Ley 13/1992, de 1 de junio, y la Circular 5/1993 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones regulan los recursos propios mínimos que

han de mantener las entidades de crédito españolas - tanto a título individual como de grupo consolidado - y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios.

Asimismo, la Circular 5/1993 del Banco de España establece que las inmovilizaciones materiales netas y el conjunto de los riesgos de los grupos consolidables de entidades de crédito con una misma persona o grupo económico no podrán exceder del 70% y del 25% de los recursos computables, respectivamente, estableciéndose también límites a las posiciones en divisas.

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

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

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

- El Grupo dispone de las unidades, dependientes de la Subdirección

General de control interno, 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 del Grupo, así como en el análisis y seguimiento de las operaciones del Grupo se considera como un factor clave en la toma de decisiones el impacto de las mismas sobre los recursos propios computables del Grupo y la relación consumo-rentabilidad-riesgo.

La Circular 5/1993 de Banco de España, de 23 de marzo, 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 con-

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

Los requerimientos de recursos propios mínimos que establece la mencionada Circular se calculan 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.

A continuación se incluye un detalle, clasificado en recursos propios básicos y de segunda categoría, de los recursos propios del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, calculados de acuerdo a lo establecido en la Circular 5/1993 de Banco de España, de 26 de marzo:

	2007	2006
Recursos propios básicos	901.690	832.011
Fondo de dotación	6	6
Reservas	777.615	699.876
Participaciones preferentes	150.000	150.000
Activos intangibles	(13.227)	(6.979)
Minusvalías instrumentos de deuda	(12.704)	(10.892)
Recursos propios de segunda categoría -	589.030	578.743
45% plusvalías instrumentos de capital disponibles para la venta	14.828	65.231
Revalorización de activos materiales	61.097	74.744
Financiaciones subordinadas y asimiladas	375.000	325.000
Otros	138.105	113.768
Otras deducciones -	(32.330)	(13.397)
Total recursos propios del Grupo	1.458.390	1.397.357

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y durante dichos ejercicios, los recursos propios computables incluían el beneficio obtenido por la Institución destinado a reservas correspondiente a los ejercicios 2007 y 2006.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, y durante dichos ejercicios, los recursos propios computables del Grupo y de las entidades sujetas a esta obligación individualmente consideradas, excedían de los requeridos por la citada normativa.

1.8.2. Coeficiente de Reservas Mínimas

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, así como a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005, las entidades consolidadas cumplían con los mínimos exigidos para este coeficiente por la normativa española aplicable.

1.9. Fondo de Garantía de Depósitos

La Caja está integrada en el Fondo de Garantía de Depósitos.

En el ejercicio 2007, el gasto incurrido por las contribuciones realizadas a este organismo ascendieron a 3.214 miles de euros (2.786 miles de euros en el ejercicio 2006), aproximadamente que se han registrado en el capítulo “Otras cargas de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. (véase Nota 47).

1.10. Grupo CajaSur

La Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba -CajaSur es la sociedad matriz del Grupo. Sus cuentas anuales individuales se preparan aplicando los principios y criterios contables de la Circular 4/2004 de Banco de España (véase Nota 1.2).

A continuación se presentan los estados financieros resumidos de CajaSur al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Activo	Miles de Euros	
	2007	2006 (*)
Caja y Depósitos en bancos centrales	239.972	249.795
Cartera de negociación	1.499	6.393
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	33.763	34.011
Activos financieros disponibles para la venta	1.500.262	972.777
Inversiones crediticias	15.323.156	13.574.727
Cartera de inversión a vencimiento	116.891	116.524
Derivados de cobertura	63.538	50.958
Activos no corrientes en venta	1.878	1.892
Participaciones	378.405	335.923
Contratos de seguros vinculados a pensiones	98.910	102.279
Activo material	281.989	296.410
Activo intangible	4.993	3.242
Activos fiscales	169.917	137.129
Periodificaciones	1.417	1.353
Otros activos	601	2.265
Total activo	18.217.191	15.885.678

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Activo	Miles de Euros	
	2007	2006 (*)
Cartera de negociación	1.896	768
Pasivos financieros a coste amortizado	16.965.989	14.755.977
Derivados de cobertura	140.750	71.590
Provisiones	212.113	215.648
Pasivos fiscales	83.263	77.475
Periodificaciones	20.104	20.161
Otros pasivos	23.163	21.129
Total pasivo	17.447.278	15.162.748
Patrimonio neto:		
Ajustes por valoración	(1.607)	5.734
Fondos propios:		
Fondo de dotación	6	6
Reservas	691.598	637.692
Resultado del ejercicio	79.916	79.498
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>	-	-
Total patrimonio neto	769.913	722.930
Total patrimonio neto y pasivo	18.217.191	15.885.678

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Miles de Euros	
	2007	2006 (*)
Intereses y rendimientos asimilados	826.261	590.320
Intereses y cargas asimiladas	(467.671)	(267.192)
Rendimiento de instrumentos de capital	22.071	30.690
Margen de intermediación	380.661	353.818
Comisiones percibidas	65.326	65.950
Comisiones pagadas	(6.247)	(7.481)
Resultados de operaciones financieras (neto)	1.212	2.350
Diferencias de cambio (neto)	356	490
Margen ordinario	441.308	415.127
Otros productos de explotación	11.346	11.902
Gastos de personal	(156.030)	(143.016)
Otros gastos generales de administración	(66.592)	(64.796)
Amortización	(14.534)	(15.038)
Otras cargas de explotación	(3.222)	(2.797)
Margen de explotación	212.276	201.382
Pérdida por deterioro de activos (neto)	(115.491)	(74.966)
Dotaciones a provisiones (neto)	(2.192)	(24.181)
Otras ganancias	9.786	9.319
Otras pérdidas	(2.677)	0(1.949)
Resultado antes de impuestos	101.702	109.605
Impuesto sobre beneficios	(21.786)	(30.107)
Resultado de la actividad ordinaria	79.916	79.498
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
Resultado del ejercicio	79.916	79.498

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Estado de cambios en el patrimonio neto / (Estado de Ingresos y Gastos reconocidos en el Patrimonio)	Miles de Euros	
	2007	2006 (*)
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio	(7.341)	(2.407)
Activos financieros disponibles para la venta	(7.341)	(2.407)
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Resultado del ejercicio	79.916	79.498
Ingresos y gastos totales del ejercicio	72.575	77.091

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Estados de Flujos de Efectivo	Miles de Euros	
	2007	2006 (*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado del ejercicio	79.916	79.498
Ajustes al resultado	145.916	48.526
Resultado ajustado	225.832	228.024
Aumento / Disminución netos de los activos de explotación	(2.413.211)	(2.335.080)
Cartera de negociación	4.894	(5.642)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	248	478
Activos financieros disponibles para la venta	(531.359)	(453.355)
Inversiones crediticias	(1.843.226)	(1.920.523)
Otros activos de explotación	(43.768)	43.962
Aumento / Disminución netos de los pasivos de explotación	2.190.211	2.155.074
Cartera de negociación	1.128	628
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrocinio neto	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	2.159.491	2.099.951
Otros pasivos de explotación	29.592	54.495
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	2.832	48.018
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		

Inversiones	(79.208)	(84.935)
Desinversiones	16.032	10.442
Total flujos de efectivo de las actividades de inversión (2)	(63.176)	(74.493)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-	-
Emisión / Amortización de capital o fondo de dotación	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propio	-	-
Enajenación de instrumentos de capital propio	-	-
Emisión / Amortización de cuotas participativas	-	-
Emisión / Amortización de otros instrumentos de capital	-	-
Emisión / Amortización de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Emisión / Amortización de pasivos subordinados	50.521	40.317
Dividendos / Intereses pagados	-	-
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación	-	-
Total flujos de efectivo de las actividades de financiación (3)	50.521	40.317
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)	-	-
Aumento / Disminución del efectivo o equivalentes (1+2+3+4)	(9.823)	13.842
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	249.795	235.953
Efectivo o equivalente al final del ejercicio	239.972	249.795

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

1.11. Hechos posteriores

- Con fecha 8 de febrero de 2008, a raíz del acuerdo adoptado por el Consejo de Administración en su sesión de 27 de septiembre de 2007, la Institución ha iniciado acciones legales penales contra uno de sus anteriores Directores Generales, por administración desleal. Asimismo, y por el mismo motivo, con fecha 14 de marzo de 2008 la Institución ha iniciado acciones penales contra un antiguo Director General adjunto.
- Con fecha 30 de enero de 2008 el Consejo de Administración de la Entidad aprobó, en su sesión ordinaria, la compra de una finca calificada urbanísticamente como suelo urbanizable no sectorizado a la entidad participada “Promotora Inmobiliaria Priesur, S.A., sociedad participada íntegramente por la Institución a través de Grupo de Empresas Cajasur y clasificada como “activo financiero disponible para la venta” (véase Nota 10), por un importe aproximado de 69.492 miles de euros. Dicho importe se ha designado como valor razonable a la citada fecha, de acuerdo con la valoración de un tercero independiente.
- Con fecha 18 de febrero de 2008, se ha producido la fusión entre las sociedades Grupo de Empresas Cajasur, S.L. (sociedad absorbente) y las sociedades unipersonales Corporación Empresarial Cajasur S.L. y Cérix Global Hispania S.L. (entidades absorbidas) que las Juntas Generales de dichas sociedades, celebradas todas ellas el 26 de diciembre de 2007, aprobaron previamente, tomando como referencia los balances de fusión a 30 de septiembre de 2007.

2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

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

2.1. Consolidación

2.1.1. Entidades dependientes

Se consideran “entidades dependientes” aquéllas sobre las que la Caja tiene capacidad para ejercer control; capacidad que se manifiesta, general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos de voto de las entidades participadas o, aún siendo inferior o nulo este porcentaje, si la existencia de otras circunstancias o acuerdos otorgan a la Caja el control.

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

En el Anexo I de esta Memoria se facilita información significativa sobre estas sociedades.

La Entidad Promotora Inmobiliaria Priesur, S.A. (anteriormente denominada Arenal Sur 21, S.A.) no se ha considerado entidad dependiente a pesar de que la Caja posee el 100% de la propiedad, dado que dicha

sociedad está en venta y en consecuencia, se presenta incluida en el epígrafe “Activos financieros disponibles para la venta” del balance de situación consolidado (véase nota 10). El efecto de haber consolidado dicha sociedad no sería significativo en relación con las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Adicionalmente, la Entidad Taller de Eventos, S.A., dado que se encuentra sin actividad, no se ha considerado entidad dependiente a pesar que la Caja tiene la capacidad para ejercer el control por poseer el 100% de la propiedad.

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

- El patrimonio neto del Grupo, se presenta en el capítulo “Intereses Minoritarios” del balance de situación consolidado (véase Nota 26).
- Los resultados consolidados del ejercicio, se presentan en el capítulo “Resultado Atribuido a la Minoría” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 26).

La consolidación de los resultados generados por las sociedades dependientes adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de ad-

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

Dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y adecuarlos a la normativa vigente.

2.1.2. Negocios conjuntos

Se entiende por “negocios conjuntos” los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades (“partícipes”) realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes, sin que tales operaciones o activos se encuentren integrados en estructuras financieras distintas de las de los partícipes.

Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas y los activos que se controlan conjuntamente con otros partícipes se presentan en el balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en

negocios conjuntos se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza.

Asimismo, se consideran también “negocios conjuntos” aquellas participaciones en entidades que, no siendo dependientes, están controladas conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí.

Las cuentas anuales de aquellas sociedades participadas clasificadas como negocios conjuntos se consolidan con las de la Caja por aplicación del método de integración proporcional; de tal forma que la agregación de saldos del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y las posteriores eliminaciones de los saldos y de los efectos de las operaciones realizadas con sociedades del Grupo tienen lugar, sólo en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas entidades.

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

Dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y adecuarlos a la normativa vigente.

Durante el ejercicio 2006 el Grupo optó por valorar su participación en las entidades Promotora Inmobiliaria Prienesur, S.A., Promotora Inmobiliaria Prasur S.A. y Promotora Inmobiliaria Sarasur, S.A., por el “método

de la participación” por entender que refleja mejor la realidad económica de tales participaciones.

2.1.3. Entidades asociadas

Se consideran entidades asociadas aquellas sociedades sobre las que la Caja tiene capacidad para ejercer una influencia significativa; aunque no control o control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

Excepcionalmente, la siguiente entidad - de la que se posee menos de un 20% de sus derechos de voto - se considera entidad asociada al Grupo:

Entidad	% Derechos de voto	Razón por la que se Considera Asociada:
SOS Cuétara, S.A.	5,76%	Participación significativa en Órganos de Gobierno

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

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

obligación por parte del Grupo de respaldarla financieramente.

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

Dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y adecuarlos a la normativa vigente.

2.2. Instrumentos financieros

2.2.1. Registro inicial de instrumentos financieros

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

Las operaciones de compra-venta de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales, entendidos como aquellos contratos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las con-

venciones del mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, tales como los contratos bursátiles o las compra-ventas a plazo de divisas, se registran desde la fecha en la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes a todo propietario sean de la parte adquiriente, que dependiendo del tipo de activo financiero comprado o vendido puede ser la fecha de contratación o la fecha de liquidación o entrega. En particular, las operaciones realizadas en el mercado de divisas de contado se registran en la fecha de liquidación; las operaciones realizadas con instrumentos de capital negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de contratación y las operaciones realizadas con instrumentos de deuda negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de liquidación.

2.2.2. Baja de los instrumentos financieros

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

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

Por su parte, un pasivo financiero se da de baja del balance de situación consolidado cuando se han extinguido las obligaciones que genera

o cuando se readquieren por parte del Grupo, bien con la intención de recolocarlos de nuevo, bien con la intención de cancelarlos.

2.2.3. Valor razonable y coste amortizado de los instrumentos financieros

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

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados.

Concretamente, el valor razonable de los derivados financieros negociados en mercados organizados, transparentes y profundos incluidos en las carteras de negociación se asimila a su cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valo-

rar los derivados no negociados en mercados organizados.

El valor razonable de los derivados no negociados en mercados organizados o negociados en mercados organizados poco profundos o transparentes, se asimila a la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración (“valor actual” o “cierre teórico”); utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: “valor actual neto” (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, u otros.

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

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición, ajustado, en su caso, por las comisiones y por los costes de transacción que, de acuerdo con la nor-

mativa aplicable, deban incluirse en el cálculo de dicho tipo de interés efectivo. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo se estima de manera análoga a las operaciones de tipo de interés fijo, siendo recalculado en cada fecha de revisión del tipo de interés contractual de la operación, atendiendo a los cambios que hayan sufrido los cambios de los flujos de efectivo futuros de la misma.

2.2.4. Clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros

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

- Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: esta categoría la integran los instrumentos financieros clasificados como cartera de negociación, así como otros activos y pasivos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:
- Se consideran activos financieros incluidos en la cartera de negociación aquellos que se adquieren con la intención de realizarse a corto plazo o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo y los instrumentos derivados que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura, incluidos aquellos segregados de instrumentos financieros híbridos en aplicación de lo dispuesto en la normativa vigente.

- Se consideran pasivos financieros incluidos en la cartera de negociación aquellos que se han emitido con la intención de readquirirlos en un futuro próximo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados o gestionados conjuntamente, para los que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo las posiciones cortas de valores fruto de ventas de activos adquiridos temporalmente con pacto de retrocesión no opcional o de valores recibidos en préstamo y los instrumentos derivados que no se hayan designado como instrumentos de cobertura, incluidos aquellos segregados de instrumentos financieros híbridos en aplicación de lo dispuesto en la normativa vigente.
- Se consideran otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias aquellos instrumentos financieros híbridos compuestos simultáneamente por un derivado implícito y por un instrumento financiero principal que, no formando parte de la cartera de negociación, cumplen los requisitos establecidos en la normativa vigente para contabilizar de manera separada el derivado implícito y el instrumento financiero principal, no siendo posible realizar dicha separación.

Los instrumentos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se valoran inicialmente por su valor razonable. Las posteriores variaciones producidas en dicho valor razonable se registran con contrapartida en el epígrafe de “Resultado de las operaciones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, a excepción de las variaciones en dicho valor razonable debidas a los

rendimientos devengados del instrumento financiero distinto de los derivados de negociación, que se registrarán en los epígrafes de “Intereses y rendimientos asimilados”, “Intereses y cargas asimiladas” o “Rendimientos de instrumentos de capital” de dicha cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, atendiendo a su naturaleza. Los rendimientos de los instrumentos de deuda incluidos en esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

- Cartera de inversión a vencimiento: en esta categoría se incluyen valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que el Grupo mantiene, desde el inicio y en cualquier fecha posterior, con intención y con la capacidad financiera de mantenerlos hasta su vencimiento.

Los valores representativos de deuda incluidos en esta categoría se valoran inicialmente a su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la normativa vigente. Posteriormente se valoran a su coste amortizado, calculado mediante el tipo de interés efectivo de los mismos.

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias de cambio de los valores denominados en

divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos valores se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.8.

- Inversiones crediticias: En esta categoría se incluyen los valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas de crédito y préstamo realizadas por las entidades consolidadas y las deudas contraídas con ellas por los compradores de bienes y por los usuarios de los servicios que prestan. Se incluyen también en esta categoría las operaciones de arrendamiento financiero en las que las sociedades consolidadas actúan como arrendadoras.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de las comisiones y de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, y que, de acuerdo a lo dispuesto en la normativa aplicable, deban imputarse a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo hasta su vencimiento. Con posterioridad a su adquisición, los activos adquiridos en esta categoría se valoran a su coste amortizado.

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

En términos generales, es intención de las sociedades consolidadas man-

tener los préstamos y créditos que tienen concedidos hasta su vencimiento final, razón por la que se presentan en el balance de situación consolidado por su coste amortizado.

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos valores se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.8. Los valores representativos de deuda incluidos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.3.

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

Los instrumentos incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido

en la normativa vigente, hasta su vencimiento, salvo que los activos financieros no tengan vencimiento fijo, en cuyo caso se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se produzca su deterioro o se produzca su baja del balance de situación consolidado. Posteriormente a su adquisición, los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable, en cada fecha de balance.

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

Las variaciones que se produzcan en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta correspondientes a sus intereses o dividendos devengados, se registran con contrapartida en los epígrafes “Intereses y rendimientos asimilados” (calculados en aplicación del método del tipo de interés efectivo) y “Rendimientos de instrumentos de capital” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente. Las pérdidas por deterioro que hayan podido sufrir estos instrumentos, se contabilizan de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.8. Las diferencias de cambio de los activos financieros denominados en divisas distintas del euro se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Las variaciones producidas en el valor razonable de los activos financieros incluidos en esta categoría cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se valoran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.3.

El resto de cambios que se producen en el valor razonable de los activos

financieros desde el momento de su adquisición de aquellos títulos clasificados como disponibles para la venta se contabilizan con contrapartida en el patrimonio neto del Grupo en el epígrafe “Patrimonio neto - Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta” hasta el momento en el que se produce la baja del activo financiero, momento en el cual el saldo registrado en dicho epígrafe se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe “Resultado de las operaciones financieras neto - Activos financieros disponibles para la venta”.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto: en esta categoría se incluyen aquellos pasivos financieros asociados con activos financieros clasificados como disponibles para la venta y que tienen su origen en transferencias de activos que se deben valorar por su valor razonable con cambios en patrimonio neto.

A 31 de diciembre de 2007 y de 2006 el Grupo no mantenía importe alguno por este concepto.

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

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la emisión del pasivo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la normativa vigente, hasta su vencimiento. Posteriormente se valoran a su coste amortizado, calculado mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la normativa aplicable.

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el epígrafe “Intereses y cargas asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Los pasivos financieros incluidos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.3.

No obstante lo anterior, los instrumentos financieros que deban ser considerados como activos no corrientes en venta, de acuerdo a lo dispuesto en la normativa vigente, se presentan registrados en las cuentas anuales consolidadas de acuerdo a los criterios explicados en la Nota 2.20.

2.3. Coberturas contables y mitigación de riesgos

El Grupo utiliza derivados financieros como parte de su estrategia para disminuir su exposición a los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio de la moneda extranjera, entre otros. Cuando estas operaciones cumplen determinados requisitos establecidos en la normativa vigente, dichas operaciones son consideradas como de “cobertura”.

Cuando el Grupo designa una operación como de cobertura, lo hace desde el momento inicial de las operaciones o de los instrumentos incluidos en dicha cobertura, documentando dicha operación de cobertura de manera adecuada. En la documentación de estas operaciones de cobertura se identifican adecuadamente el instrumento o instrumentos cubiertos y el instrumento o instrumentos de cobertura, además de la naturaleza del riesgo que se pretende cubrir así como los criterios o métodos seguidos por el Grupo para valorar la eficacia de la cobertura a lo largo de toda la duración de la misma, atendiendo al riesgo que se pretende cubrir.

El Grupo sólo considera como operaciones de cobertura aquéllas que se consideran altamente eficaces a lo largo de la duración de las mismas. Una cobertura se considera altamente eficaz si durante el plazo previsto de duración de la misma las variaciones que se produzcan en el valor razonable atribuido al riesgo cubierto en la operación de cobertura del instrumento o de los instrumentos financieros cubiertos son compensados en su práctica totalidad por las variaciones en el valor razonable del instrumento o de los instrumentos de cobertura.

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

Las operaciones de cobertura realizadas por el Grupo se clasifican como coberturas de valor razonable. Cubren la exposición a la variación en el valor razonable de activos y pasivos financieros o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una porción identificada de dichos activos, pasivos o compromisos en firme, atribuible a un riesgo en particular y siempre que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Por lo que se refiere específicamente a los instrumentos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos - en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto -, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

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

2.4. Operaciones en moneda extranjera

2.4.1. Moneda funcional

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

El contravalor en euros de los activos y pasivos en moneda extranjera asciende a 17.895 y 17.907 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007 (19.234 y 19.279 miles de euros, respectivamente, al cierre del ejercicio 2006). De estos importes, el 48,30% y el 48,80% aproximadamente, corresponden a Dólares USA y a Libra Esterlina, y el resto, a otras divisas cotizadas en el mercado español (20% y 79%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2006).

2.4.2. Criterios de conversión de los saldos en moneda extranjera

La conversión a euros de los saldos en moneda extranjera se realiza en dos fases consecutivas:

- Conversión de la moneda extranjera a la moneda funcional de las entidades del Grupo, negocios conjuntos y valoradas por el método de la participación, y
- Conversión a euros de los saldos de las empresas consolidadas y valoradas por el método de la participación, cuya moneda de presentación no es el euro.

La moneda funcional de todas las empresas del grupo o valoradas por el método de la participación en los estados financieros consolidados coincide con sus respectivas monedas de presentación.

Conversión de la moneda extranjera a la moneda funcional: las transacciones en moneda extranjera realizadas por las entidades consolidadas o valoradas por el método de la participación se registran inicialmente en sus respectivos estados financieros por el contravalor en sus monedas funcionales resultante de aplicar los tipos de cambio en vigor en las fechas en que se realizan las operaciones. Posteriormente, las entidades consolidadas convierten los saldos monetarios en moneda extranjera a sus monedas funcionales utilizando el tipo de cambio al cierre del ejercicio.

Asimismo:

- Las partidas no monetarias valoradas a su coste histórico se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha de su adquisición.
- Las partidas no monetarias valoradas a su valor razonable se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha en que se determinó tal valor razonable.
- Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación, pudiendo utilizarse un tipo de cambio medio del período para todas las operaciones realizadas en el mismo.

Entidades cuya moneda funcional es distinta del euro: los saldos de los

estados financieros de las entidades consolidadas o valoradas por el método de la participación cuya moneda funcional es distinta del euro se convierten a euros de la siguiente forma:

- Los activos y pasivos, por aplicación del tipo de cambio al cierre del ejercicio.
- Los ingresos y gastos y los flujos de tesorería, aplicando los tipos de cambio medios del ejercicio.
- El patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos.

2.4.3. Tipos de cambio aplicados

Los tipos de cambio utilizados por el Grupo para realizar la conversión de los saldos denominados en moneda extranjera a euros a efectos de la elaboración de las cuentas anuales, considerando los criterios anteriormente expuestos han sido los tipos de cambio publicados por el Banco de España a tal efecto.

2.4.4. Registro de las diferencias de cambio

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera a la moneda funcional de las entidades consolidadas y de sus sucursales se registran, con carácter general por su importe neto en el epígrafe “Diferencias de cambio (netas)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, a excepción de las diferencias de cambio pro-

ducidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable.

No obstante lo anterior, se registran en el epígrafe del patrimonio neto consolidado “Ajustes al patrimonio por valoración - Diferencias de cambio” del balance de situación consolidado hasta el momento en que éstas se realicen, las diferencias de cambio surgidas en partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto. En el momento de realizarse, las diferencias de cambio imputadas en el patrimonio neto consolidado del Grupo, se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

2.5. Reconocimiento de Ingresos y Gastos

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

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

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

2.5.2. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

2.5.3. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

2.5.4. Cobros y pagos diferidos en el tiempo

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

2.6. Compensaciones de saldos

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

2.7. Transferencias de activos financieros

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

- Si los riesgos y beneficios de los activos transferidos se traspasan sustancialmente a terceros el activo financiero transferido se da de baja del balance de situación consolidado reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

- Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste no se da de baja del balance de situación consolidado y se continúa valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocen contablemente, sin compensarse entre sí:
- Un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida; que se valora posteriormente a su coste amortizado.
- Tanto los ingresos del activo financiero transferido pero no dado de baja como los gastos del nuevo pasivo financiero.

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

2.8. Deterioro del valor de los activos financieros

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

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.

- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

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

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

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

2.8.1. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia positiva entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos. El

valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de sus flujos de efectivo futuros.

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos de deuda se tienen en consideración:

- La totalidad de los importes que está previsto obtener durante la vida remanente del instrumento; incluso, si procede, de los que puedan tener su origen en las garantías con las que cuente (una vez deducidos los costes necesarios para su adjudicación y posterior venta). La pérdida por deterioro considera la estimación de la posibilidad de cobro de los intereses devengados, vencidos y no cobrados.
- Los diferentes tipos de riesgo a que esté sujeto cada instrumento.
- Las circunstancias en las que previsiblemente se producirán los cobros.

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

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

por insolvencia cuando se evidencia un envilecimiento en la capacidad de pago del obligado a hacerlo, bien sea puesto de manifiesto por su morosidad o por razones distintas de ésta.

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

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

Adicionalmente a las pérdidas identificadas, el Grupo reconoce una pérdida global por deterioro de los riesgos clasificados en situación de “normalidad” - y que, por tanto, no hayan sido identificadas específicamente. Esta pérdida se cuantifica por aplicación de los parámetros establecidos por Banco de España en base a su experiencia y de la información que

tiene del sector bancario español, que se modifican cuando lo aconsejan las circunstancias.

2.8.2. Instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta

La pérdida por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale, en su caso, a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal) y su valor razonable una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

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

consolidadas del periodo en que se produce la recuperación.

De la misma forma, las diferencias negativas surgidas en la valoración de los instrumentos de deuda que sean clasificados como “activos no corrientes en venta” que se encuentren registradas dentro del patrimonio neto consolidado del Grupo se consideran realizadas y, consecuentemente, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en el que se produce la clasificación de los activos como “Activos no corrientes en venta”.

2.8.3. Instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta

Los criterios seguidos para el registro de las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta son similares a los aplicables a “instrumentos de deuda” (según se explican en el apartado anterior) salvo por el hecho de que cualquier recuperación que se produzca de tales pérdidas se reconoce en el epígrafe “Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta”.

2.8.4. Instrumentos de capital valorados a coste

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

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ga-

nancias consolidada del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

2.9. Garantías financieras y provisiones constituidas sobre las mismas

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

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión por ellas; que se determina por aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro experimentadas por los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado que se han explicado en la Nota 2.8.

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

En la circunstancia de que fuese necesario constituir una provisión por

estas garantías financieras, las comisiones pendientes de devengo asociadas a estas operaciones, las cuales se encuentran registradas en el epígrafe “Periodificaciones” del pasivo del balance de situación consolidado, se reclasificarán a la correspondiente provisión.

2.10. Contabilización de las operaciones de arrendamiento

2.10.1. Arrendamiento financiero

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

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

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

Los contratos de arrendamiento que no son financieros se clasifican como arrendamientos operativos. Los activos cedidos bajo contratos de arrendamiento operativo a entidades del Grupo, se tratan como otros activos cedidos en arrendamiento operativo, o como inversiones inmobiliarias.

2.10.2. Arrendamiento operativo

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

Cuando el Grupo actúa como arrendador en operaciones de arrendamiento operativo, presenta el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe “Activo Material”, bien como “Inversiones inmobiliarias” bien como “Otros activos cedidos en arrendamiento operativo”, dependiendo de la naturaleza de los activos objeto de dicho arrendamiento. Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma lineal en el capítulo “Otros productos de explotación”.

Cuando el Grupo actúa como arrendatario en operaciones de arrendamiento operativo, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el capítulo “Otros gastos generales de administración”.

2.11. Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por las sociedades consolidadas que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance de situación consolidado. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo “Comisiones Percibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En la Nota 34 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por el Grupo al 31 de diciembre de 2007, y durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

2.13. Gastos de personal

2.13.1 Retribuciones post-empleo

El Grupo tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones

de los sistemas públicos de Seguridad Social que correspondan a determinados empleados, y a sus derechohabientes, con posterioridad a la finalización del período de empleo.

Los compromisos post-empleo mantenidos por el Grupo con sus empleados se consideran “Planes de aportación definida” cuando el Grupo realiza contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en los ejercicios corriente y anteriores. Los compromisos post-empleo que no cumplan las condiciones anteriores serán considerados como “planes de prestación definida”.

Planes post-empleo de aportación definida

En virtud del acuerdo suscrito entre la Caja y los trabajadores con fecha 20 de octubre de 2000, la Caja realizó aportaciones a un fondo de pensiones externo del sistema de empleo gestionado por CajaSur Entidad de Seguros y Reaseguros, para la cobertura de los compromisos derivados del sistema de aportación definida que resulta de aplicación.

Las aportaciones al plan de pensiones en los ejercicios 2007 y 2006 de conformidad con los acuerdos alcanzados con los trabajadores han ascendido a 6.344 y 5.531 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe “Gastos de personal” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Ni al 31 de diciembre de 2007 ni al 31 de diciembre de 2006, existían aportaciones devengadas pendientes de realizar, por planes de pensiones.

Durante los ejercicios 2007 y 2006 se han desembolsado al plan de pensiones 4.177 y 4.347 miles de euros, respectivamente, correspondiente a la décima parte de los servicios pasados más los trasvases anticipados por empleados que causan baja en el plan de pensiones durante dichos ejercicios. El resto (8.051 y 12.229 miles de euros pendientes de desembolsar al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, materializados en un depósito a plazo remunerado al Euribor) se incorpora al plan de aportaciones sucesivas, según el calendario inicialmente previsto de diez años y que finaliza en 2009.

Planes post-empleo de prestación definida

La Caja registra en el epígrafe “Provisiones - Fondo para pensiones y obligaciones similares” del pasivo del balance de situación consolidado (o en el activo, en el epígrafe “Otros activos- Resto”, dependiendo del signo de la diferencia y siempre y cuando se cumplan las condiciones establecidas en la normativa vigente, para su registro) el valor actual de los compromisos por pensiones de prestación definida, netos, según se explica a continuación, del valor razonable de los activos que cumplan con los requisitos para ser considerados como “Activos afectos al plan”; de las ganancias o pérdidas actuariales puestas de manifiesto en la valoración de estos compromisos cuyo registro es diferido en virtud del tratamiento de la “banda de fluctuación” y que se hayan puesto de manifiesto con posterioridad al 1 de enero de 2004 y del “coste por los

servicios pasados” cuyo registro se ha diferido en el tiempo, según se explica a continuación.

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

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

La Caja aplica el criterio de la “banda de fluctuación” expuesto en la Norma Trigésimoquinta de la Circular 4/2004 del Banco de España, de 22 de diciembre, para el registro de las ganancias y pérdidas actuariales que puedan surgir en la valoración de los compromisos post-empleo asumidos con el personal. De esta manera, la Caja registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio el importe neto de las ganancias y/o pérdidas actuariales netas acumuladas no registradas al final del ejercicio inmediatamente anterior, que exceda del importe mayor entre el 10% del valor actual de las obligaciones por prestación definida y el 10% del valor razonable de los activos del plan al final del ejercicio inmediatamente

anterior, imputándose linealmente en un período de 5 años. El mencionado cálculo se realiza separadamente para cada uno de los planes de prestación definida existentes.

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existían costes por servicios pasados por este concepto.

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

- El coste de los servicios del periodo corriente - entendiendo como tal el incremento en el valor actual de las obligaciones que se origina como consecuencia de los servicios prestados en el ejercicio por los empleados -, en el capítulo “Gastos de Personal”.
- El coste por intereses - entendiendo como tal el incremento producido en el ejercicio en el valor actual de las obligaciones como consecuencia del paso del tiempo -, en el capítulo “Intereses y Cargas Asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas. Cuando las obligaciones se presentan en el pasivo netas de los activos afectos al plan, el coste de los pasivos que se reconocen en

la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada será exclusivamente el correspondiente a las obligaciones registradas en el pasivo.

- La amortización de las pérdidas y ganancias actuariales en aplicación del tratamiento de la banda de fluctuación contemplado en la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, y del coste de los servicios pasados no reconocidos, en el capítulo “Dotaciones a las provisiones (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

a.- Pensiones no causadas

Para el personal activo no adherido al Plan de Pensiones externo del sistema de empleo la Caja contrató una póliza con Caser, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. habiendo utilizado las siguientes hipótesis actuariales: tablas de supervivencia PERM/F-2000P, tipo de interés técnico de la rentabilidad de los activos afectos al plan y tasa de crecimiento de las rentas del 2% en póliza con revisión anual del IPC real.

Asimismo, la Caja tiene asegurados los restantes compromisos contraídos con empleados mediante la contratación o renovación de diversas pólizas de seguros con Caser, Seguros y Reaseguros, S.A. El importe total de dichos compromisos asciende a 2.949 y 2.227 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

b.- Pensiones causadas

La Caja exteriorizó los compromisos por pensiones causadas por el perso-

nal pasivo mediante la contratación de una póliza de seguros con CajaSur Entidad de Seguros y Reaseguros, S.A. habiendo utilizado las siguientes hipótesis actuariales: tablas de supervivencia PERM/F-2000P, tipo de interés técnico 4%, y tasa de crecimiento de las rentas del 2% en póliza y como máximo el IPC real.

La Caja ha registrado en el epígrafe “Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares” del pasivo del balance de situación el valor actual de estos compromisos por un importe de 62.842 miles de euros (65.474 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

Adicionalmente, la Caja tiene asegurados otros compromisos con un de los anteriores Presidentes Ejecutivos de su Consejo de Administración mediante la contratación o renovación de una póliza de seguros con Caser, Seguros y Reaseguros, S.A.. El importe total de dichos compromisos asciende a 4.222 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (4.221 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), (véase Nota 6).

2.13.2 Otras retribuciones a largo plazo

Prejubilaciones

En el ejercicio 2000, la Caja ofreció a algunos de sus empleados la posibilidad de jubilarse con anterioridad a cumplir la edad establecida en el Convenio Colectivo laboral vigente. Con este motivo, la Caja suscribió una póliza de seguros con CajaSur Entidad de Seguros y Reaseguros, S.A. para cubrir la totalidad de los compromisos económicos adquiridos con dichos empleados desde el momento de la prejubilación hasta su fallecimiento y sus derivadas. Para el cálculo del importe de dicha póliza

se utilizaron las siguientes hipótesis actuariales: tablas de supervivencia PERM/F-2000P, tipo de interés técnico del 4% y tasa de crecimiento de las rentas del 2% anual.

La Caja ha registrado en el epígrafe “Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares” del pasivo del balance de situación consolidado el valor actual de estos compromisos por un importe de 36.067 miles de euros (36.805 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

Adicionalmente la Caja tiene asegurados los restantes compromisos por prejubilación contraídos con empleados mediante la contratación o renovación de una póliza de seguros con Caser, Seguros y Reaseguros, S.A. El importe total de dichos compromisos asciende a 2.282 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (2.333 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). Para el cálculo del importe de dicha póliza se utilizaron las siguientes hipótesis actuariales: tablas de supervivencia PERM/F-2000P, tipo de interés técnico de la rentabilidad de los activos afectos al plan y tasa de crecimiento salarial del 2% en póliza con revisión anual del IPC.

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

Fallecimiento e invalidez

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

El importe devengado por estas pólizas de seguros en el ejercicio 2007, que se encuentra registrado en el capítulo “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, ha ascendido a 1.494 miles de euros (1.042 miles de euros en el ejercicio 2006).

Premios de Fidelidad

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

Los importes de dichos fondos ascienden 2.997 y 3.175 miles de euros registrados por estos conceptos al cierre del ejercicio 2007 y 2006, se encuentran registrados en el epígrafe “Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares” de los balances de situación consolidado.

Indemnizaciones por cese

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

Durante el ejercicio 2005, determinados empleados que cesaron su relación laboral con la Institución interpusieron reclamaciones por indemnizaciones, por un importe global aproximado durante el ejercicio 2005 de 2.700 miles de euros. Durante el ejercicio 2006 se dictaron sentencias en primera instancia, recurridas por las partes, que no superan en ningún caso las provisiones constituidas por la Entidad. En opinión de los Administradores de la Institución, del resultado de dichas reclamaciones no se derivará quebranto patrimonial alguno dado que, en todo caso, existen provisiones por importe suficiente para la cobertura de las cantidades reclamadas.

Adicionalmente, la Caja alcanzó en 2004 acuerdos con determinado personal directivo de la misma para satisfacerles ciertas retribuciones en el momento en que interrumpían su vinculación con ella. Según dicho acuerdo, si el cese puede ser decidido por la Caja, el importe de la retribución se carga a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se toma la decisión de rescindir las relaciones con la persona afectada y así se le comunica. Si el cese puede ser decidido por los directivos, la retribución se carga a resultados a lo largo del periodo comprendido entre la fecha del acuerdo en que se estableció la retribución y la fecha más temprana en la que se tiene el derecho a percibirla. En este sentido, con anteriori-

dad a la formulación de las anteriores cuentas anuales consolidadas, ha causado baja voluntariamente uno de los directivos incluidos en el colectivo indicado anteriormente y que ocupó el cargo de Director General de la Institución hasta el 30 de marzo de 2007, si bien presentó su renuncia a los derechos dimanantes de los mencionados acuerdos.

Otros compromisos

Con fecha 12 de noviembre de 2004, se aprobó por el Consejo de Administración la aplicación en la Caja de un proceso de jubilación parcial vinculado a la formalización de contratos de relevo. Con fecha 21 de enero de 2005, se firmó el acuerdo laboral correspondiente entre la Caja y los representantes de los trabajadores; en el mismo se establece, entre otros aspectos, la reducción de la jornada en el 85%, reduciéndose la retribución a abonar por la Caja. El acuerdo garantiza una percepción mínima del 87% del salario real fijo, importe que comprenderá la pensión que le reconozca la Seguridad Social, la retribución correspondiente a la jornada laboral parcial realizada y el complemento a cargo de la Caja, cuyo montante no podrá superar el 100% de su salario real fijo. Para ajustar el salario garantizado a los límites mínimo o máximo, el complemento de relevo se incrementará o detraerá en el porcentaje necesario. Asimismo, se continuará cotizando a la Seguridad Social por todas las contingencias.

Con fecha 9 de noviembre de 2007 se ha procedido a una renovación del acuerdo inicial hasta el 31 de diciembre de 2009. El colectivo susceptible de acogerse al mismo es de 54 empleados, habiéndose acogido finalmente 53 empleados.

Por los conceptos anteriores, la Caja tiene registrada una provisión por este concepto en el epígrafe “Provisiones -Otras provisiones” del balance de situación adjunto, por importe de 24.730 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 (11.284 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

2.14. Impuesto sobre beneficios

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades español y por los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto sobre beneficios también se registra con contrapartida en el patrimonio neto del Grupo.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula como el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal del ejercicio, ajustado por el importe de las variaciones producidas durante el ejercicio en los activos y pasivos registrados derivados de diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las posibles bases imponibles negativas (véase Nota 29).

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

para el Grupo algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.

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

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles. No obstante lo anterior, se reconoce un pasivo por impuestos diferidos para las diferencias temporarias imponibles derivadas de inversiones en sociedades dependientes y empresas asociadas, y de participaciones en negocios conjuntos, salvo cuando el Grupo puede controlar la reversión de las diferencias temporarias y es probable que éstas no sean revertidas en un futuro previsible. Tampoco se registran pasivos por impuestos diferidos con origen en la contabilización de un fondo de comercio.

Por su parte el Grupo sólo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deduccio-

nes o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas si se cumplen las siguientes condiciones:

- Los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos; y
- En el caso de activos por impuestos diferidos con origen en bases imponibles negativas, éstas se han producido por causas identificadas que es improbable que se repitan.

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

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

En este sentido, la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que

dicho tipo ha quedado establecido en el 32,5% y el del 30%: para los períodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2007 y 2008, respectivamente.

Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Grupo reestimó, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales contabilizados en el balance de situación consolidado. Consecuentemente, se ha registrado un cargo neto en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 29) por importe de 15.641 miles de euros en el ejercicio 2006, así como un abono neto de 8.788 miles de euros en 2006 al epígrafe “Ajustes por valoración” del patrimonio neto consolidado. En el ejercicio 2007 se ha realizado una reestimación de dicho cálculo anterior siendo su efecto un cargo neto en epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importe de 2.430 miles de euros, así como un abono neto de 1.279 miles de euros al epígrafe “Ajustes por valoración” del patrimonio neto consolidado.

2.15. Activos materiales

2.15.1. Inmovilizado material de uso propio

El inmovilizado de uso propio incluye aquellos activos, en propiedad o adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, que el Grupo tiene para su uso actual o futuro con propósitos administrativos distintos de los de la Obra Social o para la producción o suministro de bienes y que se

espera que sean utilizados durante más de un ejercicio económico. Entre otros, se incluyen en esta categoría los activos materiales recibidos por las entidades consolidadas para la liquidación, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros y a los que se prevé darles un uso continuado y propio. El inmovilizado material de uso propio se presenta valorado en el balance de situación consolidado a su coste de adquisición, formado por el valor razonable de cualquier contraprestación entregada más el conjunto de desembolsos dinerarios realizados o comprometidos, menos:

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

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

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

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos mate-

riales se realizan con contrapartida en el epígrafe “Amortización - Activo material” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Porcentaje Anual
Edificios de uso propio	1,3%
Mobiliario	10%
Instalaciones	6% a 10%
Equipos informáticos y sus instalaciones	6% a 25%

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

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

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

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

2.15.2. Inversiones inmobiliarias

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

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

2.15.3. Otros activos cedidos en arrendamiento operativo

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

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

2.15.4. Afecto a la Obra Social

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

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

2.16. Activos intangibles

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

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisi-

ción o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

2.16.1. Fondos de comercio

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

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores razonables fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación de las entidades adquiridas.
- Si son asignables a activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
- Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.

Los fondos de comercio - que sólo se registran cuando han sido adquiridos

a título oneroso - representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003 calculado de acuerdo a la normativa anteriormente aplicada por el Grupo (Circular 4/1991 de Banco de España, de 14 de junio). En ambos casos, con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento, utilizándose como contrapartida el epígrafe “Pérdidas por Deterioro de Activos (neto)- Fondo de comercio” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

2.16.2. Otros activos intangibles

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados internamente por el Grupo. Sólo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y de los que el Gru-

po estima probable obtener en el futuro beneficios económicos.

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

Tanto para los activos intangibles de vida útil indefinida como para los de vida útil definida, las entidades consolidadas reconocen 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 (neto) - Otro activo intangible” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales de uso propio.

2.17. Existencias

Las existencias son activos, distintos de los instrumentos financieros, que se tienen para su venta en el curso ordinario del negocio, están en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o bien van a ser consumidas en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste y su valor neto de realización. Por valor neto de realización de las existencias se entiende el precio estimado de su enajenación en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

Tanto las disminuciones como, en su caso, las posteriores recuperaciones del valor neto de realización de las existencias por debajo del valor neto contable de las existencias se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que tienen lugar, en el epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos (neto)- Resto de activos”.

El valor en libros de las existencias se da de baja del balance de situación consolidado y se registra como un gasto - en el capítulo “Coste de Ventas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada si la venta corresponde a actividades que forman parte de la actividad habitual del Grupo consolidado o en el capítulo “Otras cargas de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en los demás casos - en el período en el que se reconoce el ingreso procedente de la venta.

2.18. Operaciones de seguros

De acuerdo con las prácticas contables generalizadas en el sector asegurador, las entidades de seguros consolidadas abonan a resultados los importes de las primas en el momento de la emisión de la correspondiente póliza de seguros y cargan a sus cuentas de resultados el coste de los siniestros en el momento de su pago. Estas prácticas contables obligan

a las entidades aseguradoras a periodificar al cierre de cada ejercicio tanto los importes abonados a sus cuentas de pérdidas y ganancias y no devengados a esa fecha como los costes incurridos no cargados a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Las periodificaciones más significativas realizadas por las entidades consolidadas en lo que se refiere a los seguros directos contratados por ellas se recogen en las siguientes provisiones técnicas:

- Primas no consumidas, que refleja la prima de tarifa emitida en un ejercicio imputable a ejercicios futuros, deducido el recargo de seguridad.
- Riesgos en curso, que complementa la provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de los riesgos y gastos a cubrir que correspondan al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre.
- Prestaciones, que refleja las valoraciones estimadas de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad al cierre del ejercicio - tanto si se trata de siniestros pendientes de liquidación o pago como de siniestros pendientes de declaración -, una vez deducidos los pagos a cuenta realizados y teniendo en consideración los gastos internos y externos de liquidación de los siniestros y, en su caso, las provisiones adicionales que sean necesarias para cubrir desviaciones en las valoraciones de los siniestros de larga tramitación.

- Seguros de vida: en los seguros sobre la vida cuyo período de cobertura es igual o inferior al año, la provisión de primas no consumidas refleja la prima de tarifa emitida en el ejercicio imputable a ejercicios futuros. En los casos en los que esta provisión sea insuficiente, se calcula, complementariamente, una provisión para riesgos en curso que cubra la valoración de los riesgos y gastos previstos en el período no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio.

En los seguros sobre la vida cuyo período de cobertura es superior al año, la provisión matemática se calcula como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las entidades consolidadas que operan en este ramo y las del tomador o asegurado; tomando como base de cálculo la prima de inventario devengada en el ejercicio (constituida por la prima pura más el recargo para gastos de administración según bases técnicas).

- Seguros de vida: cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores del seguro: se determinan en función de los activos específicamente afectos para determinar el valor de los derechos.
- Participación en beneficios y para extornos: recoge el importe de los beneficios devengados por los tomadores, asegurados o beneficiarios del seguro y el de las primas que procede restituir a los tomadores o asegurados, en virtud del comportamiento experimentado por el riesgo asegurado, en tanto no se hayan asignado individualmente a cada uno de aquellos.

Las provisiones técnicas correspondientes al reaseguro aceptado se determinan de acuerdo con criterios similares a los aplicados en el seguro directo; generalmente, en función de la información facilitada por las compañías cedentes.

Las provisiones técnicas del seguro directo y del reaseguro aceptado se presentan en el balance de situación consolidado en el capítulo “Pasivos por Contratos de Seguros” (véase Nota 22).

Las provisiones técnicas correspondientes a las cesiones a reaseguradores - que se calculan en función de los contratos de reaseguro suscritos y por aplicación de los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo - se presentan en el balance de situación consolidado en el capítulo “Activos por Reaseguros” (véase Nota 16).

2.19. Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones los saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia, concretos en cuanto a su naturaleza, pero indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.

Se consideran pasivos contingentes obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas.

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

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

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

2.19.1 Otros asuntos

Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio 2007 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades.

Tanto los asesores legales de la Caja como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

Acta de inspección de Banco de España

Con fecha 29 de mayo de 2007, la Comisión Ejecutiva de Banco de España emitió su acta de inspección relativa a la situación de la Institución al 30 de septiembre de 2006, en la que se pusieron de manifiesto algunas debilidades de control interno que les afectaban específicamente, en virtud de los cuales se fijaron en dicha acta de Banco de España determinados requerimientos y actuaciones, y en respuesta a las cuales la Institución ha adoptado diferentes medidas con el fin de cumplir los requerimientos establecidos, así como determinados cambios organizativos, de transparencia y mejora de control interno, estando otras medidas planificadas en curso de ejecución.

La Caja está trabajando en la actualidad para dar cumplida respuesta a la totalidad de los requerimientos del citado acta de Banco de España, dentro de los plazos establecidos para ello, por lo que los Administradores de la Institución no estiman que se vayan a producir requerimientos adicionales o consecuencias de ningún tipo para la Entidad o sus Órganos de Administración.

2.20. Activos no corrientes en venta

El capítulo “Activos no Corrientes en Venta” del balance de situación consolidado recoge el valor en libros de las partidas - individuales o integradas en un conjunto (“grupo de disposición”) o que forman parte de una unidad de negocio que se pretende enajenar (“operaciones en interrupción”) - cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren las cuentas anuales consolidadas.

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

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

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

Con carácter general, los activos clasificados como activos no corrientes en venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros en el

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

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

No obstante lo anterior, los activos financieros, los activos procedentes de retribuciones a empleados, los activos por impuestos diferidos y los activos por contratos de seguros que formen parte de un grupo de disposición o de una operación en interrupción, no se valorarán de acuerdo a lo dispuesto en los párrafos anteriores, sino de acuerdo a los principios y normas aplicables a éstos conceptos, que se han explicado en los apartados anteriores de la Nota 2.

2.21. Combinaciones de negocios

Se consideran combinaciones de negocios aquellas operaciones mediante

las cuales se produce la unión de dos o más entidades

El Grupo no ha realizado ninguna combinación de negocios significativa durante los ejercicios 2007 y 2006.

2.22. Obra Social

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

Las dotaciones a dicho fondo se contabilizan como una aplicación del beneficio de la Caja. Los gastos derivados de la Obra Social se presentan en el balance de situación consolidado deduciendo el fondo de la Obra Social, sin que en ningún caso se imputen a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los activos materiales y los pasivos afectos a la Obra Social se presentan en partidas separadas del balance de situación consolidado.

El importe de la Obra Social que se materializa mediante actividades propias de la Caja o de alguna otra entidad de crédito del Grupo, se registra simultáneamente mediante la reducción del fondo de la Obra Social y mediante la contabilización de un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de acuerdo con las condiciones normales de mercado para dicho tipo de actividades.

2.23. Estado de cambios en patrimonio neto (Estado de ingresos y gastos reconocidos)

La normativa aplicable establece que determinadas categorías de activos

y pasivos se registren a su valor razonable con contrapartida en el patrimonio neto. Estas contrapartidas, denominadas “ajustes por valoración”, se incluyen en el patrimonio neto del Grupo netas de su efecto fiscal, que se ha registrado, según el caso, como activos o pasivos fiscales diferidos.

En este estado se presentan las variaciones que se han producido en el ejercicio en los “ajustes por valoración” detallados por conceptos, más los resultados generados en el ejercicio más/menos, si procede, los ajustes efectuados por cambios de los criterios contables o por errores de ejercicios anteriores. La suma de las variaciones producidas en el capítulo “Ajustes por valoración” del patrimonio neto consolidado y del resultado consolidado del ejercicio forma el concepto “Ingresos y gastos totales del ejercicio”.

2.24. Estado de Flujos de Efectivo consolidado

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por éstos equivalentes las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

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

3. Beneficio por acción

Debido a la naturaleza de la Caja, su fondo de dotación no está constituido por acciones. Por ello, de acuerdo a lo dispuesto en la normativa vigente, no se presenta en esta memoria de las cuentas anuales consolidadas información relativa alguna al beneficio por acción.

4. Distribución de los resultados de la Caja

La propuesta de distribución del beneficio neto individual de la Caja del ejercicio 2007 que su Consejo de Administración propondrá a la Asamblea General para su aprobación, es la siguiente:

	Miles de Euros
A la Obra Social:	25.600
A reservas:	54.316
Beneficio neto de la Caja del ejercicio 2007	79.916

5. Información por segmentos de negocio

5.1. Criterios de segmentación

Los criterios por segmentos se presentan en función de las distintas áreas de negocio del Grupo CajaSur, acorde con la estructura organizativa del mismo en vigor al cierre del ejercicio 2007 y se agrupa en las siguientes áreas teniendo en cuenta principalmente, la naturaleza de los productos ofrecidos:

- Banca Comercial.
- Área de actividades corporativas.

El área de Banca comercial comprende la actividad de banca minorista, que se desarrolla a través de la red de oficinas de CajaSur y comprende la actividad con clientes particulares, pequeñas y medianas empresas y promotores. Entre el conjunto de productos y servicios ofrecidos se incluyen préstamos hipotecarios, crédito al consumo, financiación para empresas y promotores, productos de ahorro a la vista y a plazo, avales, tarjetas de débito y crédito, etc.

El área de actividades corporativas agrupa las actividades desarrolladas en seguros (CajaSur Entidad de Seguros y Reaseguros, S.A.), y desarrollo de participaciones empresariales (Grupo de Empresas CajaSur, S.L., Cerix Global Hispania, S.L. y Corporación Empresarial CajaSur, S.L., véase Nota 1.11).

5.2. Bases y metodología empleados en la elaboración de la información por segmentos de negocio

Tanto el balance como la cuenta de resultados de las áreas de negocio se construyen por agregación de los centros operativos asignados a dichas áreas de negocio.

Los gastos ya sean directos o indirectos, se asignan a las áreas de negocio que los originan.

Por último, los saldos de actividad de cada una de las áreas de negocio no contemplan la eliminación de operaciones intergrupo que afectan a distintas áreas, al considerarles una parte integrante de la actividad y gestión de cada negocio. De esta manera, las eliminaciones intergrupo derivadas del proceso de consolidación se han imputado a Banca Comercial, ya que es el segmento donde se ha integrado la actividad de la Caja.

5.3. Información por segmentos de negocio

En el siguiente cuadro se muestra la información por segmentos de negocios (segmento primario) requerida por la normativa vigente:

El Grupo desarrolla su actividad principalmente en España, a través de una red de sucursales de 485 oficinas con presencia en las siguientes comunidades autónomas: Andalucía, Extremadura, Castilla la Mancha, Madrid, Murcia, Comunidad Valenciana y Cataluña.

La distribución geográfica de los activos financieros e inversiones crediticias del Grupo se detalla en las Notas 8 a 12 de estas cuentas anuales. Por lo que se refiere a los ingresos del Grupo la práctica totalidad de los mismos es generada en España.

	Miles de Euros					
	Banca Comercial		Actividades Corporativas		Total Grupo	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007
Margen de intermediación	355.994	307.719	18.244	31.240	374.238	338.959
Comisiones netas	51.394	52.418	880	774	52.274	53.192
Margen básico	407.388	360.137	19.124	32.014	426.512	392.151
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	(40.809)	15.699	-	-	(40.809)	15.699
Resultados de operaciones						
Financieras	1.212	2.349	83.958	81.526	85.170	83.875
Diferencias de cambio (neto)	357	490	-	-	357	490
Actividad de seguros	5.731	3.990	(4.683)	16.750	1.048	20.740
Margen ordinario	373.879	382.665	98.399	130.290	472.278	512.955
Ventas netas de sociedades no financieras	(8.665)	(8.977)	21.299	21.835	12.634	12.858
Gastos de personal	(156.004)	(143.682)	(12.030)	(11.209)	(168.034)	(154.891)
Otros gastos generales de administración	(61.224)	(56.594)	(8.318)	(8.655)	(69.542)	(65.249)
Amortización	(15.155)	(15.434)	(1.367)	(1.179)	(16.522)	(16.613)
Otros productos y cargas de explotación	8.974	9.065	-	17	8.974	9.082
Margen de explotación	141.805	167.043	97.983	131.099	239.788	298.142
Pérdidas por deterioro de activos	(90.511)	(65.386)	(45.381)	(86.764)	(135.892)	(152.150)
Otros ingresos y gastos	6.684	(15.919)	(10.492)	3.182	(3.808)	(12.737)
Resultados antes de impuestos	57.978	85.738	42.110	47.517	100.088	133.255
Balance consolidado -						
Activo						
Crédito a la clientela	14.039.420	12.598.855	65.177	40.043	14.104.597	12.638.898
Cartera de valores (*)	1.483.111	1.054.170	861.097	939.909	2.344.208	1.994.079
Pasivo						
Recursos de clientes	12.966.442	11.588.449	18.318	14.676	12.984.760	11.603.125

(*) Saldos en Valores representativos de deuda, en Otros instrumentos de capital y en Participaciones

6. Retribuciones del Consejo de Administración y a la Alta Dirección

6.1. Remuneración al Consejo de Administración

En el siguiente cuadro se muestra un detalle de las remuneraciones devengadas a favor de los miembros del Consejo de Administración de la Caja, exclusivamente en su calidad de Consejeros de la Caja, durante los ejercicios 2007 y 2006:

Nombre y apellidos	Euros Retribuciones a Corto Plazo	
	2007	2006
D. Santiago Gómez Sierra	32.455	17.314
D. Salvador Blanco Rubio	34.137	32.455
D. Fernando Cruz - Conde y Suárez de Tangil	26.625	32.520
D. Juan Ojeda Sanz	41.710	43.207
D. Juan Arias Gómez	44.895	44.522
D. Francisco Pulido Aguilar	37.833	38.874
D. Emilio López Monsalvete	24.814	37.248
D. Francisco Martínez Saco	38.645	36.902
D. José Leiva Cortés	34.137	33.406
D. Juan Moreno Gutiérrez (**)	901	32.875
D. Andrés Ocaña Rabadán	27.106	31.308
D. Andrés Hens Muñoz	22.778	26.452
D. Julio Tomás Díaz de la Cuesta	24.882	23.856
D. Juan Pablo Durán Sánchez	17.670	22.473
D. Alfredo Montes García	21.035	22.104
D. Mario Iceta Gavicagogeascoa	15.837	21.935
D. Miguel Contreras Manrique	19.812	20.296
D ^a María José Lara González	16.147	17.244
D ^a . María de los Angeles Delgado Uceda	14.965	16.460
D ^a Amalia Fernández López	15.206	16.282
D ^a María del Carmen Domínguez de la Concha (*)	6.879	-
D. Manuel Pérez Moya (*)	14.544	-

(*) Consejero que comenzó el desempeño del cargo durante el ejercicio 2007.

(**) Consejero que cesó en el desempeño del cargo durante el ejercicio 2007.

La institución ha satisfecho el importe de 145 y 82 miles de euros durante los ejercicios 2007 y 2006, como prima por la póliza de seguro de responsabilidad civil de los miembros de los Órganos de Gobierno y personal directivo que forman parte de los Consejos de Administración de Sociedades del Grupo económico.

El importe bruto recibido en concepto de dietas de otras sociedades del grupo económico ha sido de 142 y 89 miles de euros durante 2007 y 2006 respectivamente.

Adicionalmente, las aportaciones del único consejero y empleado de la Entidad, al plan de pensiones de aportación definida promovido por la Caja con sus em-

pleados, han ascendido a 7 miles de euros al 31 de diciembre de 2007.

6.2. Remuneraciones a la alta dirección

A efectos de la elaboración de las presentes cuentas anuales, se ha considerado como personal de alta dirección los puestos de Presidente, Vicepresidentes ejecutivos, y Director General, los cuales se han considerado, a dichos efectos, personal clave.

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

Miles de euros											
	Retribuciones a Corto Plazo		Prestaciones Post-Empleo Devengadas		Gastos por Prestaciones Post-Empleo		Indemnizaciones Por Cese		Pagos Basados En Instrumentos de Capital		Total
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007 2006
Alta Dirección	1.485	1.372	545	225	-	-	-	-	-	-	2.030 1.597

Estos importes recogen todos los conceptos retributivos fijos y variables, incluyendo la antigüedad, percibidos en ambos ejercicios, así como los gastos anuales correspondientes a las especificaciones del Plan de Pensiones de la Caja, e instrumentos complementarios de cobertura de compromisos por pensiones, todo ello derivado de lo regulado en los Convenios colectivos de Cajas de Ahorro, los pactos de empresa o contractuales y acuerdos similares.

El importe bruto recibido en concepto de dietas de otras sociedades del Grupo económico ha sido de 2 y 6 miles de euros durante 2007 y 2006 respectivamente.

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

Además de las retribuciones devengadas durante el ejercicio a favor de los miembros del Consejo de Administración de la Caja y a la Alta Dirección del Grupo que se han indicado anteriormente (véanse Notas 6.1 y 6.2), se presenta a continuación un detalle de los ingresos y gastos registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2007 y 2006 correspondientes a operaciones realizadas con estos colectivos:

	Miles de euros							
	Ingresos Financieros		Gastos Financieros		Ingresos por Comisiones		Gastos por Comisiones	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Alta Dirección y miembros del Consejo de Administración	30	23	30	23	1	-	-	1

Asimismo, a continuación se ofrece un detalle de los saldos de activo y pasivo registrados en el balance consolidado que corresponden a opera-

ciones mantenidas por los miembros del Consejo de Administración de la Caja y por la alta dirección del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de Euros			
	Activo - Créditos y préstamos concedidos (importe bruto)		Pasivo - Depósitos	
	2006	2007	2006	2007
Alta Dirección y miembros del Consejo de Administración	561	486	1.172	1.472

Los préstamos y créditos concedidos a los miembros anteriores y actuales del Consejo de Administración y a empresas a ellos vinculadas devengan un tipo de interés anual comprendido entre el 6% y el 3% incluidas las operaciones formalizadas con los empleados de la Caja que son a la vez miembros de los Órganos de Gobierno en representación del personal, que como empleados están sujetos a las condiciones que establecen los pactos laborales vigentes para toda la plantilla de la Caja. Adicionalmente, los miembros anteriores y actuales del Consejo de Administración y las empresas a ellos vinculadas mantienen cuentas a la vista e imposiciones a plazo dentro de la actividad ordinaria bancaria de la Caja en condiciones de mercado.

	Miles de Euros	
	2007	2006
Caja	76.140	70.812
Depósitos en Banco de España	163.088	178.710
Ajustes por valoración	981	311
	240.209	249.833

7. Caja y depósitos en bancos centrales

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

8. Carteras de negociación

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

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Por áreas geográficas:		
España	1.857	4.332
Resto de países de la Unión Europea	457	2.061
Resto del mundo	1.205	-
Ajustes por valoración	-	-
	3.519	6.393
Por clases de contrapartes:		
Entidades de crédito	3.519	3.710
Otros sectores residentes	-	622
Otros sectores no residentes	-	2.061
	3.519	6.393
Ajustes por valoración	-	-
	3.519	6.393
Por tipos de instrumentos:		
Acciones cotizadas	-	3.030
Derivados no negociados en mercados organizados	3.519	3.363
	3.519	6.393
Ajustes por valoración	-	-
	3.519	6.393

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

El valor razonable de la totalidad de los activos financieros incluidos en esta categoría se determina conforme se indica en la Nota 31 en el caso de permutas financieras sobre tipos de interés y de divisa.

8.2. Composición del saldo - Derivados financieros de negociación- Saldos deudores y acreedores -

El Grupo recoge en el epígrafe “Cartera de negociación - Derivados de negociación” del activo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre el valor razonable de permutas financieras sobre tipo de interés por importe de 2.549 miles de euros (3.363 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), así como el valor razonable de opciones sobre acciones por importe de 970 miles de euros.

Asimismo en el epígrafe “Cartera de negociación - Derivados de negociación” del pasivo del balance de situación consolidado el valor razonable de permutas financieras sobre tipo de interés y divisa por importe de 4.370 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (860 miles euros al 31 de diciembre de 2006).

El valor nocional de dichas permutas era de 93.738 y 80.659 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006. El valor nocional de las opciones sobre acciones ascendía a 10.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2007.

El valor razonable de estos activos financieros se determina conforme se indica en la nota 31.1 en el caso de las permutas financieras sobre tipos de interés y de divisa y opciones sobre acciones.

9. Otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias

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

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Por áreas geográficas:		
España	-	-
Resto de países de la Unión Europea	33.763	45.391
Resto del mundo	-	3.965
	33.763	49.356
Por clases de contrapartes:		
Entidades de crédito	22.958	38.401
Otros sectores no residentes	10.805	10.955
	33.763	49.356
Por tipos de instrumentos:		
Otros instrumentos financieros	33.763	49.356
	33.763	49.356

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera al 31 de diciembre de 2007 era del 4,61% (2,27% al 31 de diciembre de 2006).

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

El valor razonable de la totalidad de los activos financieros incluidos en esta categoría se determina en función de métodos internos de valoración.

10. Activos financieros disponibles para la venta

10.1. Composición del saldo y riesgo de crédito máximo

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Por áreas geográficas:		
España	1.371.461	861.969
Resto de países de la Unión Europea	474.613	539.991
Resto de Europa	53.060	104.982
Resto del mundo	195.012	170.648
	2.094.146	1.677.590
(Pérdidas por deterioro) (*)	(13.888)	(10.278)
Otros ajustes por valoración	-	-
	2.080.258	1.667.312
Por clases de contrapartes:-		
Entidades de crédito	341.205	329.483
Entidades de crédito no residente	-	163.751
Administraciones Públicas residentes	452.747	439.564
Administraciones Públicas no residentes	28.386	34.477
Otros sectores residentes	799.631	333.332
Otros sectores no residentes	472.177	376.983
	2.094.146	1.677.590
(Pérdidas por deterioro) (*)	(13.888)	(10.278)
Otros ajustes por valoración	-	-
	2.080.258	1.667.312
Por tipos de instrumentos:		
Valores representativos de deuda:		
Deuda Pública española		
Letras del Tesoro	204.302	201.223
Obligaciones y bonos del Estado	240.415	229.615
Deuda Autonómica	8.030	8.855
Deuda Pública extranjera	27.631	34.517
Emitidos por entidades financieras	342.299	395.412
Otros valores de renta fija	962.845	408.048
Otros instrumentos de capital:		
Acciones de sociedades españolas cotizadas	21.462	167.127

	Miles de Euros	
	2007	2006
Acciones de sociedades españolas no cotizadas	147.326	94.123
Acciones de sociedades extranjeras cotizadas	121.669	123.236
Acciones de sociedades extranjeras no cotizadas	-	-
Participaciones en el patrimonio de Fondos de Inversión	18.167	15.434
	2.094.146	1.677.590
(Pérdidas por deterioro) (*)	(13.888)	(10.278)
Otros ajustes por valoración	-	-
	2.080.258	1.667.312

(*) Deterioro de la cartera de instrumentos de deuda de renta fija determinado colectivamente al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

Con fecha 5 de agosto de 2006, el Consejo de Administración de la Caja aprobó por unanimidad la compra del 20% del capital social de la sociedad Arenal Sur 21, S.A. (En la Actualidad, Promotora Inmobiliaria Prienesur, S.A.) por importe de 50.000 miles de euros. Posteriormente, con fecha 12 de diciembre de 2006, el Consejo de Administración acordó traspasar dicha adquisición como aportación no dineraria a Grupo de Empresas Cajasur, S.L. por el valor nominal de 50.000 miles de euros. Adicionalmente, Grupo de Empresas Cajasur, S.L. adquirió el 26 de diciembre de 2006, el restante 30% de las acciones de dicha sociedad, por un importe de 75.000 miles de euros.

Durante el ejercicio 2007 el Consejo de Administración de la Caja ha aprobado el proceso de desinversión completo en la Promotora Inmobiliaria Prienesur, S.A. En base a dicho acuerdo la Caja traspasó al capítulo

“Activos disponibles para la venta” del balance de situación consolidado el 50% de la participación en dicha Sociedad que al 31 de diciembre de 2007 estaba registrado en el capítulo de Participaciones, por su valor neto contable a la fecha del traspaso.

Durante el ejercicio 2007, Promotora Inmobiliaria Priesur, S.A. ha realizado tres ampliaciones de capital social por importe de 46.000 miles de euros, que han sido suscritas y desembolsadas al 100% por el Grupo.

El Grupo tiene registradas al cierre del ejercicio 2007 pérdidas por deterioro por importe de 73.410 miles de euros en relación con esta participación, de las que 12.741 miles de euros han sido registradas durante el ejercicio 2007, con cargo al epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos - Activos financieros disponibles para la venta” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Dichas pérdidas han sido registradas directamente contra el valor de la participación (véase Nota 2.8.4). El deterioro total registrado ha sido estimado de acuerdo con la valoración realizada, con fecha 2 de enero de 2008, por Pricewaterhousecoopers, S.L., como experto independiente, que ascendió a 103.467 miles de euros. La citada valoración ha sido realizada mediante la determinación del Patrimonio Neto a la fecha correspondiente, corregido por las plusvalías de terrenos y la valoración de las promociones inmobiliarias en curso. La Institución ha establecido un plan para la venta de la totalidad de las participaciones de la Sociedad, habiendo iniciado durante el ejercicio 2007 las actuaciones necesarias para la materialización de la misma.

Por otra parte, el Grupo mantiene una cuenta a cobrar con Promotora Inmobiliaria Priesur, S.A., por dividendos aprobados por dicha sociedad en 2006, con cargo a sus resultados del ejercicio 2005, por importe de 5.709 miles de euros; dichos dividendos se encuentran íntegramente provisionados y registrados en el epígrafe “Inversiones crediticias - Otros activos financieros” del balance de situación consolidado.

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera al 31 de diciembre de 2007 era del 6,25% (4,38% al 31 de diciembre de 2006).

La Caja tenía pignorados valores de renta fija de otros sectores residentes por un importe nominal de 163.529 y 25.152 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, con el objeto de poder acceder a la financiación del Banco Central Europeo.

En la Nota 30 de la memoria consolidada se presenta un detalle de los plazos de vencimiento de estos activos al cierre del ejercicio 2007.

10.2. Cobertura del riesgo de crédito

A continuación se presenta el movimiento de las pérdidas por deterioro registradas para la cobertura del riesgo de crédito durante el ejercicio de estas partidas:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio:	10.278	5.554
Incremento de deterioro con cargo a resultados	3.925	4.956
Decremento de deterioro con abono a resultados	(315)	(232)
Eliminación del saldo deteriorado por pase del activo a fallidos	-	-
Otros	-	-
Saldo al final del ejercicio:	13.888	10.278
De los que		
Determinados individualmente	-	-
Determinados colectivamente	13.888	10.278

Adicionalmente, el saldo del epígrafe “Perdidas por deterioro de activos (neto) - Activos financieros disponibles para la venta” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada recoge el incremento de deterioro correspondiente a “Otros instrumentos de capital” por importe de 14.195 miles de euros, de los cuales 12.741 miles de euros corresponden al deterioro de las acciones en la Sociedad Promotora Inmobiliaria Priesur, S.A. (véase nota 10.1.). Dicho deterioro corresponde íntegramente a títulos valorados a su coste de adquisición y ha sido registrado directamente minorando dicho coste.

10.3. Activos vencidos y deteriorados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo no tiene activos de renta

fija clasificados como disponibles para la venta, que hayan sido individualmente considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito, ni que tengan algún importe vencido. A dichas fechas, la Entidad mantiene activos de renta variable, los cuales han sido individualmente considerados como deteriorados, habiéndose realizado los saneamientos correspondientes de acuerdo con los deterioros estimados, tal y como se indica en los apartados anteriores.

11. Inversiones crediticias

11.1. Composición del saldo

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo a la naturaleza de instrumento financiero en los que tienen su origen:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Depósitos en entidades de crédito	1.226.340	941.546
Crédito a la clientela	14.523.833	12.991.553
Otros activos financieros	49.945	16.734
	15.800.118	13.949.833
Deterioro de activos	(424.613)	(337.075)
Ajustes por valoración (*)	1.695	(13.945)
	15.377.200	13.598.813

(*) Incluye el devengo de intereses y rendimientos asimilados así como la corrección de comisiones

A continuación se indica el desglose de este capítulo por área geográfica de su residencia:

	Miles de Euros	
	2007	2006
España	15.632.225	13.775.748
Resto de países de la Unión Europea	49.745	70.621
Resto del mundo	118.148	103.464
	15.800.118	13.949.833
(Pérdidas por deterioro)	(424.613)	(337.075)
Otros ajustes por valoración (*)	1.695	(13.945)
	15.377.200	13.598.813

(*) Incluye el devengo de intereses y rendimientos asimilados así como la corrección de comisiones

11.2. Inversiones crediticias. Depósitos en entidades de crédito

La composición del saldo del epígrafe “Entidades de crédito” de los ba-

lances consolidados de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006, sin considerar los saldos de las pérdidas por deterioro, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen, era:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Cuentas mutuas	294.163	75.909
Cuentas a plazo	860.971	865.439
Adquisición temporal de activos	68.001	-
Otras cuentas	3.205	198
	1.226.340	941.546
Ajustes por valoración (*)	3.093	1.635
	1.229.433	943.181

(*) Incluye el devengo de intereses y rendimientos asimilados

El tipo de interés efectivo medio de los depósitos a plazo en entidades de crédito al 31 de diciembre de 2007 era del 4,25% (3,71% al 31 de diciembre de 2006).

11.3. Inversiones crediticias. Crédito a la clientela

A continuación se indica el desglose de este epígrafe atendiendo al sector de actividad del acreditado y la modalidad y situación de las operaciones:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Por clases de contrapartes:		
Administraciones Públicas residentes	155.899	157.417
Otros sectores residentes	14.209.056	12.690.100
Otros sectores no residentes	158.878	144.036
	14.523.833	12.991.553
(Pérdidas por deterioro)	(417.839)	(337.075)
Otros ajustes por valoración	(1.397)	(15.580)
	14.104.597	12.638.898
Por modalidad y situación de las operaciones:		
Cartera comercial	446.667	523.413
Deudores con garantía real (**)	10.749.235	9.202.777
Cuentas de crédito (**)	849.075	798.997
Resto de préstamos(**)	1.731.089	1.762.432
Deudores a la vista y varios	341.766	263.215
Arrendamientos financieros	73.705	58.517
Activos deteriorados	332.296	382.202
	14.523.833	12.991.553
(Pérdidas por deterioro)	(417.839)	(337.075)
Ajustes por valoración (*)	(1.397)	(15.580)
	14.104.597	12.638.898

(*) Incluye el devengo de intereses y rendimientos asimilados así como las correcciones por comisiones.

(**) Incluye préstamos y créditos a tipo de interés variable por importe de 13.060.305 y 10.794.503 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

En noviembre de 2006, la Caja participó con un importe de 25.000 miles de euros, en la financiación sindicada de la Oferta Pública de Adquisición (en adelante “OPA”) sobre un 24% de las acciones de Metrovacesa, S.A. a un precio de 80 euros por acción. Las garantías de dicha financiación sindicada era la prenda en primer rango sobre un 36% de acciones de dicha sociedad (el 24% adquirido en la OPA y un 12% adicional aportado por los prestatarios). Posteriormente, con fecha 19 de febrero de 2007, Metrovacesa, S.A. comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, un acuerdo de escisión de la misma que, entre otros aspectos, implica la reducción de capital en la que la ecuación de canje a la acción de Metrovacesa sería de 75,67 euros. Con fecha 30 de octubre de 2007, la Entidad cedió y transfirió a los cesionarios (Royal Bank of Scotland, Plc, Natixis, S.A. Sucursal en España y Banco Popular Español, S.A.) su participación total en el crédito, esto es, un total de 26.894 miles de euros, con cuantos derechos y obligaciones conllevan dicha participación, por un importe de 21.146 miles de euros.

El valor en libros registrado en el cuadro anterior, sin considerar la parte correspondiente a “Otros ajustes por valoración”, representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito del Grupo en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera al 31 de diciembre de 2007 era del 6,70% (6,64% al 31 de diciembre de 2006).

En la Nota 30 de la memoria consolidada se presenta un detalle de los plazos de vencimiento de estos activos al cierre del ejercicio 2007.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el desglose de este epígrafe por sector de actividad del acreditado sin considerar los ajustes por valoración, era el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Sector público	155.899	157.417
Agricultura	1.177.667	1.330.446
Industria	638.267	691.545
Inmobiliaria y construcción	4.579.305	4.457.879
Comercial y financiero	1.574.057	1.337.231
Préstamos a particulares	6.215.724	4.861.609
Otros	182.914	155.426
	14.523.833	12.991.553

11.3. Inversiones crediticias. Otros activos financieros

El saldo del epígrafe “Otros activos financieros” de los balances consolidados de situación a 31 de diciembre de 2007 incluía, principalmente, cheques a cargo de entidades de crédito por 27.718 miles de euros (5.914 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) y operaciones financieras pendientes de liquidar por importe de 6.135 miles de euros (1.689 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

11.4. Activos vencidos y deteriorados

A continuación se muestra el movimiento habido durante 2007 y 2006 de aquellos activos financieros clasificados como inversiones crediticias y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2007 y 2006, así como aquellos que sin estar considerados como deteriorados tienen algún importe vencido a dichas fechas:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	452.350	356.352
Entradas	312.582	217.617
Recuperaciones	(247.525)	(121.239)
Traspasos a fallidos	(88)	(380)
Saldo al final del ejercicio	517.319	452.350

11.5. Cobertura del riesgo de crédito

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del epígrafe “Inversiones crediticias - Crédito a la clientela”:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	337.075	283.904
Incremento de deterioro con cargo a resultados	128.107	94.719
Decremento del deterioro con abono a resultados	(30.689)	(26.826)
Otros	(16.654)	(14.722)
Saldo al final del ejercicio	417.839	337.075
De los que-		
Determinados individualmente	215.094	138.323
Determinados colectivamente	202.745	198.752
	417.839	337.075
De los que:		
En función de su naturaleza del activo cubierto		
Crédito a la clientela	417.839	337.075
	417.839	337.075
De los que:		
En función del área geográfica		
España	414.981	332.870
Resto de países de la Unión Europea	821	2.009
Latinoamérica	2.037	2.196
	417.839	337.075

El Grupo ha registrado en concepto de amortización de insolvencias 1.314 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 que se encuentra incrementando el saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Inversiones crediticias” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (374 miles de euros en 2006). Adicionalmente, las recuperaciones de activos fallidos en los ejercicios 2007 y 2006 ascienden a 2.808 y 2.342 miles de euros, respectivamente, y se presentan deduciendo el saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Inversiones crediticias” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En el ejercicio 2007, atendiendo a la reciente evolución del sector inmobiliario y a sus perspectivas a corto plazo y medio plazo, la Caja procedió a designar como “riesgo subestándar” el riesgo inherente a ciertos acreditados con una determinada estructura patrimonial, dado que se estima que las pérdidas globales que los mismos pueden generar en el futuro sean superiores a las que generen el resto de acreditados. En este sentido, y como consecuencia de la citada reclasificación de dichos acreditados, la Caja ha registrado un deterioro adicional en relación con los mismos por importe de 43.151 miles de euros que se encuentra registrado en el saldo de la cobertura del riesgo de crédito del detalle anterior.

11.6. Movimiento de activos fallidos

El movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 de las Inversiones crediticias dadas de baja del balance de situación de la Entidad es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	156.818	62.731
Adiciones por:		
Activos de recuperación remota con cargo a correcciones de valor por deterioro	16.495	14.546
Activos de recuperación remota con cargo directo a cuenta de pérdidas y ganancias	1.314	367
Productos vencidos y no cobrados	16.558	89.684
	34.367	104.597
Bajas definitivas por:		
Cobro en efectivo de principal	(2.808)	(2.342)
Cobro en efectivo de intereses	(37.825)	(1.388)
Adjudicación de activos	-	-
Otros conceptos	(7.349)	(6.780)
	(47.982)	(10.510)
Saldo el cierre del ejercicio	143.203	156.818

12. Cartera de inversión a vencimiento

12.1. Composición del saldo y riesgo de crédito máximo

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Por áreas geográficas:		
España	116.891	116.524
(Pérdidas por deterioro)	-	-
	116.891	116.524
Por clases de contrapartes:		
Entidades de crédito	23.892	23.787
Administraciones Públicas residentes	92.999	92.737
Pérdidas por deterioro	-	-
	116.891	116.524
Por tipo de instrumentos:		
Deuda Pública española		
Letras del Tesoro	92.999	92.737
Otros valores de renta fija	23.892	23.787
(Pérdidas por deterioro)	-	-
	116.891	116.524

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

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera al 31 de diciembre de 2007 era del 6,02% (5,57% al 31 de diciembre de 2006).

En la Nota 30 de la memoria consolidada se presenta un detalle de los plazos de vencimiento de estos activos al cierre del ejercicio 2007.

12.2. Cartera de inversión a vencimiento. Activos vencidos y deteriorados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo no tiene activos, clasificados en la cartera de inversión a vencimiento, que hayan sido individualmente considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito, ni que tengan algún importe vencido.

13. Derivados de cobertura (deudores y acreedores)

13.1. Coberturas de valor razonable

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

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Saldos Deudores Valor Razonable	Saldos Acreedores Valor Razonable	Saldos Deudores Valor Razonable	Saldos Acreedores Valor Razonable
Instrumentos Derivados (*)	63.538	140.750	50.958	71.721

(*) Instrumento estructurado compuesto por permutas financieras sobre tipos de interés y opciones sobre índices y sobre riesgo de inflación.

El detalle del valor nocional de los derivados clasificados como cobertura al 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo a su plazo de vencimiento se muestra a continuación:

	Miles de Euros							
	2007				2006			
			Más de 10	Total			Más de 10	Total
	0 a 3 Años	3 a 10 Años	Años		0 a 3 Años	3 a 10 Años	Años	
Opciones sobre índices	116.752	-	-	116.752	74.717	-	-	74.717
Riesgo sobre acciones	108.163	9.356	-	117.519	32.924	-	-	32.924
Riesgo de inflación (véase Nota 21.4)	-	-	50.000	50.000	-	-	-	-
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS's)	244.500	1.533.679	781.556	2.559.735	174.782	1.622.568	292.667	2.090.017
	469.415	1.543.035	831.556	2.844.006	282.423	1.622.568	292.667	2.197.658

Durante el ejercicio 2007 se registraron en el capítulo “Resultados de operaciones financieras (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por coberturas de valor razonable, 54.420 miles de euros de pérdidas por los instrumentos de cobertura y 50.176 miles de euros de beneficios por los instrumentos cubiertos atribuibles al riesgo cubierto.

14. Activos no corrientes en venta y pasivos asociados a activos no corrientes en venta

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los saldos de estos capítulos de los balances de situación consolidados presentaban la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Activos procedentes de adjudicaciones	2.435	2.764
Activos residenciales	2.435	2.764
Otros activos de uso propio	688	687
	3.123	3.451
Deterioro de activos	(1.245)	(1.559)
	1.878	1.892

En base a la experiencia histórica de la Entidad de los últimos 5 años, el período medio al 31 de diciembre de 2007 y 2006, calculado, en los que se produce la baja o venta del balance de los activos procedentes de adjudicaciones en pago de deudas, medido desde el momento en el que se produce la adjudicación de los mismos, es superior a un año, aunque su venta se ha considerado altamente probable. Con este fin, la Entidad ha creado un plan de ventas individualizado para cada uno de estos activos en el que se detalla el precio inicial de la venta, los clientes interesados en la adquisición y las modificaciones del precio inicial, así como otros datos que desde la Subdirección General de Inmovilizado han considerado de interés. Adicionalmente, cabe destacar la existencia de una sociedad gestora (Inmobiliaria GEC Quermes, S.A., perteneciente al Grupo), que se encarga de tramitar las ventas de los inmuebles, así como de reunirse con la Subdirección General de Inmovilizado periódicamente, para analizar la situación de los inmuebles que no han sido vendidos.

El valor razonable de estas partidas se ha determinado tomando como referencia tasaciones realizadas por empresas registradas como tales en cada área geográfica en la que está ubicado el activo.

Las sociedades de valoración y tasación independientes inscritas en el Registro Oficial del Banco de España, empleadas para la valoración de estos activos son Tasaciones Inmobiliarias, S.A. y Valoraciones Mediterráneo, S.A.

Durante el ejercicio 2007, así como durante ejercicios anteriores, el Grupo realizó diversas operaciones de venta de activos no corrientes en venta y de grupos de disposición en las cuales ha procedido a financiar al com-

prador el importe del precio de venta establecido. El importe pendiente de cobro de los préstamos concedidos por la Caja para la financiación de este tipo de operaciones al 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascendía a 1.460 y 3.021 miles de euros, respectivamente. El porcentaje medio financiado de las operaciones de este tipo vivas a 31 de diciembre de 2007 y 2006 era, aproximadamente, del 20% del precio de venta de los mismos.

Asimismo, y al no estar razonablemente asegurada la recuperación del importe financiado en determinadas operaciones de venta de activos no corrientes en venta y de grupos de disposición, la Caja no ha registrado la diferencia positiva entre el precio de venta y el valor neto contable de estos activos en el momento de la venta. Estos beneficios pendientes de registro se van registrando en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de manera proporcional a como se produce la recuperación del importe financiado. Al 31 de diciembre de 2006 había 1.281 miles de euros, encontrándose registrados en el epígrafe “Provisiones - Otras provisiones” del balance de situación consolidado a dicha fecha.

Durante el ejercicio 2007 se ha producido una recuperación de las pérdidas por deterioro de activos registradas en ejercicios anteriores por importe de 314 miles de euros; durante el ejercicio 2006 se registró una pérdida por deterioro por importe de 1.494 miles de euros. Ambos importes se incluyen en el epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Activos no corrientes en venta” de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 adjuntas.

15. Participaciones

15.1. Participación en entidades asociadas -

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el detalle de las participaciones más significativas incluidas en el epígrafe “Participaciones - Entidades asociadas” del balance de situación consolidado eran:

Sociedades	Miles de Euros	
	2007	2006
Sos Cuétara, S.A.	32.778	30.894
Promotora Inmobiliaria Pratur, S.A.	-	30.596
Promotora Inmobiliaria Prienesur, S.A. (*)	-	5.878
Sermansur, S.A.	740	10.667
Construcciones y Obras Tremsur, S.A.	6.650	7.549
Desarrollos Urbanísticos Veneciola, S.A.	6.425	7.275
Promotora Inmobiliaria Sarasur, S.A.	9.554	6.568
Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A.	4.416	4.768
Tradelia Empresarial, S.A.	14	3.927
Plastienvase, S.A.	3.206	3.019
Iniciativas de Publicaciones e Impresión, S.L.	3.733	2.876
Gestora del Nuevo Polígono Industrial, S.A.	3.105	2.710
Parking Zoco Córdoba, S.L.	2.640	2.630
Agrupaciones Empresas Autom. Montaje y Serv. S.L. (G. AMS)	6.996	2.426
Ñ XXI Perchel, S.L.	2.053	65
Altia Proyectos y Desarrollos, S.A.	2.213	2.191
Universal Lease Iberia S.A. (CajaSur Renting)	1.738	2.069

Corporación Industrial Córdoba Este, S.A. (CINCORES)	2.031	1.810
GPS Alhaurin Málaga, S.L.	1.480	1.265
Ñ XXI Selwo Estepona, S.L.	2.467	1.226
GPS y Alameda Urbanos, S.L.	1.683	1.185
Sistemas Inmobiliarios del Sur, S.L. (**)	-	1.183
Campos de Córdoba, S.A.	624	-
Gr. Inmob. Cañada XXI, S.L.	381	46
Diario Córdoba, S.A.	1.430	1.121
Rofisur, 2003, S.L.	1.016	1.015
Tirsur, S.A.	1.818	974
Vitalia Ecija, S.L.	1.017	895
Corporación Industrial Córdoba Sur, S.A. (CINCOSUR)	767	738
Corporación Industrial Córdoba Oeste, S.A. (CINCOROC)	676	668
Corporación Industrial Córdoba Norte, S.A. (CINCONOR)	566	644
Ibérico de Bellota, S.A.	578	557
Corporación Industrial Córdoba Sureste, S.A. (CINCOSUREST)	563	556
Serv. Asist. y Geriátricos del Sur, S.L.	537	494

Equipamientos Urbanos del Sur, S.L. (Urbasur)	423	390
Acosta Grupo Inmobiliario, S.L.	754	384
Diario Jaén, S.A.	400	349
Empresas Const. Asociadas del Sur -10, S.A. (Ecasur-10)	-	249
La Rambla Alfarera y Ceramista, S.L.	105	222
GPS Pedregalejo, S.L.	103	201
Andalucía Económica, S.A.	195	194
Uco Aviación, S.L.	118	143
Ecourbe Gestión, S.L.	177	131
Aparcamiento Gran Capitán, A.I.E.	135	117
Iniciativas Desarrollos Industriales de Jaén, S.A.	309	112
Sogitur, S.A.	83	103
Otras	434	408
	107.131	143.488
Fondo de Comercio (Nota 18)	6.165	3.623
Total	113.296	147.111

(*) Sociedad clasificada como Activo disponible para la venta por el 100% de su participación.

(**) Sociedad liquidada durante el ejercicio 2007.

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

Todas las participaciones que integran este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son denominados en euros.

El movimiento bruto que ha tenido lugar en los ejercicios 2007 y 2006 en este epígrafe del balance de situación consolidado ha sido:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo inicial	143.488	90.199
Adquisiciones	13.937	12.880
Bajas	(407)	(23)
Traspasos (*)	(6.932)	19.123
Efecto valoración método de la participación y ajustes de consolidación	(42.955)	21.309
Saldo final	107.131	143.488

(*) Incluye entre otros, el efecto de no consolidar las acciones de Promotora Inmobiliaria Priesur, S.A. por importe de (6.950) miles de euros traspasada a Activos disponibles para la venta (véase Nota 10). Al 31 de diciembre de 2006, incluye el efecto de consolidar las participaciones sociales de Inmobiliaria Pratur S.A., Inmobiliaria Sarasur, S.A. y Promotora Inmobiliaria Priesur, S.A. por importe de 9.015, 5.690 y 6.414 miles de euros respectivamente, por el método de la participación.

16. Activos por reaseguros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados es el siguiente:

Participación del Reaseguro en las Provisiones Técnicas para:	Miles de Euros	
	2007	2006
Primas no consumidas	2.050	1.980
Seguros de vida	10.191	7.878
Prestaciones	1.042	966
	13.283	10.824

17. Activo material

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

	De Uso Propio	Inversiones Inmobiliarias	Miles de Euros Cedidos en Arrendamiento Operativo	Obra Social	Total
Coste:					
Saldos al 1 de enero de 2006	430.627	35.607	225.886	12.840	704.960
Adiciones	25.331	-	286	37	25.654
Bajas por enajenaciones o por otros Medios	(14.534)	-	(110)	(1.480)	(16.124)
Traspasos a/de activos no corrientes en Venta	-	-	141	-	141
Otros traspasos y otros movimientos	(8.709)	(1.101)	(200.661)	1.453	(209.018)
Saldos al 1 de enero de 2007	432.715	34.506	25.542	12.850	505.613
Adiciones	58.941	-	538	1.547	61.026
Bajas por enajenaciones o por otros Medios	(15.527)	(6.800)	(514)	(320)	(23.161)
Traspasos a/de activos no corrientes en venta	-	-	141	-	141
Otros traspasos y otros movimientos	(30.040)	11.054	55	-	(18.931)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	446.089	38.760	25.762	14.077	524.688
Amortización acumulada:					
Saldos al 1 de enero de 2006	(102.917)	(797)	(59.833)	(3.642)	(167.189)
Dotaciones con cargo a la cuenta de Resultados	(13.357)	(446)	(236)	(178)	(14.217)
Bajas por enajenaciones o por otros medios	3.481	-	8	1.331	4.820
Traspasos a/de activos no corrientes en venta	-	-	-	-	-
Otros traspasos y otros movimientos	864	(70)	57.936	(263)	58.467
Saldos al 1 de enero de 2007	(111.929)	(1.313)	(2.125)	(2.752)	(118.119)
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	(13.817)	237	(341)	(239)	(14.160)
Bajas por enajenaciones o por otros medios	7.046	281	-	19	7.346
Traspasos a/de activos no corrientes en venta	-	-	-	-	-
Otros traspasos y otros movimientos	1.256	(2.334)	(23)	-	(1.101)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	(117.444)	(3.129)	(2.489)	(2.972)	(126.034)
Pérdidas por deterioro:					
Al 31 de diciembre de 2006	(13.649)	(7.341)	(6.293)	-	(27.283)
Al 31 de diciembre de 2007	(16.241)	(18.784)	(8.466)	-	(43.491)
Activo material neto:					
Saldos al 31 de diciembre de 2006	307.137	25.852	17.124	10.098	360.211
Saldos al 31 de diciembre de 2007	312.404	16.847	14.807	11.105	355.163

17.1. Activo material de uso propio

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

	Coste	Miles de Euros		Saldo Neto
		Amortización Acumulada	Pérdidas por Deterioro	
Edificios y otras construcciones	246.535	(22.637)	(11.583)	212.315
Mobiliario	104.968	(55.565)	-	49.403
Equipos de oficina y mecanización	40.572	(33.028)	-	7.544
Obra en curso	14.689	-	(2.066)	12.623
Otros	25.951	(699)	-	25.252
Saldos al 31 de diciembre de 2006	432.715	(111.929)	(13.649)	307.137
Edificios y construcciones	269.558	(24.537)	(10.889)	234.132
Mobiliario	100.174	(55.741)	-	44.433
Equipos de oficina y mecanización	43.946	(35.579)	-	8.367
Obra en curso	16.154	-	(5.352)	10.802
Otros	16.257	(1.587)	-	14.670
Saldos al 31 de diciembre de 2007	446.089	(117.444)	(16.241)	312.404

Formando parte del saldo neto al 31 de diciembre de 2007 que figura en el cuadro anterior, existen partidas por un importe aproximado de 20.634 miles de euros (17.124 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) correspondientes a inmovilizado material que se encuentra temporalmente fuera de servicio y arrendado a terceros. La Caja no tiene inmovilizado material retirado de su uso activo y que no se ha clasificado como activos no corrientes en venta excepto el cedido para su arrendamiento

Durante los ejercicios 2007 y 2006 la Caja no ha considerado como uso propio ningún inmovilizado que se haya adjudicado en el proceso de recuperación de cantidades adeudadas

Al 31 de diciembre de 2007, activos materiales de uso propio por un importe bruto de 57.565 miles de euros (29.105 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), aproximadamente, se encontraban totalmente amortizados.

17.2. Inversiones inmobiliarias

En los ejercicios 2007 y 2006, los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones mobiliarias propiedad de las entidades consolidadas ascendieron a 836 y 816 miles de euros respectiva y aproximadamente y los gastos de explotación por todos los conceptos relacionados con las mismas ascendieron a 601 miles de euros, aproximadamente (475 miles de euros, aproximadamente, en el ejercicio 2006).

Con fecha 16 de mayo de 2003, la Institución celebró un contrato de compra-venta para la adquisición del Centro Sociocultural Miguel Castillejo

a construir en el “Parque Joyero” de Córdoba, por un valor de 19.597 miles de euros (incluyendo el Impuesto sobre el Valor Añadido). El coste neto de amortización registrado por dicho inmueble asciende a 32.084 y 35.217 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006. Con fecha 10 de diciembre de 2007 se ha realizado una tasación por Tasaciones Inmobiliarias, S.A. (TINSA) que valora dicho inmueble en 22.183 miles de euros, a partir de una actualización de las rentas potencialmente generables por dicho inmueble. Adicionalmente, la Entidad ha realizado un cálculo más prudente del valor del mismo mediante la actualización de las rentas anuales a percibir por el arrendamiento del mismo de acuerdo con el contrato celebrado durante el ejercicio 2007 (600 miles de euros para 2008) fijando el valor actualizado del inmueble en 13.300 miles de euros a 31 de diciembre de 2007. La diferencia hasta el coste neto de amortización, que asciende a 18.784 miles de euros, ha sido registrada como deterioro de dicho activo. De este importe la Caja ha registrado con cargo al epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos - Activo material” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada un importe de 11.443 miles de euros al 31 de diciembre de 2007. Esta dotación es adicional al deterioro ya registrado en el ejercicio 2006 por importe de 7.341 miles de euros, con cargo al mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ese ejercicio.

17.3. Pérdidas por deterioro

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de estas partidas a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de Euros			Total
	De Uso Propio	Inversiones Inmobiliarias	Cedidos en Arrendamiento Operativo	
Saldos al 1 de enero 2006	8.583	5.103	3.578	17.264
Dotaciones con cargo a resultados	9.376	2.238	6.055	17.669
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	(4.310)	-	(3.340)	(7.650)
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2006	13.649	7.341	6.293	27.283
Dotaciones con cargo a resultados	4.060	11.443	2.160	17.663
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	-	-	-	-
Otros movimientos	(1.468)	-	13	(1.455)
Saldos al 31 de diciembre 2007	16.241	18.784	8.466	43.491

18. Activo intangible

18.1. Fondo de comercio

18.1.1. Composición del saldo y movimientos significativos

A continuación se presenta el desglose de los fondos de comercio registrados en los balances de situación consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo a las entidades que los han originado:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Negocios conjuntos:		
Alzambra Sanyres, S.L.	2	849
Promar 21, S.L.	-	1.431
Sanidad y Residencias 21, S.A.	4.343	-
Sanyres European Carei, S.L.	443	-
Banco Europeo de Finanzas, S.A.	1.779	-
Menos: pérdidas por deterioro	(4.788)	(2.280)
	1.779	-
Entidades asociadas (*):		
Plastienvase, S.A.	2.079	2.079
AF Calidad y Mediambiente 2000, S.L.	156	156
Agrupación de Empresas Automatismos, Montajes y Servicios, S.L.	400	400
Agua y Gestión de Servicios Medioambientales, S.A.	1.243	988
Campos de Córdoba, S.A.	2.311	-
Ecourbe Gestión, S.L.	5	-
Menos: pérdidas por deterioro	(29)	-
	6.165	3.623

(*) Fondo de comercio incorporado en el capítulo "Participaciones" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

El movimiento habido en los fondos de comercio registrados en los balances de situación consolidados a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Sociedades Multigrupo	Sociedades Asociadas	Sociedades Multigrupo	Sociedades Asociadas
Saldo al inicio del ejercicio	-	3.623	2.280	2.235
Altas por adquisiciones	6.567	2.571	-	1.388
Deterioro	(4.788)	(29)	(2.280)	-
Saldo al cierre del ejercicio	1.779	6.165	-	3.623

Pérdidas por deterioro de activos

El Grupo ha registrado 4.817 miles de euros en el capítulo “Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Fondo de comercio” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente a los Fondos de comercio de entidades multigrupo (2.280 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

18.2. Otro activo intangible

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

		Miles de Euros	
		Vida Útil Estimada	
		2007	2006
Con vida útil definida-			
Aplicaciones informáticas	4-5 años	19.836	15.145
Otros activos intangibles (*)	10-75 años	2.163	2.827
Total bruto		21.999	17.972
De los que:			
Desarrollados internamente		-	-
Resto		21.999	17.972
Menos			
Amortización acumulada		(14.468)	(12.516)
Pérdidas por deterioro		-	-
Total neto		7.531	5.456

(*) Incluye concesiones administrativas con periodos de amortización de 50 a 75 años y derechos de traspaso cuyo periodo de amortización son 10 años, que integran las sociedades Sanyres Sur, S.A., sociedad participada a través de Unión Sanyres, S.A.

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo al 1 de enero	17.972	17.108
Adiciones	4.887	2.179
Bajas	(281)	(126)
Otros movimientos	(579)	(1.189)
Saldo al 31 de diciembre	21.999	17.972

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a la amortización acumulada de los activos inmateriales de vida útil indefinida en los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo al 1 de enero	12.516	10.207
Adiciones	2.601	2.574
Bajas	(5)	(101)
Otros movimientos	(644)	(164)
Saldo al 31 de diciembre	14.468	12.516

Al 31 de diciembre de 2007, activos intangibles en uso por un importe bruto de 10.211 miles de euros, aproximadamente, se encontraban totalmente amortizados (8.358 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo no tenía registrado importe alguno en concepto de correcciones de valor por deterioro de estos elementos.

19. Periodificaciones deudoras

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Gastos pagados no devengados	324	570
Resto de periodificaciones deudoras	2.489	1.897
	2.813	2.467

20. Otros activos

20.1. Existencias

Las existencias más significativas del Grupo al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 se clasificaban de la siguiente manera:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Materias primas y bienes mantenidos para su transformación:		
Materias primas y otros aprovisionamientos	106	66
Existencias comerciales	96	70
Terrenos y solares (*)	1.356	3.100
	1.558	3.236
Producción en curso:		
Promociones en curso (*)	14.334	15.201
	14.334	15.201
Productos terminados:		
Promociones inmobiliarias (*)	1.131	101
	1.131	101
Otros	174	215
Total bruto	17.197	18.753
Menos- Pérdidas por deterioro	(6)	(17)
Total neto	17.191	18.736

(*) Al 31 de diciembre de 2007, las Sociedades a través de las cuales se integran estos saldos son: Centros Residenciales Sanyres Sur, S.L., Sanyres Sur, S.L. y la Fundación Convisur Constructora de Viviendas CAM de Córdoba. Al 31 de diciembre de 2006 este saldo estaba integrado por la sociedad Fundación Convisur, Constructora de Viviendas CAM de Córdoba.

20.2. Resto de activos

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Operaciones en camino	2	30
Otros conceptos (*)	15.879	18.215
	15.881	18.245

(*) Se incluye en este saldo el efecto de la valoración de los compromisos por pensiones cubiertos con pólizas de seguros contratadas con CajaSur Entidad de Seguros y Reaseguros, S.A. valorados al 4% por importe de 13.612 y 15.800 miles de euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

21. Pasivos financieros a coste amortizado

21.1. Depósitos en bancos centrales

La composición del saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado era:

	Miles de Euros 2007
Banco de España	
Dispuesto en cuentas de crédito	10.823
Otra cuentas	-
Cesión temporal de activos	149.181
Ajustes por valoración	414
	160.418

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el límite de financiación de la póliza de crédito asignada en Banco Central Europeo al Grupo era de 107.194 miles de euros, de los cuales se tenía dispuesto un importe de 10.823 miles de euros.

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 era del 4,73%.

21.2. Depósitos de entidades de crédito

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
A la vista:		
Otras cuentas	17.459	1.871
Cesión temporal de activos	508.402	-
A plazo o con preaviso:		
Cuentas a plazo	860.326	1.004.216
Ajustes por valoración (*)	9.583	7.766
	1.395.770	1.013.853

(*) Incluye devengo de intereses y cargas asimiladas.

La cuenta “Cesión temporal de activos” incluye 450.000 miles de euros en concepto de dos títulos cedidos al Royal Bank of Scotland, Plc, Sucursal en España por un nominal de 225.000 miles de euros cada uno, formalizados con fecha valor 5 de diciembre de 2007, cuyo vencimiento es el 15 de noviembre de 2017 y que devengan un tipo de interés variable del 5,62%. El tipo de interés medio de dichas cesiones ascendió al 4,83% durante el ejercicio 2007.

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 era del 3,97% (3,53% al 31 de diciembre de 2006).

En la Nota 30 de la memoria consolidada se presenta un detalle de los plazos de vencimiento de estos pasivos al cierre del ejercicio 2007.

21.3. Depósitos de la clientela

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Por situación Geográfica:		
España	12.902.458	11.523.350
Resto de países de la Unión Europea	35.405	31.479
Resto de países	46.897	48.296
	12.984.760	11.603.125
Por naturaleza:		
Cuentas corrientes	2.384.054	2.546.751
Cuentas de ahorro	2.276.265	2.313.816
Depósitos a plazo	8.012.282	6.597.091
Cesiones temporales de activos	312.356	125.392
Ajustes por valoración (*)	(197)	20.075
	12.984.760	11.603.125
Por contrapartes:		
Administraciones Públicas residentes	392.597	647.528
Otros sectores residentes	12.510.058	10.855.026
Otros sectores no residentes	82.302	80.496
Ajustes por valoración (*)	(197)	20.075
	12.984.760	11.603.125

(*) Incluye periodificaciones de intereses, ajustes por derivados de cobertura y otros.

La Caja ha emitido diversas cédulas hipotecarias singulares, que se rigen por la Ley 2/1981, de 25 de marzo de regulación del mercado hipotecario y disposiciones que la desarrollan. De acuerdo con dicha legislación las emisiones están respaldadas por un importe suficiente de préstamos hipotecarios que cumplen con los requisitos legalmente establecidos para servir de cobertura de las mismas. Los detalles de las emisiones en vigor al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

Fecha de Emisión	Cesionario	Fecha Vto	2007				2006			
			Importe (Miles €)	Tipo	Calificación Crediticia		Importe (Miles €)	Tipo	Calificación Crediticia	
					Moodys	Standard & Poor's			Moodys	Standard & Poor's
18/04/2001	AyT Cédulas Cajas, F.T.A.	18/04/2011	150.234	5,26%	Aaa	AAA	150.234	5,26%	Aaa	AAA
26/06/2002	AyT Cédulas Cajas III, F.T.A.	26/06/2012	160.000	5,26%	Aaa	AAA	160.000	5,26%	Aaa	AAA
10/09/2002	AyT 10 Financiación Inversiones, F.T.A.	10/09/2014	14.000	Euribor a 1 año + 0,12%	Aaa	AAA	14.000	Euribor a 1 año + 0,12%	Aaa	AAA
11/03/2003	AyT Cédulas Cajas IV, F.T.A.	13/03/2013	200.000	4,01%	Aaa	AAA	200.000	4,01%	Aaa	AAA
05/04/2004	AyT Cédulas Cajas VI, F.T.A.	07/04/2014	100.000	4,01%	Aaa	AAA	100.000	4,01%	Aaa	AAA
18/11/2004	AyT Cédulas Cajas VIII, F.T.A. (Tramo A)	18/11/2014	219.512	4,01%	Aaa	AAA	219.512	4,01%	Aaa	AAA
18/11/2004	AyT Cédulas Cajas VIII, F.T.A. (Tramo B)	18/11/2019	80.488	4,26%	Aaa	AAA	80.488	4,26%	Aaa	AAA
31/03/2005	AyT Cédulas Cajas IX (Tramo A)	31/03/2015	141.667	3,75%	Aaa	AAA	141.667	3,75%	Aaa	AAA
31/03/2005	AyT Cédulas Cajas IX (Tramo B)	31/03/2020	58.333	4,00%	Aaa	AAA	58.333	4,00%	Aaa	AAA
28/06/2005	AyT Cédulas Cajas X (Tramo A)	28/06/2015	146.154	Euribor a 3 meses + 0,08%	Aaa	AAA	146.154	Euribor a 3 meses + 0,08%	Aaa	AAA
28/06/2005	AyT Cédulas Cajas X (Tramo B)	28/06/2025	153.846	3,75%	Aaa	AAA	153.846	3,75%	Aaa	AAA
12/12/2005	AyT Cédulas Cajas XI (Serie I)	12/12/2012	111.111	Euribor a 3 meses + 0,06%	Aaa	AAA	111.111	Euribor a 3 meses + 0,06%	Aaa	AAA

12/12/2005	AyT Cédulas Cajas XI (Serie II)	12/03/2016	111.111	3,50%	Aaa	AAA	111.111	3,50%	Aaa	AAA
12/12/2005	AyT Cédulas Cajas XI (Serie III)	12/12/2022	77.778	3,75%	Aaa	AAA	77.778	3,75%	Aaa	AAA
20/02/2006	Cédulas Cajas Global Series IV	20/02/2018	200.000	Euribor 3 meses + 0,119%	Aaa	AAA	200.000	Euribor 3 meses+0,105%	Aaa	AAA
10/03/2006	Cédulas Cajas Series II	14/03/2016	300.000	3,50%	Aaa	AAA	300.000	3,50%	Aaa	AAA
17/07/2007	Cédula Singular BSCH	20/07/2022	300.000	5,14%	Aaa	AAA	-	-	-	-
16/11/2007	IM Cédulas 12, Fondo Titulización Activos	19/11/2009	300.000	4,51%	Aaa	AAA	-	-	-	-
26/11/2007	AyT Cédulas Cajas XI	25/11/2012	250.000	Euribor a 3 meses + 0,1105%	Aaa	AAA	-	-	-	-
Total			3.074.234				2.224.234			

En la Nota 30 de la memoria consolidada se presenta un detalle de los plazos de vencimiento de estos pasivos al cierre del ejercicio 2007.

21.4. Débitos representados por valores negociables

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Pagarés y otros valores	762.056	1.436.844
Valores híbridos (Nota 21.4.2.)	36.758	-
Otros valores no convertibles	824.114	-
Ajustes por valoración		
Intereses devengados	17.923	8.789
Operaciones de microcobertura	(5.781)	-
Derivados Implícitos	17.367	-
Costes de transacción	(30)	(35)
	1.652.407	1.445.598

21.4.1. Pagarés y otros valores

A continuación se muestra el detalle del valor nominal de estos instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Emisor	Miles de Euros (*)		Tipo de interés	
	2007	2006	2007	2006
Segundo programa de Pagarés CajaSur Febrero 2005	-	48.700	-	2,95%
Tercer programa de Pagarés CajaSur Febrero 2006	-	578.400	-	3,59%
Cuarto programa de Pagarés CajaSur Marzo 2007	783.400	-	3,10%	-
Otros valores	825.000	825.000	-	3,84%
	1.608.400	1.452.100		

(*) Importe expresado en valores nominales.

Las características principales de los pagarés existentes al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son las siguientes:

2007

Denominación Código ISIN	Miles de Euros Nominal	Miles de Euros Efectivo	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
ES0564730978	16.500	15.749	18/09/2007	16/09/2008	4,78%
ES0564730978	1.000	956	26/09/2007	16/09/2008	4,76%
ES0564730952	10.000	9.551	17/08/2007	15/08/2008	4,72%
ES05647300B1	15.000	14.632	19/12/2007	19/06/2008	5,07%
ES0564730903	4.500	4.314	20/06/2007	30/05/2008	4,56%
ES0564730853	10.000	9.580	09/05/2007	07/05/2008	4,40%
ES0564730853	40.000	39.092	08/11/2007	07/05/2008	4,74%
ES0564730812	1.200	1.150	27/04/2007	25/04/2008	4,33%
ES0564730812	12.400	11.885	27/04/2007	25/04/2008	4,35%
ES0564730812	3.000	2.878	07/05/2007	25/04/2008	4,38%
ES0564730812	2.000	1.926	19/06/2007	25/04/2008	4,53%
ES0564730812	2.700	2.640	29/10/2007	25/04/2008	4,72%
ES0564730812	6.000	5.903	24/12/2007	25/04/2008	4,94%
ES0564730762	4.000	3.836	13/04/2007	11/04/2008	4,29%
ES0564730762	3.700	3.616	15/10/2007	11/04/2008	4,82%
ES0564730697	8.000	7.679	23/03/2007	20/03/2008	4,20%
ES0564730994	20.000	19.634	22/10/2007	14/03/2008	4,79%
ES0564730721	12.000	11.539	03/04/2007	12/03/2008	4,25%
ES0564730721	1.000	962	10/04/2007	12/03/2008	4,25%

ES0564730721	27.000	25.978	10/04/2007	12/03/2008	4,27%
ES0564730721	1.700	1.661	17/09/2007	12/03/2008	4,88%
ES0564730721	55.000	53.797	24/09/2007	12/03/2008	4,86%
ES0564730721	21.000	20.188	30/03/2007	12/03/2008	4,22%
ES0564730721	4.000	3.948	05/12/2007	12/03/2008	5,00%
ES0564730887	1.500	1.454	15/06/2007	27/02/2008	4,48%
ES05647300A3	25.000	24.706	22/11/2007	22/02/2008	4,81%
ES0564730945	5.000	4.886	14/08/2007	14/02/2008	4,69%
ES0564730945	23.000	22.479	14/08/2007	14/02/2008	4,65%
ES0564730945	2.000	1.982	10/12/2007	14/02/2008	5,03%
ES0564730663	8.000	7.680	01/02/2007	31/01/2008	4,17%
ES0564730663	18.000	17.284	02/02/2007	31/01/2008	4,17%
ES0564730937	220.000	215.177	30/07/2007	30/01/2008	4,50%
ES0564730648	40.000	38.411	25/01/2007	24/01/2008	4,15%
ES0564730622	15.300	14.695	19/01/2007	18/01/2008	4,13%
ES0564730622	31.000	29.789	25/01/2007	18/01/2008	4,15%
ES0564730986	12.000	11.859	17/10/2007	17/01/2008	4,81%
ES0564730713	3.000	2.907	03/04/2007	08/01/2008	4,20%
ES0564730713	15.000	14.526	29/03/2007	08/01/2008	4,20%
ES0564730929	82.900	81.127	04/07/2007	02/01/2008	4,43%
Total	783.400	762.056			

2006

Denominación Código ISIN	Miles de Euros Nominal	Miles de euros Efectivo	Fecha emisión	Fecha vencimiento	Tipo de interés
ES0564730267	33.800	32.828	03/02/2006	02/02/2007	2,930%
ES0564730267	7.400	7.199	27/02/2006	02/02/2007	2,958%
ES0564730325	5.000	4.853	03/03/2006	01/03/2007	3,010%
ES0564730325	600	583	06/03/2006	01/03/2007	2,950%
ES0564730325	400	389	06/03/2006	01/03/2007	2,950%
ES0564730333	1.500	1.458	06/03/2006	21/02/2007	2,925%
ES0564730358	6.000	5.810	31/03/2006	30/03/2007	3,274%
ES0564730382	1.200	1.163	18/04/2006	10/04/2007	3,211%
ES0564730457	700	676	17/07/2006	16/07/2007	3,600%
ES0564730465	5.300	5.212	19/07/2006	19/01/2007	3,373%
ES0564730465	10.000	9.835	20/07/2006	19/01/2007	3,378%
ES0564730457	2.000	1.931	21/07/2006	16/07/2007	3,615%
ES0564730481	25.000	24.576	21/07/2006	24/01/2007	3,396%
ES0564730481	80.000	78.667	25/07/2006	24/01/2007	3,407%
ES0564730499	19.500	19.173	31/07/2006	31/01/2007	3,414%
ES0564730499	3.900	3.835	31/07/2006	31/01/2007	3,414%
ES0564730499	3.800	3.736	01/08/2006	31/01/2007	3,425%

ES0564730507	10.000	9.653	04/08/2006	03/08/2007	3,608%
ES0564730515	53.000	52.159	30/08/2006	15/02/2007	3,515%
ES0564730515	23.500	23.129	31/08/2006	15/02/2007	3,519%
ES0564730523	49.000	48.157	05/09/2006	05/03/2007	3,559%
ES0564730515	10.000	9.866	29/09/2006	15/02/2007	3,596%
ES0564730531	15.000	14.733	02/10/2006	02/04/2007	3,671%
ES0564730549	22.000	21.803	02/10/2006	05/01/2007	3,525%
ES0564730515	5.000	4.935	03/10/2006	15/02/2007	3,597%
ES0564730531	2.700	2.652	03/10/2006	02/04/2007	3,659%
ES0564730556	1.000	963	04/10/2006	03/10/2007	3,800%
ES0564730531	21.000	20.629	04/10/2006	02/04/2007	3,681%
ES0564730382	3.700	3.633	09/10/2006	10/04/2007	3,697%
ES0564730382	31.000	30.443	10/10/2006	10/04/2007	3,705%
ES0564730564	120.000	115.570	13/10/2006	12/10/2007	3,844%
ES0564730358	16.400	16.143	23/10/2006	30/03/2007	3,714%
ES0564730572	12.000	11.779	08/11/2006	08/05/2007	3,818%
ES0564730580	1.700	1.668	04/12/2006	04/06/2007	3,838%
ES0564730598	17.000	16.352	13/12/2006	12/12/2007	3,974%
ES0564730606	7.000	6.866	15/12/2006	18/06/2007	3,886%
Total	627.100	613.057			

El movimiento del valor nominal de los pagarés en circulación durante los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo inicial	627.100	600.000
Emisiones	1.523.000	1.213.300
Amortizaciones	(1.366.700)	(1.186.200)
Saldo final	783.400	627.100

La totalidad de estos instrumentos financieros se encuentran denominados en euros.

CajaSur Finance, S.A. (sociedad domiciliada en España y participada al 100% por la Institución), con fecha 26 de enero de 2006, la Sociedad, participó entre otras sociedades, en la emisión del Programa “Cajas Españolas de Ahorros Multi - Cajas” para la posible emisión de 3.000.000.000 euros, en obligaciones a medio plazo en euros y con la garantía, entre otras, de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba - CajaSur. Al 31 de diciembre de 2006 y bajo el programa mencionado, dicha compañía ha realizado dos emisiones de Bonos a tipo de interés variable y con vencimientos junio de 2011 y junio de 2009, respectivamente. Ambas emisiones están garantizadas por la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba - CajaSur.

La primera emisión se produjo el día 15 de junio de 2006 por un importe nominal total de bonos admitidos a cotización de 450 millones de euros cuyo vencimiento es el 15 de junio de 2011 y devenga un tipo de interés variable referencia al Euribor 3 meses mas un diferencial de 15 puntos básicos.

La segunda emisión se produjo el día 12 de diciembre de 2006 por un importe nominal total de bonos admitidos a cotización de 375 millones de euros cuyo vencimiento es el 22 de junio de 2009 y devenga un tipo de interés variable referenciado al Euribor mas un diferencial de 15 puntos básicos.

21.4.2 Valores Híbridos

Con fecha 15 de febrero de 2007, la Caja ha realizado una emisión de bonos simples por un importe de nominal total de 50.000 miles de euros, cuya fecha de vencimiento es 15 de marzo de 2018.

El rendimiento de los valores está determinado mediante un tipo de interés fijo anual del 1,5%. Adicionalmente, y condicionado con la fecha de pago del último cupón, se abonará un cupón de inflación que se calculará en función de la inflación acumulada en España durante la vida de la emisión.

21.5. Pasivos subordinados

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

	Moneda de Emisión	Miles de Euros	
		2007	2006
1ª emisión de Deuda Subordinada	EUR	60.212	60.139
2ª emisión de Deuda Subordinada	EUR	150.285	150.046
3ª emisión de Deuda Subordinada	EUR	75.017	74.940
4ª emisión de Deuda Subordinada	EUR	50.095	-
Emisión singular	EUR	40.026	39.989
Emisión Participaciones Preferentes	EUR	150.000	150.000
Saldo al 31 de diciembre		525.635	475.114

El detalle de las emisiones de pasivos subordinados que componen el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Valor Nominal	Valor de Reembolso	Tipo de Interés (*)	Fecha de Vencimiento
1ª emisión de Deuda Subordinada	60.000	60.000	2,673	02/12/2013
2ª emisión de Deuda Subordinada	150.000	150.000	2,374	05/12/2013
3ª emisión de Deuda Subordinada	75.000	75.000	2,892	11/03/2015
4ª emisión de Deuda Subordinada	50.000	50.000	1,5	15/03/2018
Emisión singular	40.000	40.000	3,952	17/11/2016
Emisión Participaciones Preferentes	150.000	150.000	5,015	(**)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	525.000	525.000		

(*) Tipo vigente a 31 de diciembre de 2007.

(**) Las Participaciones Preferentes se emiten por tiempo indefinido.

El Consejo de Administración de la Caja aprobó, en su sesión del día 14 de septiembre de 2006, una emisión de pasivos subordinados a realizar el día 17 de noviembre de 2006 y con fecha de vencimiento el día 17 de noviembre de 2016. Esta Emisión Singular se llevó a cabo por un importe nominal de 40.000 miles de euros, y devenga un tipo de interés variable referenciado al Euribor a 3 meses más un diferencial que oscila entre 20 y 65 puntos básicos, en función del tramo al que correspondan. A 31 de diciembre de 2007, los intereses devengados por dicha emisión ascendían a 1.849 miles de euros (189 miles de euros durante el ejercicio 2006) y se encontraban registrados en el capítulo “Intereses y cargas asimiladas - Pasivos subordinados” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (véase nota 36).

2006

	Miles de Euros		Tipo de Interés (*)	Fecha de Vencimiento
	Valor Nominal	Valor de Reembolso		
1ª emisión de Deuda Subordinada	60.000	60.000	3,827	02/12/2013
2ª emisión de Deuda Subordinada	150.000	150.000	4,538	05/12/2013
3ª emisión de Deuda Subordinada	75.000	75.000	4,102	11/03/2015
Emisión singular	40.000	40.000	3,952	17/11/2016
Depósito subordinado:				
CajaSur Sociedad de Participaciones Preferentes	150.000	150.000	2,82	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	475.000	475.000		

(*) Tipo vigente a 31 de diciembre de 2006.

El Consejo de Administración de la Caja aprobó, en su sesión del día 25 de octubre de 2007, una emisión de pasivos subordinados a realizar el día 21 de diciembre de 2007 y con fecha de vencimiento el día 21 de diciembre de 2017. Esta Emisión de Deuda Subordinada se llevó a cabo por un importe nominal de 50.000 miles de euros, y devenga un tipo de interés variable referenciado al Euribor a 6 meses más un diferencial del 2%. A 31 de diciembre de 2007, los intereses devengados por dicha emisión as-

cendían a 95 miles de euros y se encontraban registrados en el capítulo “Intereses y cargas asimiladas - Pasivos subordinados” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase nota 29).

En esta categoría se incluyen Participaciones Preferentes emitidas por CajaSur Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A. (Sociedad Unipersonal) perteneciente al Grupo. Dichas participaciones preferentes tienen garantizado por la Institución, bajo determinadas condiciones, el pago de los dividendos devengados y no distribuidos, que equivalían al 5,87% de cada participación (600 euros) hasta el 30 de diciembre de 2002 y al tipo Euribor, más un diferencial del 0,25% a partir de dicha fecha. La totalidad del importe correspondiente a dicha emisión se encuentra depositado en la Institución. Las participaciones preferentes cuentan con la garantía solidaria e irrevocable de la Institución y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, por delante de las cuotas participativas que ésta pudiera, en su caso, emitir; “pari pasu” con las obligaciones asumidas por la Institución respecto a otras emisiones de participaciones preferentes de cualquiera de sus filiales; por detrás de todos los acreedores comunes y subordinados de la Institución.

21.6. Otros pasivos financieros

A continuación se muestra el desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Obligaciones a pagar	96.155	81.200
Fianzas recibidas	645	196
Cuentas de recaudación	98.180	59.215
Otros conceptos	15.800	9.228
	210.780	149.839

22. Pasivos por contratos de seguros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados era el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Provisiones técnicas para:		
Primas no consumidas y riesgos en curso	5.204	4.446
Provisiones matemáticas	310.949	393.593
Prestaciones	11.378	8.867
Participación en beneficios y extornos	2.566	2.288
Otros pasivos por contratos de seguros	10.191	6.973
Otros	-	9
	340.288	416.176

23. Provisiones

A continuación se muestra el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Fondo para pensiones y obligaciones similares (*)	101.986	105.541
Provisiones para impuestos	1.788	1.932
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	24.054	22.013
Otras provisiones	96.353	88.220
	224.181	217.706

(*) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las sociedades que integraban estos saldos eran la Institución y Cajasur, Entidad de Seguros y Reaseguros, S.A.

A continuación se muestran los movimientos en los ejercicios 2007 y 2006 y la finalidad de las provisiones registradas en estos epígrafes del balance de situación al 31 de diciembre de los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de Euros				
	Fondo de Pensiones	Riesgos Contingentes	Provisiones Fiscales	Otras provisiones	Total
Saldos al 1 de enero de 2006	117.055	21.450	1.523	59.358	199.386
Dotación con cargo a resultados:					
Intereses y cargas asimiladas	143	-	-	-	143
Dotaciones a provisiones	5.810 (*)	12.429	1.130	36.896	56.265
Reversión de provisiones con abono a resultados:	(3.050)	(10.993)	(720)	(17.993)	(32.756)
Traspasos entre cuentas	(12.967)	3	(1)	10.499	(2.466)
Provisiones utilizadas	(1.450)	(876)	-	(488)	(2.814)
Otros movimientos	-	-	-	(52)	(52)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	105.541	22.013	1.932	88.220	217.706
Dotación con cargo a resultados:					
Intereses y cargas asimiladas (Nota 36)	135	-	-	-	135
Dotaciones a provisiones	-	7.401	1.200	24.918	33.519
Reversión de provisiones con abono a resultados	(314)	(5.310)	(1.052)	(14.643)	(21.319)
Traspasos entre cuentas	-	-	-	-	-
Provisiones utilizadas	-	-	(292)	(2.142)	(5.860)
Otros movimientos	(3.376)	(50)	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007	101.986	24.054	1.788	96.353	224.181

(*) Incluye 25 mil euros registrados en el capítulo "Actividad de seguros" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 31 de diciembre de 2006.

Las dotaciones con cargo a resultados del ejercicio 2007 correspondiente al epígrafe “Fondo de pensionistas” registradas en los capítulos “Intereses y cargas asimiladas” y “Dotaciones a provisiones (neto) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada” ascendían a importes de 135 y (314) miles de euros, respectivamente. La cantidad cargada a estos capítulos en 2006 fue de 143 y 5.810 miles de euros.

24. Periodificaciones acreedoras

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Periodificación de comisiones de garantías financieras	8.337	8.546
Gastos devengados no vencidos	8.153	7.422
Otras periodificaciones pasivas	5.207	5.125
	21.697	21.093

25. Otros pasivos

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Fondo de la Obra Social	22.254	19.997
Otros	8.276	1.543
	30.530	21.540

26. Intereses minoritarios

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

Entidad	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a la Minoría	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a la Minoría
Ciencia, Tecnología e Innovación, S.L.	200	8	196	14
Marketing Quality Management Sur, S.L.	89	55	49	37
CajaSur Entidad de Seguros y Reaseguros, S.A.	3.323	(197)	2.593	1.248
Coseguros Sociedad y Agencia de Seguros, S.A.	49	5	40	5
Cibernos Sur, S.A.	69	25	42	21
Grupo de Comunicación del Sur, S.L.	1	-	-	-
Otras entidades	321	(38)	387	14
	4.052	(142)	3.307	1.339

27. Reservas

El desglose de este capítulo de los balances de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Reservas de revalorización	60.969	74.616
Resto de reservas	722.758	645.371
	783.727	719.987

Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio

Según establece el artículo 15.1 del Real Decreto 2607/1997, de 20 de diciembre, a partir de la fecha en que la Inspección de los Tributos haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta “Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio”, el saldo de dicha cuenta podrá destinarse a eliminar los resultados contables negativos o a incrementar el fondo de dotación fundacional.

Debido a que en el presente ejercicio 2007 ha prescrito el plazo establecido por la legislación vigente para su comprobación por parte de la Administración, el saldo de esta reserva originada por la actualización del inmovilizado material de la Caja realizada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, 13.656 miles de euros han sido traspasados a reservas voluntarias de libre disposición.

Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación

El detalle por entidades de los saldos del epígrafe “Reservas (Pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación” del balance de situación consolidado es el siguiente:

Sociedades:	Miles de Euros	
	2007	2006
Promotora Inmobiliaria Pratur, S.A.	21.550	17.186
SOS Cuétara, S.A.	17.495	16.388
Diario Córdoba, S.A.	4.016	3.766
Construcciones y Obras Tremsur, S.A.	6.645	3.321
Iniciativas de Publicaciones e Impresión, S.L.	2.611	1.930
Plastienvase, S.A.	1.299	979
Prienesur, S.A.	-	880
Promotora Inmobiliaria Sarasur, S.A.	870	773
Sistemas Inmobiliarios del Sur, S.L. (*)	-	736
Diario Jaen, S.A.	758	720
Vitalia Écija, S.L.	595	442
Ñ XXI Selwo Estepona, S.L.	421	441
Corporación Industrial Córdoba Este, S.A.	242	221
Sermansur, S.A.	740	13
La Rambla Alfarera y Ceramista, S.L.	(126)	(69)
Gestora del Nuevo Polígono Industrial, S.A.	22	(187)
Servicios Asistenciales Geriátricos del Sur, S.L.	(172)	(208)
Pabellón de México	(238)	(314)
Otras	(805)	545
	55.923	47.563

(*) Sociedad liquidada durante el ejercicio 2007.

Reservas (pérdidas) de entidades consolidadas por integración global y proporcional

El detalle por sociedades, de reservas (pérdidas) de entidades consolidadas por integración global y por integración proporcional es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
CajaSur	691.598	637.691
Grupo de Empresas CajaSur, S.L.	5.753	19.948
CajaSur, Entidad de Seguros y Reaseguros, S.A.	19.435	10.853
Fundación Convisur, Constructora de Viviendas CAM de Córdoba	9.225	7.191
Comerciantes Reunidos del Sur, S.A. (CREUSA)	1.465	1.431
Asesoría y Consultoría, S.A. (ACONSA)	765	765
Grupo de Comunicación del Sur, S.L.	-	721
Ciencia, Tecnología e Innovación, S.L.	334	311
Coseguros Entidad de Seguros y Reaseguros, S.A.	316	290
Agencia de Viajes Sur'92, S.A.	331	205
Corporación Empresarial CajaSur, S.L.	747	192
Inmobiliaria Gec Quermes, S.A.	85	(326)
Tienda Calidad, S.L.	190	117
Cibernos Sur, S.A.	116	(86)
Euromedia, C.C.P, S.A.	(269)	(315)
Cerix Global Hispania, S.L.	(4.752)	(5.158)
Otras	(9)	32
Sociedades Integración Global	33.732	36.171
Adamante Inversiones, S.R.L.	729	673
Zoco Inversiones, S.R.L.	931	591
Centros Residenciales Sanyres Sur, S.L.	(5.666)	140
Sanyres Sur, S.L.	(3.942)	(2.861)
Unión Sanyres, S.L.	9.936	-
Otras	486	19
Sociedades Integración Proporcional	2.474	(1.438)
	727.804	672.424

28. Variaciones en el patrimonio neto

A continuación se presentan las variaciones producidas en el patrimonio neto durante los ejercicios 2007 y 2006.

2007	Miles de Euros							Total
	Fondo de Dotación	Reservas	Intereses Minoritarios	Valores Propios	Cuotas Participativas y Fondos Asociados	Excedente No Comprometido	Ajustes por Valoración	
Saldos a 31 de diciembre de 2006	6	719.987	3.307	-	-	90.379	90.757	904.436
Ganancias (Pérdidas por valoración)	-	-	-	-	-	-	(70.816)	(70.816)
Transferido a pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	(41.573)	(41.573)
Impuesto sobre Beneficios	-	-	-	-	-	-	32.535	32.535
Resultados del período	-	-	-	-	-	60.223	-	60.223
Dotación OBS	-	-	-	-	-	(25.600)	-	(25.600)
Distribución del Resultado	-	64.779	-	-	-	(64.779)	-	-
Otros movimientos	-	(1.039)	745	-	-	-	-	(294)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	6	783.727	4.052	-	-	60.223	10.903	858.911

2006	Miles de Euros							
	Fondo de Dotación	Reservas	Intereses Minoritarios	Propios	Cuotas Participativas y Fondos Asociados	Excedente No Comprojetado	Ajustes por Valoración	Total
Saldo a 31 diciembre 2005	6	659.397	3.299	-	-	87.471	69.097	819.270
Ganancias (Pérdidas por valoración)	-	-	-	-	-	-	73.604	73.604
Transferido a pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	(52.751)	(52.751)
Impuesto sobre Beneficios	-	-	-	-	-	-	807	807
Resultados del período	-	-	-	-	-	90.379	-	90.379
Dotación OBS	-	-	-	-	-	(21.500)	-	(21.500)
Distribución del Resultado	-	65.971	-	-	-	(65.971)	-	-
Otros movimientos	-	(5.381)	8	-	-	-	-	(5.373)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	6	719.987	3.307	-	-	90.379	90.757	904.436

Ajustes por valoración

Activos financieros disponibles para la venta

Este epígrafe del balance de situación recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponible para la venta que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben clasificarse como parte integrante del patrimonio del Grupo. Estas variaciones pasan a integrarse en las cuentas de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen o cuando se produzca un deterioro de su valor.

29. Situación fiscal

29. 1. Grupo Fiscal Consolidado

De acuerdo con la normativa vigente, el Grupo Fiscal Consolidado incluye a la Caja, como sociedad dominante, y, como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades.

El resto de entidades del Grupo presenta individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables.

29. 2. Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Con fecha 31 de marzo de 2006, la Caja recibió notificación de Comunicación de inicio de actuaciones inspectoras por los Servicios de Inspección de la Agencia Estatal de Administración Tributaria, para los ejercicios 2001 a 2004, ambos inclusive, por el Impuesto sobre Sociedades, y para los ejercicios 2002 a 2004, ambos inclusive, para el Impuesto sobre el Valor Añadido y las retenciones a cuenta de rendimientos del trabajo, actividades profesionales, premios y rendimientos del capital mobiliario. Dichas actuaciones de comprobación e inspección finalizaron en fecha 22 de junio de 2007 con la incoación de Actas a la Caja.

A 31 de diciembre de 2007, la Caja tenía incoadas Actas de Inspección

firmadas en disconformidad, por un importe total de 2.322 miles de euros (de los cuales corresponden por cuota 1.982 miles de euros y por intereses de demora 340 miles de euros) en concepto de Impuesto sobre Sociedades, para los ejercicios comprendidos entre 2001 y 2004 (inclusive), con respecto a las cuales se han presentado los oportunos recursos y apelaciones.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2007, la Caja tenía incoadas Actas de Inspección firmadas en disconformidad, por un importe total de 81 miles de euros en concepto de Impuestos sobre el Valor Añadido, para los ejercicios comprendidos entre 2002 y 2004 (inclusive), con respecto a los cuales se han presentado los oportunos recursos y apelaciones.

Por otro lado, a 31 de diciembre de 2007, la Caja tenía incoada un Acta de Inspección firmadas en conformidad, por un importe total de 2.170 miles de euros en concepto de Impuestos sobre Sociedades, correspondiente al ejercicio 2003.

Teniendo en consideración las provisiones registradas por la Caja por este concepto, 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 de la Caja del ejercicio 2007.

A tenor de lo expuesto, a 31 de diciembre de 2007, se encuentran sujetos a revisión por las autoridades fiscales los ejercicios 2005 a 2007 de los principales impuestos que son de aplicación a la Caja.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a

las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, en opinión de los asesores fiscales de la Caja y de sus Administradores, la posibilidad de que se materialicen pasivos significativos por este concepto adicionales a los registrados es remota.

29. 3. Conciliación de los resultados contable y fiscal

A continuación se indica la conciliación entre el gasto por el Impuesto sobre Sociedades aplicando el tipo impositivo general y el gasto registrado por el citado impuesto:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Resultado consolidado antes de impuestos	100.088	133.255
Impuesto sobre beneficios al tipo impositivo del 32,5% (para 2007) y 35% (para 2006)	32.528	46.639
Efecto de las diferencias permanentes:	5.982	500
Deducciones	(9.568)	(18.668)
Dotación a la obra social	(6.656)	(8.400)
Otros conceptos	17.721	21.466
Gasto del ejercicio por el impuesto sobre beneficios registrado con contrapartida en la cuenta de resultados	40.007	41.537

En el ejercicio 2002 la Entidad se acogió a la deducción por Reinversión de Beneficios Extraordinarios, de acuerdo con lo establecido en la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social. La renta acogida a dicha deducción ascendió a 4.947 miles de euros. La Entidad tenía reinvertida a 31 de diciembre de 2003 la totalidad de los importes derivados de la venta de los activos de los que proceden dichos beneficios extraordinarios.

29. 4. Impuestos diferidos

Al amparo de la normativa fiscal vigente en los distintos países en los que se encuentran radicadas las entidades consolidadas, en los ejercicios 2007 y 2006 han surgido determinadas diferencias temporarias que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios. Los orígenes de los impuestos diferidos registrados en los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

	Miles de Euros	
Activos por impuestos diferidos	2007	2006
Activos por impuestos diferidos por diferencias de imputación temporal de ingresos y gastos a efectos contables y fiscales:		
Cartera de valores	31.640	6.950
Fondo de insolvencias	85.427	63.726
Fondo de pensiones	10.303	14.643
Otros fondos	23.063	42.471
Inmuebles	5.623	5.911
Otros conceptos	11.445	6.027
Total	167.501	139.728

El gasto por impuesto sobre beneficios representa la suma del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio así como por el efecto de las variaciones de los activos y pasivos por impuestos anticipados, diferidos y créditos fiscales.

Pasivos por impuestos diferidos	Miles de Euros	
	2007	2006
Pasivos por impuestos diferidos por diferencias de imputación temporal de ingresos y gastos a efectos contables y fiscales:		
Cartera de valores ajustes por valoración	40.683	48.561
Revalorización de inmuebles procedentes de la fusión	2.772	2.795
Otros conceptos	3.781	36.473
Total	47.236	87.829

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos anticipados y diferidos y créditos fiscales, tanto por bases imponibles negativas como por deducciones.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros

de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles excepto, en general si la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio. Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

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

En este sentido, la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades,

que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

Períodos impositivos que comiencen a partir de	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30 %

En el ejercicio 2006 el Grupo procedió a reestimar, teniendo en cuenta que probabilidad de que su reversión se produjera a partir del ejercicio 2008, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales contabilizados en el balance de situación consolidado.

Consecuentemente, fue registrado un cargo neto en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importe de 15.641 miles de euros.

Asimismo, fue registrado un abono neto de 8.788 miles de euros en el epígrafe de “Ajustes por valoración” del patrimonio neto del balance de situación consolidado derivado del impacto de la modificación en el tipo general de gravamen relacionado con partidas previamente cargadas o acreditadas a las cuentas del patrimonio neto.

El Grupo se ha acogido a los beneficios fiscales relativos a las bonificaciones y deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades previstas en la normativa de dicho impuesto, ascendiendo los mismos, al 31 de diciembre de 2007, a 9.663 miles de euros.

Del mismo modo, en cumplimiento de las exigencias informativas que se deducen del actual Texto Refundido del Impuesto sobre Sociedades, señalar que la Entidad ha revalorizado parte de su activo material de uso propio, acogiéndose a la opción prevista en la Disposición Transitoria Primera de la Circular 4/2004, del Banco de España. El importe global por el que se llevó a cabo la revalorización, asciende a 91.830 miles de euros, y se ha realizado con efectos desde uno de enero de 2004.

30. Plazos residuales de las operaciones

Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos, de los saldos de determinados epígrafes de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 clasificados de acuerdo al plazo de vencimiento remanente de los mismos, estimados de acuerdo a sus condiciones contractuales sin incluir sus correspondientes ajustes por valoración:

2007	Miles de Euros						Total
	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	
ACTIVO:							
Caja y depósitos en bancos centrales	239.228	-	-	-	-	-	239.228
Depósitos en entidades de crédito	290.578	803.233	78.965	7.767	45.797	-	1.226.340
Crédito a la clientela	154.331	310.910	500.981	1.443.842	3.280.443	8.833.324	14.523.831
Valores representativos de deuda	-	-	64.526	294.844	1.124.087	288.177	1.771.634
	684.137	1.114.143	644.472	1.746.453	4.450.327	9.121.501	17.761.033
PASIVO:							
Depósitos en Banco centrales	-	-	160.004	-	-	-	160.004
Depósitos de entidades de crédito	20.796	75.046	155.601	71.426	613.042	450.276	1.386.187
Depósitos de la clientela	2.335.705	3.061.277	1.924.670	2.058.409	1.634.052	1.970.844	12.984.957
Débitos representados por valores negociables	-	854.298	395.942	251.698	-	170.991	1.672.929
Pasivos Subordinados	-	-	-	-	-	525.000	525.000
	2.356.501	3.990.621	2.636.217	2.381.533	2.247.094	3.117.111	16.729.077

05

2006	Miles de Euros						Total
	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	
ACTIVO:							
Caja y depósitos en bancos centrales	249.833	-	-	-	-	-	249.833
Depósitos en entidades de crédito	70.960	746.596	64.008	25.783	34.042	-	941.389
Crédito a la clientela	131.091	311.697	472.456	1.406.445	3.323.567	7.339.346	12.984.602
Valores representativos de deuda	-	37	35.361	257.133	440.208	274.108	1.006.847
	451.884	1.058.330	571.825	1.689.361	3.797.817	7.613.454	15.182.671
PASIVO:							
Depósitos de entidades de crédito	1.871	206.651	251.625	195.200	350.740	-	1.006.087
Depósitos de la clientela	2.508.897	3.095.933	1.593.991	1.487.366	436.094	2.553.517	11.675.798
Débitos representados por valores negociables	-	699.397	349.657	387.790	-	-	1.436.844
Pasivos Subordinados	-	-	-	-	-	325.000	325.000
	2.510.768	4.001.981	2.195.173	2.070.356	786.834	2.878.517	14.443.729

31. Valor razonable

31.1. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

A continuación se detalla el valor razonable de los activos y de los pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los cuales, de acuerdo a los criterios explicados en la Nota 2, no se encontraban registrados en los balances consolidados a dichas fechas por su valor razonable, atendiendo a las carteras en las que se encontraban clasificados éstos, junto con sus correspondientes valores en libros a dichas fechas:

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos financieros:				
Caja y depósitos en bancos centrales	240.209	240.209	249.833	249.833
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	33.763	33.763	49.356	49.356
Activos financieros disponibles para la venta	2.080.258	2.080.258	1.667.312	1.667.312
Inversiones crediticias	15.377.200	16.038.044	13.598.813	13.618.378
Derivados de cobertura	63.538	63.538	50.958	50.958
Cartera de inversión a vencimiento	116.891	116.891	116.524	116.524
	17.911.859	18.572.703	15.732.796	15.752.361
Pasivos financieros:				
Pasivos financieros a coste amortizado	16.929.770	16.409.827	14.537.529	16.275.149
	16.929.770	16.409.827	14.537.529	16.275.149

Los criterios utilizados para determinar el valor razonable de los activos y de los pasivos financieros se muestra a continuación:

- El valor razonable de los activos y pasivos financieros cotizados en mercados secundarios activos se ha estimado como referencia a sus respectivas cotizaciones en la fecha de los estados financieros.
- Para los derivados OTC no cotizados en mercados organizados activos y para valores representativos de deuda no cotizados, su valor razonable se ha estimado mediante la aplicación de técnicas de valoración de general aceptación, en las cuales se utilizan datos observados directamente del mercado.
- Para los instrumentos de deuda a tipo de interés variable incluidos en la cartera de inversión crediticia, su valor razonable se ha estimado por un importe igual a su valor en libros a la fecha de balance, al no existir diferencias significativas entre este importe y dicho valor razonable.
- El valor razonable de los pasivos financieros con tipos de interés variable incluidos en la cartera de pasivos financieros a coste amortizado se ha estimado igual a su correspondiente valor en libros, al no existir diferencias significativas entre ambos valores.
- El valor razonable de los pasivos financieros con tipos de interés fijos con plazos de vencimiento inferior a 1 año incluidos de la cartera de pasivos financieros a coste amortizado se ha estimado igual a su correspondiente valor en libros, al no existir diferencias significativas entre ambos valores.
- Por su parte, el valor razonable de los pasivos financieros con tipos de interés fijo y con plazos de vencimiento superior a 1 año incluidos en la cartera de pasivos financieros a coste amortizado se ha estimado mediante la utilización de técnicas de valoración que incorporan datos observables en el mercado.
- Para los préstamos y créditos a tipo de interés fijo incluidos en la cartera de inversión crediticia, con plazos residuales de vencimiento inferiores a 1 año, su valor razonable se ha estimado por un importe igual a su valor en libros, por no existir diferencias significativas entre dichos valores. Para los préstamos y créditos a tipo de interés fijo con plazos de vencimientos residuales superiores a 1 año, su valor razonable se ha estimado mediante la utilización de técnicas de valoración generalmente aceptadas en el mercado.
- El valor razonable de los créditos a tipo de interés variable incluidos en la cartera de pasivos financieros a coste amortizado se ha estimado igual a su correspondiente valor en libros, al no existir diferencias significativas entre ambos valores.
- Para los instrumentos de capital no cotizados para los cuales ha sido posible estimar un valor razonable, dicho valor razonable ha sido estimado mediante la aplicación de técnicas de valoración generalmente aceptadas que utilizan datos observables en el mercado. El valor razonable de los instrumentos de capital para los cuales no ha sido posible estimar su valor razonable de manera fiable se ha asimilado a su valor en libros.

31.2. Valor razonable del inmovilizado material de uso propio

A continuación se detalla el valor razonable de determinados activos materiales del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo a las categorías en las que se encontraban clasificados éstos, junto con sus correspondientes valores en libros a dichas fechas:

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activo material				
Inmuebles	234.132	293.064	186.449	219.975
Terrenos y otros	78.272	97.974	106.857	127.635
	312.404	391.038	293.306	347.610

El valor razonable del inmovilizado material de uso propio se ha estimado considerando las tasaciones realizadas por la Institución en períodos anteriores y su actualización a partir de métodos de comparación con inmuebles de similares características en ubicaciones similares.

32. Exposición al riesgo

32.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se define como la probabilidad de incurrir en pérdidas

provocadas por el incumplimiento total o parcial de sus obligaciones por parte del acreditado. La gestión del riesgo de crédito tiene por objeto la identificación, evaluación, admisión, control y seguimiento de este tipo de riesgo.

La Caja cuenta en el proceso de admisión con circuitos diferenciados en función del cliente y el tipo de riesgo a conceder. Para el segmento de particulares, la Caja tiene incorporados sistemas de evaluación automática de operaciones (scoring) en determinados tipos de riesgos (préstamos al consumo e hipotecarios). Dispone también de un equipo cualificado de analistas de riesgo, tanto en servicios centrales como en las direcciones territoriales, que realizan un examen exhaustivo de riesgo, cuando el nivel a asumir es significativo.

La Entidad sigue trabajando intensamente con la finalidad de implementar un sistema de información de riesgos que les permita, en un futuro, ir incorporando en la gestión modelos internos de calificación para cada uno de los segmentos de negocio y les permita gestionar en base a modelos RORAC.

Para el seguimiento del riesgo de crédito la entidad dispone de un equipo de analistas especializados que realizan el seguimiento de los principales riesgos por grupos económicos, así como aquellos riesgos con debilidades significativas que requieren de un seguimiento especial y continuado, con el objeto de anticipar problemas de recobro y gestionar la calidad de los riesgos asumidos. La Entidad dispone de una unidad especializada en seguimiento y gestión de alertas, si bien, uno de los grandes retos emprendidos es el diseño de un sistema automatizado de alertas que permita realizar un seguimiento masivo mecanizado, agilizando la identificación de los riesgos que requieran un mayor seguimiento o la adopción de alguna medida adicional.

Como parte de la gestión de la exposición crediticia, y con objeto de asegurar que no se incurren en niveles de riesgo no deseados, la Caja dispone de un sistema de límites internos a la concentración de riesgos por grupo y para determinados segmentos de negocio. La Entidad, con objeto de limitar la exposición al riesgo por concentración con determinados grupos o sectores, y por tanto reducir nuestra exposición a movimientos cíclicos de determinados sectores de actividad, ha modificado en este ejercicio los límites existentes, considerando unos criterios aún más restrictivos e incorporando nuevos límites. Además de lo anterior, se mantiene la obligatoriedad de evaluar, mediante el correspondiente análisis de cumplimiento, una serie de requisitos de entrada para aquellos clientes que por volumen de riesgo mantengan o vayan a alcanzar la categoría normativa de la entidad supervisora de “Gran Riesgo”.

La Entidad dispone de una unidad especializada para realizar el seguimiento del riesgo asociado al sector inmobiliario, que controla y evalúa el correcto desarrollo de los proyectos inmobiliarios financiados procurando anticipar cualquier problema en la ejecución de los mismos.

Las políticas, métodos y procedimientos de la Caja relacionados con la concesión de riesgo de crédito son aprobadas por el Consejo de Administración de la Caja. La Comisión de Control de la Caja, así como el Departamento de Auditoría Interna de la Caja tiene entre sus funciones el velar por el adecuado cumplimiento de las políticas, métodos y procedimientos, asegurando que éstos son adecuados, se implantan de manera efectiva y son revisados de manera regular.

Las actividades de control del riesgo de crédito en el Grupo son desempeñadas por el Departamento de Control del Riesgo de Crédito, el cual depende directamente de la Subdirección de Control de Riesgos, integrada en el Área de Riesgos de la Entidad. Esta unidad es responsable de poner en práctica las políticas, métodos y procedimientos de control del riesgo de crédito. Esta unidad realiza las labores de control del riesgo de crédito, estableciendo, entre otros, los parámetros de calidad crediticia a asignar a las operaciones realizadas por el Grupo, así como las necesidades de cobertura del riesgo de crédito, en concordancia con las políticas internas del Grupo y con la normativa aplicable al mismo. Asimismo, esta unidad es responsable de la aplicación de los límites de concentración de riesgos del Grupo aprobados por el Consejo de Administración.

El Grupo dispone de políticas y de procedimientos que limitan la concentración del riesgo por contrapartes individualmente consideradas, así como de grupos de empresas. El Grupo establece los límites a la concentración de riesgos tomando en consideración factores como las actividades a las que se dedican las contrapartes, su localización geográfica, así como otras características económicas comunes a los mismos. El Grupo realiza análisis de sensibilidad para estimar los efectos de las posibles variaciones en las tasas de morosidad de los distintos Grupos de concentración de riesgos. Las políticas del Grupo establecen límites a estas concentraciones basados en los análisis de sensibilidad realizados. Con excepción de los riesgos mantenidos con economías domésticas en España con garantía hipotecaria el Grupo no mantenía concentraciones de riesgos de carácter significativo. Las tasas de morosidad media de este grupo de riesgo en los últimos 2 años ha sido del 0,8% y del 0,5%,

respectivamente. Las tasas de morosidad de la totalidad de los créditos a la clientela al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 han sido del 2,29% y del 2,94%, respectivamente.

El riesgo de crédito máximo al que está expuesta la entidad se mide, para los activos financieros valorados a su coste amortizado, por su valor nominal. Para los activos financieros que tienen la forma de instrumentos de deuda se mide mediante valor razonable. En la medida del riesgo de crédito máximo al que está expuesto la Caja se ha considerado la existencia de determinados acuerdos de compensación suscritos entre la Caja y determinadas contrapartes. En las Notas 8 y 9 se ofrece información sobre el riesgo de crédito máximo al que está expuesto la Caja. Hay que indicar que, dado que en la información ofrecida en estas Notas sobre el riesgo de crédito al que se encuentra expuesto la Caja, no se están considerando la existencia de garantías recibidas, derivados de crédito contratados para la cobertura de este riesgo y otras coberturas similares, estos datos difieren de los análisis de la exposición al riesgo de crédito que la Caja realiza de manera interna.

La Caja clasifica de manera interna los activos financieros sujetos a riesgo de crédito en función de las características de las operaciones, considerando, entre otros factores, las contrapartes con las que se han contratado las operaciones y las garantías que presente la operación.

A continuación se muestra un detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006 del coste amortizado de aquellas exposiciones al riesgo de crédito que contaban con garantías y mejoras crediticias adicionales a la propia garantía personal del deudor:

	Miles de Euros	
	31/12/07	31/12/06
INVERSIONES CREDITICIAS	14.444.072	12.968.544
De los que operaciones con garantía hipotecaria sobre viviendas terminadas en España	6.660.636	4.919.549
De los que operaciones avaladas por entidades de crédito	49.068	86.092
De los que operaciones avaladas por entidades con rating AAA	4.273.724	4.501.987

Asimismo, a continuación se presenta, para aquellos activos financieros y riesgos contingentes deteriorados por morosidad o por otras causas de la Caja (no siendo significativos los saldos consolidados) al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el saldo vivo de aquellas exposiciones al riesgo de crédito que contaban con garantías y mejoras crediticias adicionales a la garantía personal otorgada por los respectivos deudores.

	Miles de Euros	
	31/12/07	31/12/06
INVERSIONES CREDITICIAS		
Operaciones en dudoso por morosidad	240.023	126.047
De los que operaciones con garantía hipotecaria sobre viviendas terminadas	50.456	26.711
De los que operaciones con otras garantías reales	107.077	23.061
Operaciones en dudoso por otras causas distintas a la morosidad	98.766	250.804
De los que operaciones con garantía hipotecaria sobre viviendas terminadas	15.022	5.283
De los que operaciones con otras garantías reales	52.697	222.609
GARANTÍAS FINANCIERAS PRESTADAS		
Operaciones en dudoso por morosidad	-	1.357
Operaciones en dudoso por otras causas distintas a la morosidad	9.824	11.340

32.2. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés se define como la probabilidad de que variaciones en los tipos de interés puedan afectar negativamente a la situación financiera de la Entidad, ya sea porque estas variaciones afecten al margen financiero o porque afecten al valor económico de la Entidad. Este riesgo surge por tanto por el desajuste que se da en volumen y plazos entre los activos y pasivos que vencen o se reprecian, como por la diferente intensidad con la que se repercuten las variaciones de tipos de interés en dichos activos y pasivos.

El órgano que tiene encomendada la gestión del riesgo de interés global de balance en la Entidad es el Comité de Activos y Pasivos que, compuesto por los principales responsables de las distintas áreas de la Entidad, establece y aplica las líneas de actuación precisas para gestionar el riesgo de interés, de acuerdo con los objetivos marcados.

Para medir la exposición al Riesgo de Interés, CajaSur utiliza una serie de parámetros para aproximar, desde distintas perspectivas, cual sería el impacto que tendría la evolución de los tipos de interés de mercado en la situación financiera de la Entidad. Entre ellas se encuentran el Gap de Sensibilidad del Balance, que se complementa con el estudio desde dos perspectivas diferentes, a corto plazo, mediante el análisis de impacto en el margen de intermediación y otro a largo plazo, mediante el análisis del impacto en los recursos propios y el valor económico de la Entidad, como recomienda el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (CSBB) en esta materia.

El Consejo de Administración y Comité de Activos y Pasivos tienen definidos los límites máximos de riesgo a asumir, acotando el impacto en el margen financiero ante variaciones adversas de un punto porcentual en los tipos de interés, y en el valor económico, ante variaciones adversas en los tipo de dos puntos porcentuales, tal y como recomienda el CSBB. El Gap de Sensibilidad es una medida que se representa a través de la matriz de vencimientos o reprecaciones. Para su obtención se ha utilizado el valor en libros de todos los activos y pasivos de la Entidad, agrupados por tipo de mercado y por intervalos, en función de la fecha de revisión de los tipos de interés o el vencimiento dependiendo de cuál de ellas esté más próxima en el tiempo. Asimismo, se han considerado como

sensibles durante los 4 primeros años, todos los depósitos a la vista con una remuneración superior a un 0,1%; el resto de depósitos a la vista, se han considerado sensibles en los 6 primeros años. Dada la composición del balance de situación consolidado, el riesgo de interés se explica, fundamentalmente, por el de la Caja.

De esta forma, en los cuadros siguientes se muestra, a efectos comparativos, la estructura de gaps de vencimientos y plazos de reprecación de los activos y pasivos en miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente:

	Miles de Euros					
	Matriz de Vencimientos/Reprecaciones a 31.12.2007					
	SalDOS Sensibles					
	Hasta 3 Meses	De 3 Meses a 1 Año	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Más de 5 Años	Total Sensible
Activos Sensibles al riesgo de interés:						
Mercado Monetario	865.133	80.860	-	-	-	945.993
Mercado Crediticio	5.725.545	6.983.803	757.504	89.823	96.436	13.653.111
Mercado de Valores	464.408	285.522	517.515	103.920	174.994	1.546.359
Otros	-	-	-	-	-	-
Total Activos Sensibles	7.055.086	7.350.185	1.275.019	193.743	271.430	16.145.463
% sobre total activos sensibles	43,70%	45,52%	7,90%	1,20%	1,68%	100,00%
% sobre activos totales	38,69%	40,31%	6,99%	1,06%	1,49%	88,54%

Pasivos Sensibles al riesgo de interés:

Mercado Monetario	915.508	321.382	10.482	91	291	1.247.754
Mercado de Depósitos	2.676.020	2.176.477	2.317.409	1.727.110	513.276	9.410.292
Mercado Mayorista	4.369.805	1.539.107	55.500	37.735	-	6.002.147
Otros	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos Sensibles	7.961.333	4.036.966	2.383.391	1.764.936	513.567	16.660.193
% sobre total pasivos sensibles	47,79%	24,23%	14,31%	10,59%	3,08%	100,00%
% sobre pasivos totales	43,66%	22,14%	13,07%	9,68%	2,82%	91,37%

Medidas de sensibilidad:

Diferencia Activo-pasivo en cada plazo	(906.247)	3.313.219	(1.108.372)	(1.571.193)	(242.137)	(514.730)
% sobre activos totales	4,97%	18,17%	6,08%	8,62%	1,33%	2,82%
Diferencia Activo-pasivo acumulada	(906.247)	2.406.972	1.298.600	(272.593)	(514.730)	(1.029.460)
% sobre activos totales	4,97%	13,20%	7,12%	1,49%	2,82%	5,65%
Índice de cobertura (*)	91,44%	187,88%	55,20%	11,33%	54,54%	100,00%

(*) Índice de cobertura = % de activos sensibles dividido por pasivos sensibles en cada plazo.

Miles de Euros
Matriz de Vencimientos/Repreciaciones a 31.12.2006
SalDOS Sensibles

	Hasta 3 Meses	De 3 Meses a 1 Año	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Más de 5 Años	Total Sensible
Activos Sensibles al riesgo de interés:						
Mercado Monetario	819.470	15.025	14.168	-	-	848.663
Mercado Crediticio	4.909.221	6.246.344	881.487	77.988	82.077	12.197.117
Mercado de Valores	207.744	273.308	192.801	134.660	195.132	1.003.645
Otros	-	-	-	-	-	-
Total Activos Sensibles	5.936.435	6.534.677	1.088.456	212.648	277.209	14.049.425
% sobre total activos sensibles	42,25%	46,51%	7,75%	1,51%	1,97%	100,00%
% sobre activos totales	38,17%	42,01%	7,00%	1,37%	1,78%	90,33%
Pasivos Sensibles al riesgo de interés:						
Mercado Monetario	528.100	445.501	273	237	-	974.111
Mercado de Depósitos	2.654.428	1.660.114	2.430.437	1.732.952	491.462	8.969.393
Mercado Mayorista	3.050.968	1.555.673	-	37.735	-	4.644.376
Otros	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos Sensibles	6.233.496	3.661.288	2.430.710	1.770.924	491.462	14.587.880
% sobre total pasivos sensibles	42,73%	25,10%	16,66%	12,14%	3,37%	100,00%
% sobre pasivos totales	40,08%	23,54%	15,63%	11,39%	3,16%	93,79%
Medidas de sensibilidad:						
Diferencia Activo-pasivo en cada plazo	(297.061)	2.873.389	(1.342.254)	(1.558.276)	(214.253)	(538.455)

% sobre activos totales	1,91%	18,47%	8,63%	10,02%	1,38%	3,46%
Diferencia Activo-pasivo acumulada	(297.061)	2.576.328	1.234.074	(324.202)	(538.455)	(1.076.910)
% sobre activos totales	1,91%	16,56%	7,93%	2,08%	3,46%	6,92%
Índice de cobertura (*)	98,88%	185,32%	46,50%	12,47%	58,57%	100,00%

(*) Índice de cobertura = % de activos sensibles dividido por pasivos sensibles en cada plazo.

El Grupo utiliza operaciones de cobertura para la gestión individual del riesgo de tipo de interés de todos aquellos instrumentos financieros de carácter significativo que pueden exponer al Grupo a riesgos de tipo de interés igualmente significativos, reduciendo de esta manera este tipo de riesgos en su práctica totalidad (véase Nota 13).

El cuadro siguiente muestra el grado de exposición de la Caja (siendo no significativos los saldos consolidados) al riesgo de tipo de interés al 31 de

diciembre de 2007 y 2006 para cada divisa significativa, indicando el valor en libros de aquellos activos y pasivos financieros afectados por dicho riesgo, los cuales aparecen clasificados en función del plazo estimado hasta la fecha de revisión del tipo de interés (para aquellas operaciones que contengan esta característica atendiendo a sus condiciones contractuales) o de vencimiento (para las operaciones con tipos de interés fijo) y el valor en libros de aquellos instrumentos cubiertos en operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés.

Al 31 de diciembre de 2007-

Miles de euros						
Denominados en euros	Plazos hasta la revisión del tipo de interés efectivo o de vencimiento					TOTAL
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	
Activos financieros						
Con tipo de interés variable	5.577.995	6.525.107	940.606	9.306	14.339	13.067.353
De los que cubiertos con Derivados	-	-	-	-	-	-
Con tipo de interés fijo	1.477.091	825.078	334.413	184.437	257.091	3.078.110
De los que cubiertos con Derivados	-	-	-	-	-	-
	7.055.086	7.350.185	1.275.019	193.743	271.430	16.145.463
Pasivos financieros						
Con tipo de interés variable	2.457.264	64.000	-	-	-	2.521.264
De los que cubiertos con Derivados	14.000	-	-	-	-	14.000
Con tipo de interés fijo	4.240.068	2.727.232	2.827.892	2.037.436	2.306.302	14.138.930
De los que cubiertos con Derivados	1.250.000	1.259.734	-	-	-	2.509.734
	7.961.332	4.050.966	2.827.892	2.037.436	2.306.302	19.183.928

05

Al 31 de diciembre de 2006-

Miles de euros						
	Plazos hasta la revisión del tipo de interés efectivo o de vencimiento					
Denominados en euros	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	TOTAL
Activos financieros-						
Con tipo de interés variable	4.439.468	5.713.290	772.385	6.066	11.288	10.942.497
De los que cubiertos con Derivados	-	-	-	-	-	-
Con tipo de interés fijo	1.496.966	821.390	316.072	206.583	265.922	3.106.933
De los que cubiertos con Derivados	-	-	-	-	-	-
	5.936.434	6.534.680	1.088.457	212.649	277.210	14.049.430
Pasivos financieros						
Con tipo de interés variable	1.757.264	14.000	-	-	-	1.771.264
De los que cubiertos con Derivados	14.000	-	-	-	-	14.000
Con tipo de interés fijo	3.762.231	2.346.052	2.530.711	2.083.423	2.094.197	12.816.614
De los que cubiertos con Derivados	700.000	1.315.235	-	-	-	2.015.235
	6.233.495	3.675.287	2.530.711	2.083.423	2.094.197	16.617.113

05

En relación con el nivel de exposición al riesgo de tipo de interés del Grupo señalar que, al 31 de diciembre de 2007, se estima que una variación en el futuro del EURIBOR de 100 puntos básicos tendría un efecto del mismo signo en el patrimonio del Grupo de aproximadamente 171 puntos básicos (191 al 31 de diciembre de 2006) (medido sobre el patrimonio neto del Grupo al 31 de diciembre de 2007) y una variación del mismo signo en la cuenta de pérdidas y ganancias de 345 puntos básicos (386 puntos básicos al 31 de diciembre de 2006) (medido sobre el resultado consolidado atribuido al Grupo en el ejercicio 2007).

Los resultados mostrados en el párrafo anterior se han realizado considerando un movimiento paralelo e instantáneo de 100 p.b. en todos los vértices de la curva de tipos y bajo el supuesto de que de mantenimiento del balance y con un horizonte temporal de un año.

32.3. Riesgo de mercado

Supone el riesgo de pérdida ante movimientos adversos en los precios de los productos en los mercados financieros en los que se mantengan posiciones, pudiendo provenir tanto de operaciones de contado como de productos derivados. Suele manifestarse por una variación de sus componentes primarios o factores de riesgos (tipos de interés o de cambio, precio de las acciones o mercaderías, volatilidad en las opciones, etcétera).

El Comité en el que el Consejo de Administración ha delegado la gestión del riesgo de mercado es el Comité de Activos y Pasivos, quien aprueba

las estrategias de gestión y coberturas, siempre dentro de las políticas globales establecidas por el Consejo de Administración, distribuyendo las mismas entre las distintas unidades de negocio.

La función de control de riesgo de mercado en CajaSur está integrada dentro de la Dirección Adjunta de Riesgos, independiente de las áreas de negocio, y tiene como actividades principales: controlar y realizar el seguimiento de las posiciones con riesgo de mercado y de las líneas de contrapartida; calcular diariamente los resultados de las distintas carteras; valorar las posiciones de forma independiente; informar periódicamente de los riesgos de mercado a la alta dirección; y por último, controlar los procedimientos y criterios de valoración así como los riesgos de los modelos utilizados y la revisión de la estructura de límites.

Con el objeto de medir la exposición al riesgo de mercado, desde Control de Riesgos se ha diseñado un sistema de límites basado en un conjunto de medidas:

- Límites al volumen - Su objetivo es el de establecer límites cuantitativos máximos a las posiciones expuestas a riesgo de mercado.
- Límites Var - Su objetivo es determinar la probabilidad (con un cierto nivel de confianza y horizonte temporal) de pérdida potencial máxima que puede llegar a tener la Entidad como consecuencia de las fluctuaciones de los precios en condiciones normales de mercado. El método empleado para calcular el valor en riesgo (Var) es tanto el paramétrico como el Var por simulación histórica, para lograr una mayor bondad en la predicción de los niveles de riesgo asumidos.

- Límites de sensibilidad - Su objetivo es medir la variación en el valor de la inversión ante variaciones en los tipos de interés.
- Pérdida Máxima (Límite de Stop loss) - La finalidad del mismo es limitar las pérdidas.

El Consejo de Administración de la Entidad revisa y aprueba los límites al riesgo de mercado, al menos con carácter anual, con el objeto de que los mismos se adapten a las necesidades y situación de mercado de cada momento.

En renta variable, las estimaciones de pérdidas potenciales manejada se basan en el cálculo del VAR paramétrico de la posición, es decir, la máxima pérdida esperada con un nivel de confianza del 99% y en un horizonte temporal que varía en función del tipo de cartera, mostrando en el cuadro siguiente el VaR a 99% y 1 día.

En renta fija, para el cálculo de las pérdidas potenciales se utiliza el método de la sensibilidad al punto básico, tomando como hipótesis para este cálculo una variación de los tipos de interés de 100 puntos básicos y una variación adicional de 50 puntos básicos en los spreads de crédito, quedando reflejado en el cuadro siguiente la sensibilidad por carteras a un movimiento de 1 punto básico en la curva de tipos.

32.3.1 Medición del riesgo de mercado

Durante el ejercicio 2007, el nivel de riesgo de mercado de CajaSur, medido como VaR, máxima pérdida esperada con un nivel de confianza del 99% y un horizonte de un día, se ha mantenido estable y en niveles

moderados. A 31 de diciembre de 2007 el VaR diversificado alcanza los 2.100 miles de euros, con un efecto diversificación de 400 miles de euros (lo que supone una reducción del 16%):

	Miles de euros			
	Mínimo	Medio	Máximo	Último
VaR renta variable	787	1.286	1.955	963
VaR renta Fija	976	1.235	1.627	1.513
Efecto diversificación	-	-	-	396
VaR total	-	-	-	2.079

Por factor de riesgo, el principal es la Renta Fija con un riesgo de final del ejercicio de 1.510 miles de euros y un promedio en el año de 1.230 miles de euros. El riesgo de la cartera de Renta Variable representa un 38% del total sin diversificar a diciembre y un promedio de 1.290 miles de euros.

El VaR por carteras pone de manifiesto el reducido riesgo asumido en Negociación (VaR medio de 180 miles de euros), nulo a final de ejercicio, siendo el más representativo el de la cartera de Activos disponibles para la Venta, con un riesgo medio de 1.880 miles de euros, como se muestra en la tabla siguiente:

	Miles de euros		
	Mínimo	Medio	Máximo
Activos disponibles para la venta	1.169	1.883	2.598
Negociación	2	178	346

32.3.2 Pruebas de validación o Backtesting/Análisis de Escenarios.

De acuerdo con las recomendaciones que el BIS establece al efecto de calibrar y controlar la eficacia de los sistemas internos de medición y gestión de los riesgos, en 2007 CajaSur ha realizado regularmente los análisis y pruebas de contraste necesarios, obteniendo de los mismos conclusiones que permiten constatar la fiabilidad del modelo.

Como complemento a estas medidas, se realizan periódicamente análisis de diversos escenarios de estrés, tanto históricos como adaptados a la composición actual de la cartera, con el objetivo de contemplar los peores escenarios de riesgos de la cartera.

32.4. Riesgo de liquidez

Dada la composición del balance de situación consolidado, el riesgo de liquidez se explica, fundamentalmente, por el de la Caja. El riesgo de liquidez puede definirse como la dificultad que podría tener una entidad para disponer de activos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y coste adecuado, para atender a sus compromisos de pago.

El Comité de Activos y Pasivos es el órgano que tiene encomendadas las funciones de gestión, evaluación y seguimiento del Riesgo Liquidez, siempre dentro de los objetivos y políticas globales de la Entidad. Para medir la exposición al Riesgo de liquidez, CajaSur utiliza periódicamente diferentes medidas, entre las que destacan:

- Gap de liquidez: Recoge la información exhaustiva de las salidas y entradas de caja contractuales y esperadas que vencen en un período determinado. Esta medida se representa a través de la matriz de vencimientos, donde se reflejan las necesidades o el exceso de fondos en una fecha y refleja el nivel de liquidez en condiciones normales de mercado.
- Ratios de Liquidez: A corto plazo, o límite a la liquidez básica, determinando el volumen de activos líquidos mínimos que debe mantener la Entidad para garantizar una posible retirada de fondos a muy corto plazo. A medio plazo, o límite a la liquidez estratégica, contemplando de forma integrada todas las posiciones, garantizando que en el plazo de un año, los pasivos con vencimiento están cubiertos en un determinado nivel con los activos con vencimiento al mismo plazo, teniendo en cuenta diversos escenarios de crecimiento. Además se utilizan distintos ratios que proporcionan información sobre la situación de la liquidez de la Entidad desde distintos enfoques.
- Límites de Financiación Mayorista: Permite asegurar una ade-

cuada diversificación por plazos, instrumentos y mercados de las fuentes de financiación utilizadas por la Entidad.

- Análisis de Escenarios/Plan de Contingencias: La gestión del riesgo de liquidez se complementa con el análisis de distintos escenarios extremos que permitan a la Entidad tener previstos los mecanismos necesarios para anticipar y abordar lo más adecuadamente posible una situación de crisis. De esta forma, la Entidad cuenta con un Plan de Contingencias que contiene aquellos indicadores que puedan alertar de posibles crisis de liquidez, análisis de distintos escenarios y grados de la crisis, mecanismos y procedimientos a seguir, así como responsables y flujos de comunicación.

La gestión de la liquidez estructural supone planificar las necesidades de recursos en función del presupuesto y la estrategia seguida por la Entidad, estructurar las fuentes de financiación, atendiendo a una adecuada diversificación por plazos, instrumentos y mercados, y respetando en todo momento los límites establecidos en relación con los instrumentos de financiación. Anualmente se realiza la planificación de las necesida-

des de liquidez y se confecciona el Plan de Emisiones para el ejercicio, si bien a lo largo se realiza un seguimiento de periódico de la evolución real de dicho plan, realizando los ajustes necesarios.

Dada la composición del balance de situación consolidado, el riesgo de liquidez se explica, fundamentalmente, por el de la Caja.

Para la obtención del Gap de Liquidez se ha utilizado el valor en libros de todos los activos y pasivos de la Entidad, agrupados por tipo de mercado y por intervalos, en función de la fecha contractual de vencimiento ó la fecha estimada para el caso de los depósitos a la vista. En este último caso, se ha considerado que los depósitos a la vista con una remuneración superior al 0,1% vencen durante los cuatro primeros años, y para el resto de depósitos a la vista durante los 6 primeros años.

A efectos comparativos, se presenta el desglose, por vencimientos, de los saldos de las principales partidas del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006:

Miles de Euros						
Matriz de Vencimientos a 31.12.2007						
Saldos con Vencimiento						
	Hasta 3 Meses	De 3 Meses a 1 Año	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Año	Más de 5 Años	Total con Vencimiento
Activos con vencimiento:						
Mercado Monetario	822.015	73.916	50.063	-	-	945.994
Mercado Crediticio	803.244	1.322.998	1.419.985	438.686	9.668.197	13.653.110
Mercado de Valores	56.517	258.247	576.791	405.042	249.764	1.546.361
Otros	-	-	-	-	-	-
Total Activos con vencimiento	1.681.776	1.655.161	2.046.839	843.728	9.917.961	16.145.465
% sobre total activos con vencimiento	10,42%	10,25%	12,68%	5,23%	61,43%	100,00%
% sobre activos totales	9,22%	9,08%	11,22%	4,63%	54,39%	88,54%
Pasivos con vencimiento:						
Mercado Monetario	790.508	121.382	235.482	100.091	291	1.247.754
Mercado de Depósitos	2.352.844	2.426.127	2.378.228	1.727.110	525.980	9.410.289
Mercado Mayorista	648.541	229.373	1.125.000	1.121.346	2.877.888	6.002.148
Otros	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos con vencimiento	3.791.893	2.776.882	.738.710	2.948.547	3.404.159	16.660.191
% sobre total pasivos	22,76%	16,67%	22,44%	17,70%	20,43%	100,00%
% sobre pasivos totales	20,79%	15,23%	20,50%	16,17%	18,7%	91,39%

Medidas de sensibilidad:

Diferencia activos con vto.- pasivos con vto. en cada plazo	(2.110.117)	(1.121.721)	(1.691.871)	(2.104.819)	6.513.802	(514.726)
% sobre activos totales	11,57%	6,15%	9,28%	11,54%	35,72%	2,82%
Diferencia activos con vto.- pasivos con vto. acumulada	(2.110.117)	(3.231.838)	(4.923.709)	(7.028.528)	(514.726)	
% sobre activos totales	11,57%	17,72%	27,00%	38,54%	2,82%	
Índice de cobertura (*)	45,77%	61,51%	56,49%	29,53%	300,64%	

(*) Índice de cobertura = % de activos con vencimiento dividido entre % de pasivos con vencimiento en cada plazo.

Miles de Euros
Matriz de Vencimientos a 31.12.2006
SalDOS con Vencimiento

	Hasta 3 Meses	De 3 Meses a 1 Año	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Año	Más de 5 Años	Total con Vencimiento
Activos con vencimiento:						
Mercado Monetario	804.445	21.035	23.183	-	-	848.663
Mercado Crediticio	837.816	1.456.875	1.396.760	448.984	8.056.682	12.197.117
Mercado de Valores	35.251	253.972	247.252	192.955	274.213	1.003.643
Otros	-	-	-	-	-	-
Total Activos con vencimiento	1.677.512	1.731.882	1.667.195	641.939	8.330.895	14.049.423
% sobre total activos con vencimiento	11,94%	12,33%	11,87%	4,57%	59,30%	100,00%
% sobre activos totales	10,79%	11,13%	10,72%	4,13%	53,56%	90,33%
Pasivos con vencimiento:						
Mercado Monetario	458.100	295.501	220.273	237	-	974.111
Mercado de Depósitos	2.436.154	1.822.594	2.470.527	1.732.952	507.166	8.969.393
Mercado Mayorista	379.703	240.438	475.000	800.235	2.749.000	4.644.376
Otros	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos con vencimiento	3.273.957	2.358.533	3.165.800.	2.533.424	3.256.166	14.587.880
% sobre total pasivos con vencimiento	22,44%	16,17%	21,70%	17,37%	22,32%	100,00%
% sobre pasivos totales	21,05%	15,16%	20,35%	16,29%	20,93%	93,79%

Medidas de sensibilidad:						
Diferencia activos con vto.-pasivos con vto. En cada plazo	(1.596.445)	(626.651)	(1.498.605)	(1.891.485)	5.074.729	(538.457)
% sobre activos totales	10,26%	4,03%	9,63%	12,16%	32,63%	3,46%
Diferencia activos con vto.-pasivos con vto. Acumulada	(1.596.445)	(2.223.096)	(3.721.701)	(5.613.186)	(538.457)	
% sobre activos totales	10,26%	14,29%	23,93%	36,09%	3,46%	
Índice de cobertura (*)	53,20%	76,24%	54,68%	26,31%	265,66%	

(*) Índice de cobertura = % de activos con vencimiento dividido entre % de pasivos con vencimiento en cada plazo.

CajaSur, dentro de esta perspectiva de gestión del riesgo de liquidez y con el objetivo de anticiparse a las posibles necesidades de fondos, tiene diversos programas de financiación abiertos que cubren los diferentes plazos de vencimientos para garantizar en todo momento los niveles adecuados de liquidez y su cobertura.

Como instrumento de financiación a largo plazo, la Caja ha venido formando parte de un Folleto Base de Valores de Renta Fija por 3.000 Millones de euros con amplitud para su disposición. El Programa EMTN (Euro Medium Term Note), es compartido con otras cinco entidades, por importe nominal de 5.000 Millones de euros, renovable cada año. En el corto plazo, se dispone de un programa de emisión de Pagarés de Empresa por un importe máximo de 1.000 Millones de euros.

El ejercicio 2007 se ha desarrollado en un entorno complejo caracterizado, desde el punto de vista de la liquidez por el bloqueo de los mercados de crédito y la pérdida de confianza, teniendo como detonante la crisis de las hipotecas subprime. En este contexto, la gestión de la liquidez en CajaSur se ha caracterizado por la gestión de su coste y la utilización de los mecanismos previstos en el Plan de contingencias. Se han ajustando las necesidades de liquidez y la demanda de la inversión crediticia.

Así, durante el ejercicio 2007, CajaSur ha emitido un total de 2.208 Millones de euros, de los que en cédulas hipotecarias se han procedido a emitir 1.100 Millones de euros (500 Millones de euros en la segunda mitad del ejercicio). A su vez, se han emitido 50 Millones de euros en Bonos simples, con cargo al Folleto Base de Valores de Renta Fija, al igual que

la emisión de Obligaciones Subordinadas por un importe similar. En el corto plazo, del programa de Pagarés de Empresa a cierre de ejercicio se encontraba dispuesto por 783 Millones de euros, además de conseguir financiación vía préstamos Schuldschein por 225 Millones de euros.

Además, como medida de prudencia en la actual crisis de liquidez de los mercados financieros, la Entidad tiene depositadas en Banco Central Europeo (BCE) una serie de garantías que le permiten obtener de forma inmediata fuentes adicionales de liquidez, por 160 Millones de euros.

32.5. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es la pérdida potencial que puede producirse como consecuencia de movimientos adversos en los tipos de cambio de las diferentes divisas en las que se opera.

La Entidad mantiene la política de no incurrir en riesgo de cambio, procediendo a cubrir las posiciones tomadas o prestadas con la contratación de una operación de sentido contrario. El riesgo residual en divisas no es significativo.

32.6. Riesgo de contrapartida

El riesgo de contrapartida, como variante del riesgo de crédito, contempla las exposiciones con entidades financieras asumido con todo tipo de operaciones y representa la probabilidad de incumplimiento por la con-

trapartida de sus obligaciones de pago en los plazos pactados.

El órgano que tiene encomendada la gestión del riesgo de contrapartida en la Entidad es el Comité de Activos y Pasivos que establece y aplica las líneas de actuación precisas para gestionar este riesgo de acuerdo con los niveles máximos de riesgo con cada contrapartida y Grupo que está dispuesto a asumir, por delegación del Consejo de Administración.

El control de estos límites permiten conocer, de forma integrada y en cada momento, la línea de crédito disponible para cada contrapartida y Grupo y su nivel de exposición, en cualquier producto y plazo, tanto en términos de nominal como incorporando el valor de mercado y exposición potencial futura.

Las líneas de crédito así establecidas se actualizan trimestralmente, dada la frecuencia con la que se suelen actualizar los estados financieros de las contrapartes, realizando una revisión periódica de los eventos corporativos que pudieran afectar a la estructura de límites por grupos económicos. Todas las modificaciones en dichos límites deberán ser aprobadas por el Comité de Activos y Pasivos y Consejo de Administración en su caso.

33. Obra Social

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Activo:		
Activo material - afecto a la Obra Social		
Inmuebles	11.105	10.098
	11.105	10.098
Pasivo:		
Dotación y reserva para la revalorización de bienes afectos	44.885	38.320
Gastos de mantenimiento	(22.770)	(19.686)
Otros pasivos	139	1.160
Excedentes	-	203
	22.254	19.997

A continuación se presenta el movimiento del fondo antes de la liquidación de los gastos de mantenimiento del ejercicio 2007, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo al 1 de enero de 2007	38.320	37.177
Dotación al fondo de acuerdo con la aplicación del excedente del ejercicio anterior	25.600	21.500
Gastos de mantenimiento del ejercicio anterior	(19.686)	(20.225)
Otros movimientos	651	(132)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	44.885	38.320

34. Otra información significativa

34.1. Garantías financieras

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

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Fianzas	-	-
Avales financieros	128.743	167.571
Avales técnicos	566.848	520.936
Créditos documentarios irrevocables	6.851	5.407
Créditos documentarios confirmados	-	-
	702.442	693.914

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

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en los capítulos “Comisiones Percibidas” e “Intereses y rendimientos asimilados” (por el importe correspondiente a la actualización del valor de las comisiones) de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del

ejercicio 2007 y 2006 y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía.

Las provisiones registradas para la cobertura de estas garantías prestadas, las cuales se han calculado aplicando criterios similares a los aplicados para el cálculo del deterioro de activos financieros valorados a su coste amortizado, se han registrado en el epígrafe “Provisiones - Provisiones para riesgos y compromisos contingentes” del balance de situación consolidado (véase Nota 23).

34.2. Activos cedidos en garantía

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Activos financieros disponibles para la venta	969.939	85.152
	969.939	85.152

Los valores de deuda pública se encontraban bloqueados como garantía de las líneas de financiación asignadas por el Banco de España.

34.3. Otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los pasivos contingentes del Grupo podían clasificarse atendiendo a su naturaleza, de la siguiente manera:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Otros créditos documentarios	275	275
Otros conceptos (*)	190.476	175.576
	190.751	175.851

(*) Incluye el importe nominal de las cartas de garantías emitidas por Grupo de Empresas CajaSur, S.L. y Corporación Empresarial Cajasur, S.L. a favor de terceros, en relación con determinadas operaciones de empresas del Grupo.

34.4. Disponibles por terceros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los límites de contratos de financiación concedidos y los importes dispuestos de dichos contratos de financiación para los cuales el Grupo había asumido algún compromiso de crédito superior al importe registrado en el activo del balance de situación consolidado a dichas fechas eran los siguientes:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Entidades de crédito	17.974	984
Sector de Administraciones Públicas	3.633	12.640
Otros sectores residentes	2.239.231	2.604.530
Otros sectores no residentes	1.609	1.778
	2.262.447	2.619.932

34.5. Operaciones por cuenta de terceros

A continuación se desglosa este concepto en sus apartados más significativos:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Instrumentos financieros confiados por terceros	1.328.980	1.201.900
Titulización de activos:		
Dados íntegramente de baja	18.484	21.115
Efectos condicionales y otros valores recibidos	20.343	21.056
Recursos de clientes fuera de balance:		
Sociedades y Fondos de Inversión	475.926	182.014
Fondos de pensiones	18.467	18.841
Ahorro en contratos de seguro	139.849	137.681
Comercializados pero no gestionados	237.963	182.014
	2.002.049	1.582.607

Los recursos comercializados no gestionados por la Caja son gestionados por Ahorro y Corporación, S.V.B., S.A.

El 19 de junio de 2002 se constituyó “AyT 7, Promociones Inmobiliarias I, Fondo de Titulización de Activos”, el cual se rige por lo dispuesto en el

Real Decreto 926/1988 y demás disposiciones aplicables. El Fondo está registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 3.852. El activo de dicho fondo lo compone una cartera de préstamos al promotor aportados por las siguientes entidades financieras:

	Miles de Euros	Número de Préstamos Titulizados
CajaSur	71.683	3
Caja Cantabria	29.709	3
Caixa Penedés	21.023	14
Cajasol	197.450	26
	319.865	46

El importe correspondiente a CajaSur se dio de baja en el activo (en los epígrafes correspondientes) del balance de situación de la Institución en el ejercicio 2002.

El pasivo del Fondo lo constituye una emisión de Bonos de Titulización en euros con cargo al mismo y divididos en una serie:

	Interés	Miles de Euros	Número de Títulos
A	Variable-		
	Euribor a 6 meses + 0,30%	319.800	3.198
		319.800	3.198

El Fondo es gestionado por la sociedad “Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.”, a través de un “Contrato de gestión interna” formalizado el 19 de junio de 2002 entre la Gestora y las entidades financieras.

La Entidad tiene registrado en el capítulo del Balance de situación “Activos disponibles para la venta” bonos emitidos por dicho fondo por importe de 665 miles de euros sobre los que la entidad ha realizado un saneamiento en el ejercicio 2007 por importe de 190 miles de euros.

34.6. Activos afectos a otras obligaciones propias.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los activos propiedad del Grupo garantizaban operaciones realizadas por ella o por terceros. El desglose de estos compromisos puede resumirse de la siguiente forma:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Activos disponibles para la venta -	785.735	25.152
Valores representativos de deuda		
Inversiones crediticias	41.058	56.010
	826.793	81.162

35. Intereses y rendimientos asimilados

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Depósitos en Bancos Centrales	7.372	4.651
Depósitos en entidades de crédito	26.473	18.198
Créditos a la clientela	749.866	541.722
Valores representativos de deuda	44.035	28.691
Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables	-	(86)
Otros rendimientos	594	556
	828.340	593.732

Asimismo, a continuación se presenta un desglose de los importes registrados en el capítulo “Intereses y rendimientos asimilados” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006, clasificados atendiendo a la cartera de instrumentos financieros que los han originado:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Activos financieros a valor razonable con cambios en Pérdidas y ganancias		
Cartera de negociación	173	223
Otros activos a valor razonable con cambios en Pérdidas y ganancias	1.520	1.211
Activos financieros disponibles para la venta	35.833	20.371
Cartera a vencimiento	6.509	6.886
Inversión crediticia	749.866	541.722
Activos no corrientes en venta	-	-
Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables	-	(86)
Otros rendimientos	34.439	23.405
	828.340	593.732

36. Intereses y cargas asimiladas

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Depósitos de bancos centrales	1.578	-
Depósitos de entidades de crédito	56.957	25.697
Depósitos de la clientela	297.446	209.559
Débitos representados por valores negociables	71.584	31.047
Pasivos subordinados	22.649	15.245
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	11.617	(18.084)
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos (Nota 23)	135	143
Otras cargas	22	209
	461.988	263.816

Asimismo, a continuación se presenta un desglose de los importes registrados en el capítulo “Intereses y cargas asimiladas” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006, clasificados atendiendo a la cartera de instrumentos financieros que los han originado:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Pasivos financieros a coste amortizado	450.214	281.547
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	11.617	(18.084)
Otros costes	157	353
	461.988	263.816

37. Rendimiento de instrumentos de capital

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Instrumentos de capital clasificados como:		
Cartera de negociación	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	7.886	9.043
Activos no corrientes en venta	-	-
	7.886	9.043
Por entidades:		
Entidades del Grupo	-	-
Otras entidades	7.886	9.043
	7.886	9.043

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

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Promotora Inmobiliaria Pratur, S.A.	(30.943)	8.395
Construcciones y Obras Tremsur, S.A.	(495)	3.728
GPS Alhaurin Málaga, S.L.	(9)	1.262
GPS Pedralejo, S.L.	(105)	1.056
Rofisur 2003, S.L.	1	1.014
Iniciativas de Publicaciones e Impresión, S.L.	1.093	916
SOS Cuétara, S.A.	1.556	867
Altia Proyectos y Desarrollos, S.A.	20	834
GPS Alameda Urbanos, S.L.	710	697
Sermansur, S.A.	-	624
Plastienvase, S.A.	300	434
Gestora del Nuevo Polígono Industrial, S.A.	592	407
Sistemas Inmobiliarios del Sur, S.L. (*)	(16.030)	226
Agua y Gestión de Servicios Medioambientales, S.A.	451	220
Diario de Córdoba, S.A.	252	194
Corporación Industrial Córdoba Este, S.A.	377	177
Vitalia Écija, S.L.	129	160
Promotora Inmobiliaria Sarasur, S.A.	2.994	105

Corporación Industrial Córdoba Norte, S.A.	10	96
Diario Jaén, S.A.	90	77
Parking Zoco Córdoba, S.L.	69	64
Desarrollo Urbanístico Veneciola, S.A.	(858)	(4.607)
Arenal Sur 21, S.A.	-	(1.417)
Pabellón de México, S.L.	(61)	(88)
Ucoaviación, S.L.	(25)	(18)
Ñ XXI Selwo Estepona, S.L.	1.244	(16)
Grupo Inmobiliario Cañada XXI, S.L.	337	-
Otras	(2.508)	292
	(40.809)	15.699

(*) Sociedad liquidada durante el ejercicio 2007.

39. Comisiones percibidas

A continuación se presenta el importe del ingreso por comisiones devengadas en los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Comisiones percibidas:		
Comisiones por riesgos contingentes	7.075	8.231
Comisiones por compromisos contingentes	1.519	1.659
Comisiones por servicios de cobros y pagos	40.031	40.337
Comisiones por cambio de divisas y billetes extranjeros	46	27
Comisiones de comercialización	6.355	5.125
Comisión por servicio de valores	608	562
Otras	6.948	6.318
	62.582	62.259

40. Comisiones pagadas

A continuación se presenta el importe del gasto por comisiones devengadas en los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Comisiones pagadas		
Intereses y gastos asimilados		
Corretajes en operaciones activas y pasivas	82	87
Comisiones cedidas a terceros	5.325	5.977
Comisiones por comercialización de productos	3.084	2.237
Otras comisiones	1.817	766
	10.308	9.067

41. Actividad de seguros

Este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas “Actividades de seguros” recoge la contribución al margen ordinario del Grupo efectuada por las entidades consolidadas de seguros y reaseguros integradas en él. A continuación se desglosa su composición para las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de Euros					
	Vida	2007 No Vida	Total	Vida	2006 No Vida	Total
Primas:						
Seguro directo	60.127	11.322	71.449	52.380	9.328	61.708
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
	60.127	11.322	71.449	52.380	9.328	61.708
Primas de reaseguros cedidas	(5.030)	(4.297)	(9.327)	(4.722)	(4.052)	(8.774)
Primas netas	55.097	7.025	62.122	47.658	5.276	52.934
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros:						
Seguro directo	129.625	4.207	133.832	62.092	3.087	65.179
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Reaseguro cedido	(322)	(1.592)	(1.914)	(330)	(1.113)	(1.443)
	129.303	2.615	131.918	61.762	1.974	63.736
Ingresos por reaseguros	1.470	1.833	3.303	1.445	1.492	2.937
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros:						
Primas pendientes de cobro	(14)	-	(14)	-	(9)	(9)
Primas no consumidas y riesgos en curso	6	681	687	74	262	336
Provisión para prestaciones	2.392	419	2.811	2.072	242	2.314
Seguros de vida	(73.652)	-	(73.652)	(9.796)	-	(9.796)
Seguros de vida en los que el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores del Seguro	-	-	-	(2.259)	-	(2.259)
Participaciones en beneficios y Extornos	2.466	-	2.466	2.291	-	2.291
Otros	-	(9)	(9)	-	-	-
	(70.397)	1.091	(69.306)	(7.618)	495	(7.123)

Ingresos financieros:

De inversiones materiales	-	-	-	-	-	-
De inversiones financieras	31.261	322	31.583	31.995	590	32.585
Otros	161	77	238	452	68	520
	31.422	399	31.821	32.447	658	33.105
Gastos financieros	(22.557)	(42)	(22.599)	(1.050)	(28)	(1.078)
Gastos de administración	(2.528)	(1.086)	(3.614)	(2.747)	(809)	(3.556)
Gastos de adquisición	(4.999)	(2.374)	(7.373)	(5.006)	(1.983)	(6.989)
	(1.001)	2.049	1.048	18.603	2.137	20.740

42. Resultado de operaciones financieras

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Cartera de negociación	2.737	3.258
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(431)	(505)
Inversiones crediticias	-	(378)
Activos financieros disponibles para la venta	87.108	84.043
Derivados de cobertura	(54.420)	(42.882)
Otros resultados de operaciones financieras	50.176	40.339
	85.170	83.875

La cuenta “Activos financieros disponibles para la venta” incluye, a 31 de diciembre de 2007, 73.652 miles de euros correspondientes al beneficio bruto obtenido por la venta de acciones en Bolsa de Metrovacesa S.A. (73.150 miles de euros a 31 de diciembre 2006, de los cuales 45.672 miles de euros corresponden a ventas en la Oferta Pública de Acciones que se realizó en septiembre de 2006).

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

Estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recogen, respectivamente, las ventas de bienes y los ingresos por prestación de servicios que constituyen la actividad típica de las entidades no financieras consolidadas integradas en el Grupo y sus correlativos costes de venta. A continuación se presenta un desglose de los principales conceptos incluidos en estos capítulos de las cuentas de pérdidas de los ejercicios 2007 y 2006, clasificados atendiendo a la naturaleza de las líneas de actividad a la que se encontraban ligados:

Línea de Actividad:	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Ventas/Ingresos por Prestación de Servicios no Financieros	Coste de Ventas	Ventas/Ingresos por Prestación de Servicios no Financieros	Coste de Ventas
Actividad promotora / inmobiliaria	13.378	10.428	20.500	16.657
Prestación de servicios de Geriátría	7.584	1.757	8.563	3.555
Tenencia de participaciones	121	-	107	-
Prestación de otros servicios diversos	18.450	14.714	17.080	13.180
	39.533	26.899	46.250	33.392

44. Otros productos de explotación

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Ingresos de las inversiones inmobiliarias	836	816
Comisiones	10.691	10.216
Otras comisiones	669	846
	12.196	11.878

45. Gastos de personal

La composición del capítulo “Gastos de personal” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Sueldos y salarios	124.294	116.083
Seguridad Social	30.063	27.688
Dotaciones a los fondos de pensiones internos	2.214	5.531
Aportaciones a fondos de pensiones externos	4.953	564
Gastos con origen en retribuciones basadas en acciones	-	-
Gastos de formación	770	674
Indemnizaciones por despido	2.584	1.866
Otros gastos de personal	3.156	2.485
	168.034	154.891

El número medio de empleados de la Entidad al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Número de Personas			
	2007		2006	
	Grupo 1	Grupo 2	Grupo 1	Grupo 2
Nivel 1	45	-	40	-
Nivel 2	46	18	46	7
Nivel 3	123	7	118	20
Nivel 4	316	4	308	5
Nivel 5	398	3	372	6
Nivel 6	298	-	278	-
Nivel 7	219	-	219	-
Nivel 8	141	-	102	-
Nivel 9	94	-	93	-
Nivel 10	186	-	178	-
Nivel 11	295	-	295	-
Nivel 12	551	-	553	-
Nivel 13	274	4	198	-
Total	2.986	36	2.800	38

El número de empleados de la Caja, distribuido por categorías profesionales y sexo, es el siguiente:

	2007			2006		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directores de área	42	5	47	38	2	40
Responsables ejecutivos	181	16	197	175	17	192
Técnicos	859	177	1.036	825	161	986
Empleados	788	980	1.768	736	884	1.620
	1.870	1.178	3.048	1.774	1.064	2.838

El número de empleados del Grupo sin considerar los empleados de la Caja 31 de diciembre de 2007 y 2006, distribuido por categorías profesionales y sexo, es el siguiente:

	2007			2006		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Alta dirección	8	-	8	7	-	7
Directivos y técnicos	98	64	162	95	63	158
	55	103	158	60	93	153
	161	167	328	162	156	318

46. Otros gastos generales de administración

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Tecnología y sistemas	10.527	8.862
Comunicaciones	8.967	8.771
Publicidad	11.011	11.556
Inmuebles e instalaciones	17.051	15.813
Tributos	2.773	3.224
Otros gastos de administración	19.213	17.023
	69.542	65.249

46.1. Otra información

Incluido en el saldo de “Otros gastos de administración” se recogen los honorarios satisfechos por sociedades del Grupo a Deloitte, S.L. y sociedades vinculadas por las auditorías de sus cuentas anuales del ejercicio 2007 por importe de 393 miles de euros (382 mil euros en 2006) y de otros informes requeridos por la normativa legal emanada de los organismos supervisores por importe de 15 miles de euros (14 miles de euros durante el 2006).

Adicionalmente, se incluyen en dicho saldo 40 miles de euros (29 miles de euros en 2006) por auditorías de sus cuentas anuales a sociedades del Grupo de auditores distintos a los de la Caja.

47. Otras cargas de explotación

En el saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 se incluye la dotación al Fondo de Garantía de Depósitos por un importe de 3.214 y 2.786 miles de euros respectivamente.

48. Ingresos y gastos financieros de actividades no financieras

Estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 recogen, respectivamente, los ingresos y gastos financieros devengados por las entidades no financieras consolidadas en el Grupo. Su desglose en dichos ejercicios, atendiendo a la naturaleza de las partidas que conforman los saldos es el siguiente:

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Actividad promotora / inmobiliaria	41	-	96	-
Prestación de servicios de geriatría	-	1.169	-	732
Tenencia de participaciones	-	26	-	36
Prestación de servicios diversos	2	47	-	31
	43	1.242	96	799

El detalle por entidades de estos capítulos de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Actividad promotora / inmobiliaria:				
Inmobiliaria GEC QUERMES, S.A.	41	-	96	-
	41	-	96	-
Prestación de servicios de geriatría:				
Sanyres Sur, S.L.	-	417	-	285
Sanyres Margaretenhof, S.L.	-	4	-	-
Centros Residenciales Sanyres Sur, S.L.	-	654	-	384
Promar 21, S.L.	-	94	-	63
	-	1.169	-	732
Tenencia de participaciones:				
Corporación Empresarial CajaSur, S.L.	-	26	-	36
	-	26	-	36
Prestación de servicios diversos:				
Euromedia Central de Compras y Planificación, S.A.	-	-	-	10
Grupo de Comunicación del Sur, S.L.	2	6	-	-
Viajes CajaSur, S.A.	-	22	-	21
Asesoría y Consultoría, S.A. (ACONSA)	-	2	-	-
Marketing Managament Sur, S.L.	-	17	-	-
	2	47	-	31
	43	1.242	96	799

49. Otras ganancias y pérdidas

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

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Ganancia	Pérdida	Ganancia	Pérdida
Por venta de activo material	1.957	91	4.655	72
Por venta de participaciones en entidades dependientes	1.960	124	3.612	43
Aportación extraordinaria a planes de pensiones de aportación definida	-	-	-	-
Otros conceptos	9.396	3.507	6.632	3.334
	13.313	3.722	14.899	3.449

El saldo del epígrafe “Otras ganancias - Por venta de participaciones en entidades dependientes” del ejercicio 2007 incluye principalmente las plusvalías obtenidas en la venta de Suratlántica Estudios, S.A. (a 2006 incluía principalmente plusvalías obtenidas por la venta de Universal Lease Iberia, S.A. Como consecuencia de dicha venta, la participación del Grupo en dicha sociedad pasó del 80% al 20% de su capital).

50. Partes vinculadas

Además de la información presentada en la Nota 6 en relación con los saldos y operaciones realizadas con los miembros del Consejo de Administración de la Caja y con la alta dirección del Grupo, a continuación se presentan los saldos registrados en los balances consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 que tiene su origen en operaciones con partes vinculadas distintas de las incluidas en la Nota 6:

	Miles de Euros							
	2007				2006			
	Dependientes	Multigrupo	Asociadas	Otras partes Vinculadas	Dependientes	Multigrupo	Asociadas	Otras partes Vinculadas
ACTIVO:								
Créditos entidades financieras crédito	39.638	-	-	-	5.553	-	-	-
Créditos sobre clientes	5.840	32.884	622.212	66.798	8.165	24.030	730.893	60.203
PASIVO:								
Débitos a entidades								
Financieras	53	19.830	-	-	14	-	-	-
Débitos a clientes	954.263	460	47.416	30.030	971.310	4.613	115.827	25.227
Deudas subordinadas	150.000	-	-	-	150.000	-	-	-
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:								
Gastos								
Intereses y cargas asimiladas	48.596	460	1.670	1.094	21.743	351	1.460	633

Comisiones	218	-	-	-	809	-	-	-
Ingresos								
Intereses y rendimientos Asimilados	1.477	1.677	39.407	3.238	444	1.063	34.432	3.449
Comisiones	481	136	1.831	359	486	64	2.306	153
CUENTAS DE ORDEN (*)	192.968	3.929	54.335	9.482	176.416	1.375	56.079	6.161

(*) Incluye el importe de las cartas de garantías emitidas por Grupo de Empresas CajaSur, S.L. en relación con determinadas operaciones de empresas del Grupo, en los ejercicios 2007 y 2006, por importe de 161.452 y 175.576 miles de euros respectivamente.

Operaciones con personal clave de la Caja

La información sobre retribuciones así como las provisiones constituidas a 31 de diciembre de 2007 para atender las obligaciones contraídas en concepto de prestaciones post empleo con los miembros del Consejo de Administración de la Caja y la Alta Dirección, se describe en la Nota 6.

El importe de los préstamos y créditos concedidos a favor de los miembros del Consejo de Administración y los miembros de la Alta Dirección ascendió a 561 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (486 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). Asimismo, el importe que, a 31 de diciembre de 2007, mantienen en cuentas a la vista e imposiciones dentro de la actividad ordinaria bancaria de la Caja en condiciones de mercado (tipo de interés anual comprendido entre el 6% y 3%) era de 1.172 miles de euros (1.472 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

51. Servicio de atención al cliente

El Consejo de Administración de la Caja, en su reunión celebrada el 28 de junio de 2004, aprobó la creación del Área de Servicio de Atención al

Cliente. En la misma sesión, el Consejo de la Caja aprobó que el Servicio de Atención al Cliente fuera único para todo el Grupo, junto al Reglamento que ha de ajustar el funcionamiento de dicho servicio.

Con este acuerdo, la Caja y las demás entidades del Grupo afectadas finalizaron su adaptación a lo dispuesto en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, al Real Decreto 303/2004 de febrero que aprueba el Reglamento de los Comisionados para la Defensa del Cliente de Servicios Financieros y la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y Defensor del Cliente de las Entidades Financieras.

Las entidades del Grupo cuyas reclamaciones deben ser atendidas por el Servicio de Atención al Cliente son:

- Comerciantes Reunidos de Córdoba, S.A. (CREUSA).

Durante el ejercicio 2007 y 2006, los principales datos relativos a reclamaciones de clientes han sido:

Entidad	Reclamaciones Recibidas 2007	Reclamaciones Resueltas en 2007		Reclamaciones recibidas pendientes de resolver	Importe Indemnizado (Euros)
		Recibidas en 2006	Recibidas en 2007		
CajaSur	858	20	817	21	166.390
Comerciantes Reunidos del Sur, EFC, S.A. (CREUSA)	6	-	6	-	-
	864	20	823	21	166.390

Entidad	Reclamaciones Recibidas 2007	Reclamaciones Resueltas en 2007		Reclamaciones recibidas pendientes de resolver	Importe Indemnizado (Euros)
		Recibidas en 2006	Recibidas en 2007		
CajaSur	1.028	41	1.008	20	132.245
Comerciantes Reunidos del Sur, EFC, S.A. (CREUSA)	1	-	1	-	-
	1.029	41	1.009	20	132.245

La tipología de las reclamaciones presentadas en el ejercicio 2007 y 2006 ha sido la siguiente:

Tipología de las Reclamaciones	2007 Número	Importe (Euros)	2006 Número	Importe (Euros)
Estafas	17	62.825	41	72.181
Error operatoria / información	27	3.468	75	12.386
Fallos tecnológicos	38	5.239	47	3.099
Discrepancia apuntes en cuenta	126	39.199	137	9.769
Condiciones contractuales	20	-	26	8.226
Impuestos	2	814	5	4.703
Incumplimientos compromisos	12	28	30	3.847
Seguros	15	1.501	16	3.312
Uso indebido	19	6.994	15	3.086
Gastos	34	5.604	20	2.479
Actuación empleados entidad	47	10	67	2.223
Intereses	77	891	50	1.979
Información y documentación	25	1.201	46	792
Falta de diligencia	28	6.826	35	737
Comisiones	103	-	168	68
Normativa específica	37	-	32	-
Valoración	7	-	8	-
Otros motivos	230	31.790	211	3.358
Total	864	166.390	1.029	132.245

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CÓRDOBA - CAJASUR Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO CAJASUR
Anexo I (1 de 2): Sociedades Consolidadas por los Métodos de Integración Global y Proporcional

Denominación Social y Actividad	Domicilio	% Particip	Capital Social	Reservas	Resultado del Ejercicio Beneficio (Pérdida)	Miles de euros			
						Coste Neto de la participación de CajaSur	Dividendos Devengados en el Ejercicio	Créditos Dispuestos y Avales	
Cajasur Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A.	Avda. Gran Capitán 11 - 13 1º planta Córdoba	100,00	60	33	63	60	-	-	
Actividad: Emisor de Valores.									
Cibernos Sur S.A.	Avda. P. Arnold J. Toymbee, P. 44. Polígono Chinales. Córdoba	90,00	301	126	251	271	-	306	
Actividad: Procesamiento de Información.									
Comerciantes Reunidos del Sur, S.A. - CREUSA	Plaza Tendillas, 1 Córdoba	96,09	6.580	1.713	(1.005)	7.004	305	39.638	
Actividad: Establecimiento fro. de crédito.									
Asesoría y Consultoría, S.A. - ACONSA	Arqueólogo Antonio García y Bellido, Córdoba	96,00	61	800	68	67	74	1.644	
Actividad: Servicios informáticos.									
Grupo de Empresas Cajasur, S.L.	Avda. Gran Capitán 11-13 5ª planta, Córdoba	100,00	378.225	13.585	16.803	378.225	18.000	-	
Actividad: Sociedad de cartera.									
Corporación Empresarial Cajasur, S.L.	Avda. Al-Nasir 3, 5º - 3 Córdoba	100,00	42.549	1.982	1.357	42.921	318	-	
Actividad: Sociedad de cartera.									
Cérix Global Hispania S.L.	C/ Doce de Octubre, 16 Córdoba	100,00	9.965	386	407	9.965	-	-	
Actividad: Sociedad de cartera									
Cajasur Finance S.A.	Avda. Gran Capitán 13, 1º Córdoba	100,00	120	101	196	120	51	-	
Actividad: Emisor de Valores.									
Fundación Convisur, Constructora de Viviendas CAM de Córdoba	Calle Sevilla, 1 Córdoba	100,00	714	8.511	2.052	-	-	3.757	
Actividad: Fundación. constructora de viviendas									
Marketing Quality Management Sur, S.L.	Calle Tartesos, 4-6 Córdoba	70,00	60	58	195	42	32	89	
Actividad: Prestación de servicios de Marketing a terceros.									
Inmobiliaria GEC Quermes, S.A.	Avda. Gran Capitán, 11-13, 5ª planta. Córdoba	100,00	960	92	120	960	566	-	
Actividad: Promoción Inmobiliaria.									
Euromedia Ctral. de Compras y Planificación S.A.	Avda. de la Constitución, 7-2º Sevilla	99,87	60	(166)	(2)	-	-	-	
Actividad: Compra y distribución de medios publicitarios.									
Grupo de Comunicación del Sur, S.L.	Blanco Belmonte, 4 Córdoba	99,76	1.430	(457)	51	211	-	166	
Actividad: Publicidad.									
Tienda de Calidad S.L.	C/Ronda de los Tejares, 32 Córdoba	99,93	90	200	110	90	325	-	
Actividad: Venta por catálogo.									

- **Nota:** La información corresponde a los últimos datos disponibles (reales o estimados) en el momento de redactar esta memoria.

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CÓRDOBA - CAJASUR Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPLEMENTAN EL GRUPO CAJASUR
Anexo I (2 de 2): Sociedades Consolidadas por los Métodos de Integración Global y Proporcional

Denominación Social y Actividad	Domicilio	% Participip	Capital Social	Reservas	Miles de Euros			
					Resultado del Ejercicio Beneficio (Pérdida)	Coste Neto de la Participación de CajaSur	Dividendos Devengados en el Ejercicio	Créditos Dispuestos y Avals
Coseguros, Sociedad y Agencia de Seguros, S.A.	Avda. Gran Capitán, 11 Córdoba	100,00	60	368	50	68	-	
Actividad: Agencia de Seguros.								
Adamante Inversiones, S.R.L.	Paseo de la Castellana, 89 Madrid	25,00	59.642	3.100	4.476	14.889	600	-
Actividad: Gestión y Administración de sociedades de cartera.								
Zoco Inversiones, S.R.L.	Paseo de la Castellana, 89, Madrid	25,00	87.379	4.020	18.077	21.845	4.250	-
Actividad: Sociedad de cartera.								
Alzambra Sanyres, S.L.	Avda. Gran Capitán, 2 Córdoba	26,43	3	(14)	(8)	2.576	-	-
Actividad: Asistencia geriátrica.								
Promar 21, S.L.	Córdoba C/ Góngora 10 Córdoba	26,43	3.761	1	(30)	7.881	-	-
Actividad: Asistencia geriátrica.								
Centros Residenciales Sanyres Sur, S.L.	Avda. Gran Capitán, 2 Córdoba	26,43	103.031	289	(1.729)	-	-	26.309
Actividad: Asistencia geriátrica.								
Sanyres Sur, S.L.	Avda. Gran Capitán, 2 Córdoba	26,43	10.877	(906)	(7.185)	-	-	7.679
Actividad: Asistencia geriátrica.								
Agencia de Viajes Sur '92, S.A.	C/ Concepción, 13 Córdoba	100,00	600	263	181	600	77	15
Actividad: Agencia de Viajes.								
Ciencia, Tecnología e Innovación, S.L.	Campus de Rabanales- Córdoba	70,00	601	39	26	267	16	-
Actividad: Informática y formación.								
Cajasur, Entidad Seguros y Reaseguros, S.A.	Avda. Gran Capitán, 11 Córdoba	89,84	12.231	18.347	6.778	15.033	2.452	-
Actividad: Compañía de Seguros.								
Sanyres Margaretenhof Sur, S.L.	Avda. Gran Capitán, 2 Córdoba	26,43	3	0	(603)	-	-	-
Unión Sanyres S.L.			92.081	61.387	(13.470)	27.071	-	-
Sanidad y Residencias 21 S.A.U.			4.987	(8.681)	(7.000)	5.466	-	1.656
Sanyres European Care i, S.L.			3	(1.038)	(639)	3	-	1.168
Actividad: Asistencia geriátrica								

Nota: La información corresponde a los últimos datos disponibles (reales o estimados) en el momento de redactar esta memoria.

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CÓRDOBA - CAJASUR Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO CAJASUR

Anexo II (1 de 5): Sociedades Integradas por el Método de la Participación.

Denominación Social y Actividad	Domicilio	% Particip.	Miles de Euros		Resultado del Ejercicio Beneficio (Pérdida)	Créditos Dispuestos y Avals
			Capital Social	Reservas		
Parking Zoco Córdoba S.L.	C/Gondomar 1, 1º Córdoba	56,72	4.510	22	122	-
Actividad: Gestión parking.						
Grupo Inmobiliario Cañada XXI, S.L.	Ctra. de las Ermitas 4 Córdoba	30,00	3	144	1.122	32.171
Actividad: Promoción Inmobiliaria.						
Ñ XXI Selwo Estepona , S.L.	Ctra. de las Ermitas 4 Córdoba	40,00	2.003	1.069	3.105	18.125
Actividad: Promoción Inmobiliaria.						
Ñ XXI Perchel Málaga, S.L.	Ctra. de las Ermitas 4 Córdoba	30,00	3	176	6.667	38.268
Actividad: Promoción Inmobiliaria.						
Auxiliar de Gestión Patrimonial, S.A. - AUGESPA	C/ Historiador Díaz del Moral, 2 Córdoba	20,00	60	23	137	-
Actividad: Gestión de cobro de clientes.						
Vitalia Écija, S.L.	C/Costa, 2, 4º, Dcha Zaragoza	50,00	601	1.176	258	1.691
Actividad: Asistencia geriátrica.						
Servicios Asistenciales Geriátricos del Sur, S.L.	Avda. del Brillante, 21 Córdoba	50,00	1.332	(344)	116	1.959
Actividad: Desarrollo y gestión de geriátricos.						
Altia Proyectos y Desarrollos, S.A.	Avda. del Reino Unido. Sevilla	40,00	3.393	2.120	42	-
Actividad: Promoción Inmobiliaria.						
Sos Cuétara S.A. (*)	Paseo de la Castellana, 51 Madrid	5,76	206.509	343.639	54.685	10.206
Actividad: Elaboración y Comercialización de productos alimenticios.						
Promotora Inmobiliaria Prasur, S.A.(**)	C/ San Álvaro, 2 Córdoba	50,00	36.061	25.214	(61.887)	52.472
Actividad: Promoción de viviendas.						
Promotora Inmobiliaria Sarasur, S.A. (**)	Plaza de Colón, nº 10 Córdoba	50,00	12.020	1.251	5.988	49.080
Actividad: Promoción de viviendas.						

(*) Extraído de Estados Financieros a 30/06/2007. (**) Datos con resultado ajustado

Nota: La información corresponde a los últimos datos disponibles (reales o estimados) en el momento de redactar esta memoria.

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CÓRDOBA - CAJASUR Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO CAJASUR

Anexo II (2 de 5): Sociedades Integradas por el Método de la Participación.

Denominación Social y Actividad	Domicilio	%	Miles de Euros		Resultado del Ejercicio Beneficio (Pérdida)	Créditos Dispuestos y Aiales
			Participación en el Grupo CajaSur	Capital Social	Reservas	
Construcciones y Obras Tremsur, S.A.	C/Costa Brava, 12 Madrid	50,00	1.000	13.638	4	94.370
Actividad: Promoción Inmobiliaria.						
Sermansur, S.A.	C/Costa Brava, 12 Madrid	50,00	32.060	1.481	-	31.144
Actividad: Promoción Inmobiliaria.						
Tirsur, S.A.	Avda. Gran Capitán, 1, 1º Córdoba	50,00	2.354	-	1.687	30.561
Actividad: Promoción Inmobiliaria.						
Gestora del Nuevo Polígono industrial S.A.	Plaza de Santa Marina s/n. Jaén.	30,00	8.301	75	1.975	1.239
Actividad: Promoción de parques industriales.						
G.P.S Alameda Urbanos S.L.	Avda. de los Molinos, nº 7, Córdoba	50,00	945	1.000	1.703	22.391
Actividad: Promoción Inmobiliaria.						
G.P.S Mairena del Soto S.L.	Avda. de los Molinos, nº 7, Córdoba	50,00	3	32	284	35.720
Actividad: Promoción Inmobiliaria.						
G.P.S Pedregalejo S.L.	Avda. de los Molinos, nº 7, Córdoba	50,00	3	413	(96)	54
Actividad: Promoción Inmobiliaria.						
Ecourbe Gestión S.L.	Ronda de los Tejares, 32, 1º D Córdoba	40,00	210	191	42	450
Actividad: Gestión Urbanística de todo tipo de suelo.						
Gabialsur 2006 S.L.	C/ Reyes Católicos, 18, 1º A Córdoba	50,00	12	0	133	41.469
Actividad: Promoción Inmobiliaria.						
Rofisur 2003 S.L.	C/ Reyes Católicos, 18, 1º A Córdoba	50,00	3	2.028	2	50.267
Actividad: Promoción Inmobiliaria.						
G.P.S Alhaurin Málaga S.L.	Avda. de los Molinos, nº 7, Local,	50,00	3	2.977	381	1.430
Actividad: Promoción Inmobiliaria. Pasaje. Córdoba						

(*) Extraído de Estados Financieros a 30/06/2007. (**) Datos con resultado ajustado

Nota: La información corresponde a los últimos datos disponibles (reales o estimados) en el momento de redactar esta memoria.

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CÓRDOBA - CAJASUR Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO CAJASUR
Anexo II (3 de 5): Sociedades Integradas por el Método de la Participación.

Denominación Social y Actividad	Domicilio	% Participación en el Grupo CajaSur	Miles de Euros		Resultado Del Ejercicio Beneficio (Pérdida)	Créditos Dispuestos y Avals
			Capital Social	Reservas		
Acosta Grupo Inmobiliario S.L.	Avda. de la Arruzafa, 21 Córdoba	50,00	703	65	741	21.726
Actividad: Promoción Inmobiliaria.						
Universal Lease Iberia S.A. (Cajasur Renting, S.A.)	C/Cardenal Lluch, 41. Sevilla	20,00	13.400	(374)	(1.090)	135.962
Actividad: Arrendamiento vehículos						
Tradelia Empresarial S.A.	C/Costa Brava, 12 Madrid	50,00	14.000	(47)	(26)	17.392
Actividad: Promoción Inmobiliaria.						
Desarrollos Urbanísticos Veneciola S.A.	Alfonso XII, 26 Madrid	20,00	60.000	(93)	(81)	-
Actividad: Inmobiliaria.						
Banco Europeo de Finanzas, S.A (BEF)	C/ Severo Ochoa 5, Campanillas (Málaga)	16,50	72.697	46.284	1.957	-
Actividad: Banca						
Aurea Sur Fotovoltaica, S.L.	C/ Paseo de la Castellana nº 130 Madrid	40,00	60	-	-	-
Actividad: Explotación, construcción y arrendamiento de instalaciones de energía solar fotovoltaica.						
CORPORACIÓN EMPRESARIAL CAJASUR S.L.						
Ibérico de Bellota, S.A.	Polígono Industrial s/n Villanueva de Córdoba	25,00	1.469	760	84	431
Actividad: Saladero-Secadero de jamones y embutidos.						
Empresas Constructoras Asociadas del Sur-10, S.A. (*)	Avda. del Brillante, 21 Córdoba	21,95	820	38	(1.058)	4.243
Actividad: Construcción.						
Aparcamientos Gran Capitán, A.I.E.	Plaza Gonzalo de Ayora, 2 Córdoba	33,33	227	161	179	1.244
Actividad: Explotación de aparcamiento público.						
Corporación Industrial Córdoba Oeste, S.A.	C/ Gran Capitán, 46 2ª planta Córdoba	48,90	1.229	137	16	-
Actividad: Promoción Parques Industriales.						
Corporación Industrial Córdoba- Sur, S.A.	C/ Gran Capitán, 46 2ª planta Córdoba	48,20	1.309	191	90	115
Actividad: Promoción Parques Industriales.						
Iberhanse - 21, S.L.	Avda. del Brillante, 21	30,00	60	(6)	1	-
Actividad: Promoción Empresarial.						

(*) Extraído de Estados Financieros a 31/08/2007.

Nota: La información corresponde a los últimos datos disponibles (reales o estimados) en el momento de redactar esta memoria.

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CÓRDOBA - CAJASUR Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPLEMENTAN EL GRUPO CAJASUR

Anexo II (4 de 5): Sociedades Integradas por el Método de la participación.

Denominación Social y Actividad	Domicilio	% Particip. en el Grupo CajaSur	Capital Social	Miles de Euros			Créditos Dispuestos y Avales
				Reservas	Resultado del Ejercicio Beneficio (Pérdida)		
Corporación Industrial Córdoba Este, S.A. Actividad: Promoción Parques Industriales.	C/ Gran Capitán, 46 Córdoba	46,66	3.005	539	807	-	
Corporación Industrial Córdoba-Norte, S.A. Actividad: Promoción Parques Industriales.	C/ Gran Capitán, 46 Córdoba	32,63	1.570	135	31	-	
La Rambla Alfarera y Ceramista, S.L. (*) Actividad: Comercializadora de cerámica.	Polígono Los Alfares La Rambla- Córdoba	46,16	984	(613)	(144)	584	
Plastienvase, S.A. (*) Actividad: Fabricación de envases en materias plásticas.	Ctra. Palma del Río, Km. 10 Villarrubia. Córdoba	20,00	4.898	9.634	1.500	3.128	
Promoción Residencial Vega del Carrascal, S.L. Actividad: Servicio Técnico de arquitectura y urbanismo.	Avda. Gran Capitán 46, Córdoba	20,00	251	(2)	(1)	-	
Sogitur S.A. Actividad: Explotación de actividades empresariales del sector turístico	Avda. Al-Nasir, 3 Córdoba	22,00	500	(32)	(95)	-	
Agua y Gestión Servicios Ambientales S.A. Actividad: Captación, depuración y distribución de agua.	Avd. Américo Vespucio Edif. Cartuja Sevilla	23,20	13.500	7.837	1.943	-	
Agrup.de Empresas, Automát. Montaje y Serv S.L. (GRUPO AMS) Actividad: Instalaciones eléctricas	Exposición, 34 Mairena del Aljarefe (Sevilla)	20,00	32.000	1.141	1.948	3.646	
Córdoba Language Centre, S.L. (*) Actividad: Enseñanza académica de idiomas.	Plaza Colón, 13 Córdoba	35,00	250	(58)	47	-	
Ucoaviación S.L. Actividad: Formación de pilotos de aviación civil.	Campo Univ. de Rabanales. Córdoba	22,50	851	(217)	(111)	-	
Iniciativas Desarrollos Industriales de Jaén S.A. Actividad: Promoción de parques industriales.	Plaza de la Constitución, 10, Jaén	20,00	1.620	(66)	(9)	-	

(*) Extraído de Estados Financieros a 30/11/2007.

Nota: La información corresponde a los últimos datos disponibles (reales o estimados) en el momento de redactar esta memoria.

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CÓRDOBA - CAJASUR Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO CAJASUR

Anexo II (5de 5): Sociedades Integradas por el Método de la participación.

Denominación Social y Actividad	Domicilio	% Participación en el Grupo CajaSur	Capital Social	Miles de Euros			Créditos Dispuestos y Aiales
				Reservas	Resultado del Ejercicio Beneficio (Pérdida)		
Parque Empresarial Ciudad de Montilla SL	Avda. Gran Capitán 46, Córdoba	45,00	4	(1)	-	-	-
Actividad: Promoción parques industriales.							
AF Calidad y Medioambiente 2.000 S.L.	Avda. Ronda de los Tejares, 34 Córdoba	20,00	13	165	21	-	-
Actividad: Consultoría de empresas y asesoramiento.							
Iniciativas Subbéticas, S.A	C/Horno, 50 Zuheros-Córdoba	20,00	120	(116)	-	-	-
Actividad: Administración Fondos Feder (en liquidación).							
Corporación Industrial Córdoba Sureste S.A. (Cincosurest)	Avda. Gran Capitán, 46 Córdoba	49,00	1.133	1	15	-	-
Actividad: Promoción de parques industriales.							
Campos de Córdoba S.A,	C/ Lineros, nº 32 Córdoba	20,19	138	2.411	183	3	3
Actividad: Restaurantes							
CÉRIX GLOBAL HISPANIA S.L.							
Equipamientos Urbanos del Sur, S.L. (Urbasur)	Mª Cristina, 13, 3º Córdoba	33,31	1.082	235	94	299	299
Actividad: Soportes Publicitarios.							
Andalucía Económica, S.A. (*)	C/ Diego de Riaño, 11 Sevilla	30,04	242	323	86	-	-
Actividad: Prensa económica.							
Diario Córdoba S.A.	C/ Ingeniero Juan de la Cierva, 18 Córdoba	31,03	122	3.671	825	41	41
Actividad: Prensa General.							
Diario de Jaén S.A.	C/ Torredonjimeno 1 Pol. Los Olivares. Jaén	25,69	214	994	350	25	25
Actividad: Prensa General.							
Mediasur Agencia de Medios S.A.	Avda. de la Constitución, 7, 2º Sevilla	25,00	60	12	115	-	-
Actividad: Central de compras de publicidad.							
Iniciativas de Publicaciones e Impresión S.L.	C/ Ing. Iribarren, s/n Polígono De la Torrecilla. Córdoba	31,00	60	8.456	3.526	1.980	1.980
Actividad: Impresión de diarios y otras publicaciones.							
Pabellón de México S.L.	Estadio Olímpico de Sevilla. Puerta C. Sevilla	26,90	190	225	(227)	-	-
Actividad: Actividades de Radio y Televisión Local.							

(*) Extraído de Estados Financieros a 30/11/2007.

Nota: La información corresponde a los últimos datos disponibles (reales o estimados) en el momento de redactar esta memoria.

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba
- CajaSur y sociedades dependientes que componen el Grupo

Informe de Gestión del Ejercicio Terminado el 31 de Diciembre de 2007

Entorno económico y evolución del negocio

Tras experimentar un sólido crecimiento hasta el tercer trimestre de 2007, los últimos datos parecen indicar que la expansión económica mundial ha comenzado a moderarse como consecuencia de la persistente turbulencia financiera.

El crecimiento económico en Estados Unidos se redujo notablemente durante el cuarto trimestre del pasado año y los indicadores muestran una pérdida de dinamismo en el sector manufacturero y de la vivienda, del empleo y del consumo.

El crecimiento también ha perdido impulso en Europa occidental y, en general, los indicadores sobre confianza se han deteriorado.

En cuanto a España, podemos concluir que el 2007 ha sido un buen año aunque con una evolución bipolar de fuerte comienzo y débil final.

Así, el crecimiento del PIB ha estado en el 3,8%, superior al inicialmente previsto y solo inferior en una décima al de 2006; sin embargo en la última parte del año se aprecia un progresivo deterioro, con síntomas de desaceleración evidentes en el consumo, la construcción residencial y el empleo.

Desde el punto de vista financiero, las condiciones de mercado se han deteriorado al haberse propagado las secuelas de la crisis de las hipotecas de alto riesgo y aunque las operaciones coordinadas de los bancos centrales han ayudado a reducir las tensiones de liquidez, es muy probable que las primas de inversión sigan elevadas, reflejando con ello problemas generalizados en el sistema financiero, como la valoración de productos complejos, el deterioro del crédito, la desconfianza de las contrapartes y en definitiva presiones sobre el balance y la cuenta de resultados.

Balance

En este escenario de deterioro y al mismo tiempo de mayor competencia en nuestro sistema financiero el Grupo CajaSur finaliza el año de manera satisfactoria.

Al cierre del ejercicio 2007 el Grupo CajaSur estaba integrado por la institución matriz, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba y un conjunto de ochenta y siete sociedades dependientes. Diecinueve de esas sociedades han consolidado por integración global, doce por proporcional y las cincuenta y seis restantes se integran por el método de la participación.

A 31 de diciembre de 2007 el balance consolidado ascienden a 18.652 millones de euros, 2.179 millones de euros más que al cierre del ejercicio anterior, que supone un crecimiento del 13,2%.

El paulatino incremento de los tipos de interés a lo largo del año y el contexto económico acaecido en el último trimestre han propiciado una ralentización del crédito, que no obstante termina el ejercicio en 14.104 millones de euros, con un avance en el año de 1.465 millones de euros, un 11,6%. Dentro del crédito al sector privado, siguen destacando los préstamos con garantía hipotecaria, principalmente vinculados a la vivienda, que presentan una tasa de variación aún elevada, el 16,7%, aunque inferior en varios puntos a las de ejercicios anteriores.

En cuanto a las financiaciones, un año más se ha hecho necesario completar las moderadas tasas de ahorro con apelaciones al mercado mayorista y a otros intermediarios financieros. Así, durante 2007 se ha llevado a cabo la emisión de un bono de 50 millones de euros y cuatro cédulas singulares por importe conjunto de 1.100 millones de euros, de las que dos, titulizadas por importe global de 500 millones de euros, se han mantenido en balance.

Por otra parte, dentro del apartado de débitos representados por valores negociables es de resaltar la emisión de un nuevo programa de pagarés con un límite de 600 millones de euros, y en el epígrafe de pasivos subordinados se recoge una variación de 50 millones de euros por la una nueva emisión de deuda subordinada.

Con ello, el conjunto de recursos de clientes gestionados en balance, que comprende los depósitos de la clientela, los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados, alcanzó al finalizar el 2007 un volumen de 15.163 millones de euros, que supone la captación

en el año 1.639 millones de euros.

A esa evolución los depósitos de la clientela han contribuido con un crecimiento de 1.382 millones de euros, entre los que se incluyen 900 millones de euros de cédulas y bonos.

Resultados

Respecto a la evolución de las magnitudes de gestión, el margen de intermediación creció un 10,4% debido al mayor volumen de negocio y a una adecuada gestión de los rendimientos y costes que ha evitado un estrechamiento mayor del diferencial de negocio en relación a los activos medios.

Las comisiones netas moderan los crecimientos para quedar situadas en 52,3 millones de euros, a los que se unen los beneficios procedentes de operaciones financieras que generan 85,2 millones de euros de plusvalías, en su mayor parte procedente de la venta de participaciones en Metrovacesa, que compensan la caída en los resultados de las entidades valoradas por el método de la participación. Todo ello conduce a la obtención de un margen ordinario de 472,3 millones de euros

Respecto a los gastos operativos, alcanzaron al cierre un total de 245,1 millones de euros, que supone un incremento anual del 7,7%. Ello representa un descenso de 11 centésimas en el peso que ésta partida tiene sobre el activo medio y sitúa el margen de explotación en 239,8 millones de euros.

En cuanto al capítulo de cobertura por deterioro de activos, la Entidad, en aras de la prudencia y ante un escenario venidero de cambio de ciclo y de mayor incertidumbre ha realizado un considerable esfuerzo, dotando en el ejercicio 2007 por importe de 135,9 millones de euros, de los que 96 millones se afectan al crédito y el resto al deterioro de otros activos. En la rúbrica de dotaciones a provisiones se dotan 12 millones para la cobertura de riesgos diversos.

Por último, significar la obtención de 1,9 millones de euros por venta de inmovilizado y 2 millones de otros resultados atípicos y diversos.

Consecuencia de todo lo anterior, el resultado neto, deducido el impuesto de sociedades, ascendió a 60 millones de euros, un 34,5% inferior al registrado al cierre del ejercicio anterior.

Perspectivas del Negocio

Las perspectivas para el ejercicio 2008 se van a enmarcar dentro de los objetivos definidos en el Plan Estratégico 2008-2010, y en el Plan Táctico desarrollado para 2008, que a su vez se van a ver condicionados por la evolución final del actual marco económico.

En este contexto, los planes de actuación irán dirigidos a mejorar nuestra posición competitiva en los indicadores de solvencia, concentración y morosidad.

Los objetivos comerciales se orientan a la banca minorista, buscando un crecimiento equilibrado entre la inversión y los recursos captados en la red comercial así como una especialización por segmentos y puesta en marcha de políticas basadas en la rentabilidad del cliente.

Simultáneamente están previstas actuaciones tendentes a una mejora de la eficiencia y eficacia de los procesos, alineándolos con la estrategia corporativa y reduciendo los tiempos de respuesta.

En cuanto a la evolución de las magnitudes de negocio y de gestión, las previsiones son de un menor crecimiento que años anteriores, en consonancia con la ralentización del crédito hipotecario, así como un estrechamiento de los márgenes de gestión, debido a que el cambio de ciclo económico junto la crisis del sector inmobiliario van a suponer un aumento de la morosidad y menor aporte de las empresas participadas, la vez que la fuerte competencia en la captación de pasivo deriva en un mayor estrechamiento de los spreads.

Actividades en material de Investigación y Desarrollo

En el ejercicio 2007, el Grupo no ha desarrollado actividad alguna en materia de Investigación y Desarrollo.

La Gestión de Riesgo

Para CajaSur la gestión del riesgo constituye un pilar estratégico que tie-

ne como objetivo preservar la solidez financiera y patrimonial de la Entidad, optimizando el binomio rentabilidad - riesgo, dentro de los niveles de riesgo establecidos por los Órganos de Gobierno. En el desarrollo de las actividades propias de las distintas áreas de negocio de la Entidad, la identificación, seguimiento y control de los distintos riesgos asumidos corresponde a la función de Control de Riesgos, dependiente de la Dirección Adjunta de Riesgos, si bien la gestión del riesgo se extiende a lo largo de la organización.

La gestión de los riesgos en CajaSur se sustenta en una serie de principios y medidas:

- Implicación de la alta dirección. La responsabilidad última en la gestión del riesgo recae sobre el Consejo de Administración, quien se encarga, por un lado, de fijar las políticas de riesgo y establecer los niveles de riesgo a asumir, mediante una estructura de límites y facultades internas, tanto en la admisión como en el seguimiento de las operaciones y, por otro, de asegurar del cumplimiento de los mismos y autorizar expresamente las principales operaciones de riesgo, bien directamente o a través de la Comisión Ejecutiva dependiente de éste.
- Delegación de Facultades. En un segundo nivel existe una estructura de Comités enfocada a conseguir la adecuada gestión de los distintos riesgos; para la gestión del riesgo de crédito está constituido el Comité de Riesgos y para la gestión de los riesgos de mercado, interés, liquidez y otros riesgos estructurales está establecido el Comité de Activos y Pasivos.

- Independencia: la función de riesgos es independiente de las unidades de negocio, que son las que asumen el riesgo, consiguiendo así la suficiente independencia y autonomía para realizar un adecuado control de riesgos.
- Gestión Global del Riesgo. La gestión integrada de riesgos posibilita una adecuada identificación, seguimiento y control de los distintos tipos de riesgos asumidos en cada operación y en su conjunto, con el objetivo de gestionar las exposiciones por grandes grupos de clientes, productos, sectores económicos y negocios.
- Adaptación a Basilea II y a las mejores prácticas financieras: la Entidad, a través del Plan Director aprobado por el Consejo de Administración, sigue trabajando con el objeto de poder disponer de las estructuras, sistemas de información, procedimientos y herramientas que permitan realizar una adecuada admisión, medición, control y seguimiento de los riesgos, con el objeto de maximizar la rentabilidad ajustada al riesgo asumido con una adecuada optimización del capital.

La publicación del borrador de Solvencia, promueve en la Entidad un análisis de la realidad de la Caja y como consecuencia el establecimiento de unos retos a medio plazo que han orientado la priorización de las tareas en la última revisión del plan director. Los retos son:

- Cálculo de capital mínimo según nueva Circular por el método Es-

tándar, avanzándose durante el 2007 en la segmentación en línea BIS II, revisión de garantías, construcción de un datamart de Riesgos, enriquecimiento de datos y reporting de gestión.

- Promover el cambio cultural mediante acciones formativas sobre Basilea II.
- Mejora de los sistemas de información y calidad de datos, de cara a lograr la aplicación de reducciones en consumo de capital establecidas en el método estándar, profundidad histórica de la modelización, y calidad y fiabilidad en los resultados (outputs) de los modelos implantados.
- Modelización para lograr mejor gestión de los riesgos, dotar de mayor agilidad de los sistemas de concesión y seguimiento de riesgos, conocer el riesgo asumido por la entidad en términos de probabilidad de incumplimiento y estar en disposición de solicitar al banco de España la validación de modelos de calificaciones con fines regulatorios a la mayor brevedad posible.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se define como la probabilidad de incurrir en pérdidas provocadas por el incumplimiento total o parcial de sus obligaciones por parte del acreditado.

Cajasur gestiona el riesgo de crédito, como riesgo primordial de las actividades que desarrolla, con el objeto de preservar en todo momento la calidad de sus activos.

La política crediticia es fijada por el Consejo de Administración, quien tiene establecidos a su vez una serie de límites para evitar niveles de riesgos no deseados así como garantizar una adecuada diversificación. Así, la concentración a la inversión crediticia está limitada y contingentada tanto para determinados colectivos de clientes como sectores de actividad, empresas participadas, instrumentos financieros, cuantía de los proyectos e importes de la cartera crediticia global.

La gestión del riesgo de crédito está integrada en el Área de Riesgos, cuyas tareas son las de identificación, análisis, admisión, medición, seguimiento, control, integración y valoración de las diferentes operaciones que conllevan riesgo de crédito de forma diferenciada para los distintos segmentos de clientes.

La Entidad cuenta en el proceso de admisión con circuitos diferenciados en función del tipo de riesgo a conceder, garantía ofrecida y segmento al que pertenece el cliente. Para el segmento de particulares, Cajasur tiene incorporados sistemas de evaluación automática de operaciones (scoring).

Dispone también de un equipo cualificado de analistas de riesgo que realizan un examen exhaustivo del mismo para su admisión. Está establecido

un sistema de facultades para la concesión en función del instrumento financiero, garantía y acumulación de riesgo existente, que van desde la propia oficina, pasando por las direcciones territoriales, Comités territoriales, y Órganos colegiados de servicios centrales (Comité Ejecutivo de Crédito, Comité de Inversiones y Comité de Riesgos).

El Comité de Riesgos está formado por personas de la Alta Dirección, que analiza, supervisa y resuelve todas las operaciones que suponen la asunción de riesgos significativos atribuidos en función de sus facultades delegadas y a propuestas realizadas por el Área de Riesgos, proponiendo las operaciones cuyas facultades de resolución corresponden al Consejo de Administración o a la Comisión Ejecutiva dependiente de éste.

La Entidad continua trabajando intensamente con la finalidad de implementar un sistema de información de riesgos que nos permita en un futuro, ir incorporando en la gestión de los mismos modelos internos de calificación para cada uno de los segmentos de negocio y nos permita gestionar en base a modelos RORAC.

Para el seguimiento del riesgo de crédito la Entidad dispone de un equipo de analistas especializados que realizan el seguimiento de los principales riesgos por acreditados o por grupos económicos, así como aquellos que por su calificación contable distinta de normal o por su situación, requieren de un seguimiento especial y continuado con el objeto de anticipar problemas de recobro y gestionar la calidad de los riesgos asumidos. Asimismo analizan y realizan propuestas de política crediticia, fijando

o proponiendo, unos niveles máximos de concentración, incluyendo el análisis de idoneidad para que determinados clientes o grupos económicos puedan incorporarse a la categoría normativa de Gran Cliente. Cajasur considera el seguimiento dinámico basado en el comportamiento del cliente, como un factor clave en la gestión y control del riesgo de crédito.

Riesgo de Mercado

El Riesgo de Mercado se define como la posibilidad de pérdida ante movimientos adversos en los precios de los productos en los mercados financieros en los que se mantengan posiciones, pudiendo provenir tanto de operaciones de contado como de productos derivados. Suele manifestarse por una variación de sus componentes primarios o factores de riesgos (tipos de interés o de cambio, precio de las acciones o mercaderías, volatilidad en las opciones, etcétera).

El Consejo de Administración, como responsable último en la gestión integral de los riesgos, delega la gestión del riesgo de mercado en el Comité de Activos y Pasivos, quien aprueba las estrategias de gestión de riesgos, niveles máximos deseables y procedimientos para su adecuado control, siempre dentro de las políticas globales establecidas por el Consejo de Administración, distribuyendo las mismas entre las distintas unidades de negocio.

Así, la función de control de riesgo de mercado en CajaSur está integrada

dentro de la Dirección Adjunta de Riesgos, independiente de las áreas de negocio, y tiene como actividades principales: controlar y realizar el seguimiento de las posiciones con riesgo de mercado y de las líneas de contrapartida; calcular diariamente los resultados de las distintas carteras; valorar las posiciones de forma independiente; informar periódicamente de los riesgos de mercado a la alta dirección; y por último, controlar los procedimientos y criterios de valoración así como los riesgos de los modelos utilizados y la revisión de la estructura de límites.

Con el objeto de medir la exposición al riesgo de mercado, desde Control de Riesgos se ha diseñado un sistema de límites basado en un conjunto de medidas:

- Límites al volumen - Su objetivo es el de establecer límites cuantitativos máximos a las posiciones expuestas a riesgo de mercado.
- Límites Var - Su objetivo es determinar la probabilidad (con un cierto nivel de confianza y horizonte temporal) de pérdida potencial máxima que puede llegar a tener la Entidad como consecuencia de las fluctuaciones de los precios en condiciones normales de mercado. El método empleado para calcular el valor en riesgo (Var) es tanto el paramétrico como el Var por simulación histórica, para lograr una mayor bondad en la predicción de los niveles de riesgo asumidos.
- Límites de sensibilidad - Su objetivo es medir la variación en el valor de la inversión ante variaciones en los tipos de interés.

- Pérdida Máxima (Límite de Stop loss) - La finalidad del mismo es limitar las pérdidas.

El Consejo de Administración de la Entidad revisa y aprueba los límites al riesgo de mercado, al menos con carácter anual, con el objeto de que los mismos se adapten a las necesidades y situación de mercado de cada momento.

Riesgo de Interés

El riesgo de tipo de interés se define como la probabilidad de que variaciones en los tipos de interés puedan afectar negativamente a la situación financiera de la Entidad, ya sea porque estas variaciones afecten al margen financiero o porque afecten al valor económico de la Entidad. Este riesgo surge por tanto por el desajuste que se da en volumen y plazos entre los activos y pasivos que vencen o se reprecian, como por la diferente intensidad con la que se repercuten las variaciones de tipos de interés en dichos activos y pasivos.

El órgano que tiene encomendada la gestión del riesgo de interés global de balance en la Entidad es el Comité de Activos y Pasivos que, compuesto por los principales responsables de las distintas áreas de la Entidad, establece y aplica las líneas de actuación precisas para gestionar el riesgo de interés, de acuerdo con los objetivos marcados.

Para medir la exposición al Riesgo de Interés, CajaSur utiliza una serie

de parámetros para aproximar, desde distintas perspectivas, cual sería el impacto que tendría la evolución de los tipos de interés de mercado en la situación financiera de la Entidad. Entre ellas se encuentran el Gap de Sensibilidad del Balance, que se complementa con el estudio desde dos perspectivas diferentes, a corto plazo, mediante el análisis de impacto en el margen de intermediación y otro a largo plazo, mediante el análisis del impacto en los recursos propios y el valor económico de la Entidad, como recomienda el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (CSBB) en esta materia.

El Consejo de Administración y Comité de Activos y Pasivos tienen definidos los límites máximos de riesgo a asumir, acotando el impacto en el margen financiero ante variaciones adversas de un punto porcentual en los tipos de interés, y en el valor económico, ante variaciones adversas en los tipos de dos puntos porcentuales, tal y como recomienda el CSBB.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez está asociado a la capacidad de la Entidad para financiar los compromisos adquiridos a precios de mercado razonables, así como para acometer sus planes de negocio con fuentes de financiación estables.

El Comité de Activos y Pasivos es el órgano que tiene encomendadas las funciones de gestión, evaluación y seguimiento del Riesgo Liquidez, siempre dentro de los objetivos y políticas globales de la Entidad. Para medir la exposición al Riesgo de liquidez, CajaSur realiza una vigilancia

permanente de los desfases temporales de los flujos de cobros y pagos, utilizando periódicamente diferentes medidas para la gestión y control de la liquidez, entre los que destacan los siguientes:

- **Gap de liquidez:** Recoge la información exhaustiva de las salidas y entradas de caja contractuales y esperadas que vencen en un período determinado. Esta medida se representa a través de la matriz de vencimientos, donde se reflejan las necesidades o el exceso de fondos en una fecha y refleja el nivel de liquidez en condiciones normales de mercado.
- **Ratios de Liquidez:** A corto plazo, o límite a la liquidez básica, determinando el volumen de activos líquidos mínimos que debe mantener la Entidad para garantizar una posible retirada de fondos a muy corto plazo. A medio plazo, o límite a la liquidez estratégica, contemplando de forma integrada todas las posiciones, garantizando que en el plazo de un año, los pasivos con vencimiento están cubiertos en un determinado nivel con los activos con vencimiento al mismo plazo, teniendo en cuenta diversos escenarios de crecimiento. Además se utilizan distintos ratios que proporcionan información sobre la situación de la liquidez de la Entidad desde distintos enfoques.
- **Límites de Financiación Mayorista:** Permite asegurar una adecuada diversificación por plazos, instrumentos y mercados de las fuentes de financiación utilizadas por la Entidad.
- **Análisis de Escenarios/Plan de Contingencias:** La gestión del riesgo

de liquidez se complementa con el análisis de distintos escenarios extremos que permitan a la Entidad tener previstos los mecanismos necesarios para anticipar y abordar lo más adecuadamente posible una situación de crisis. De esta forma, la Entidad cuenta con un Plan de Contingencias que contiene aquellos indicadores que puedan alertar de posibles crisis de liquidez, análisis de distintos escenarios y grados de la crisis, mecanismos y procedimientos a seguir, así como responsables y flujos de comunicación.

La gestión de la liquidez estructural supone planificar las necesidades de recursos en función del presupuesto y la estrategia seguida por la Entidad, estructurar las fuentes de financiación, atendiendo a una adecuada diversificación por plazos, instrumentos y mercados, y respetando en todo momento los límites establecidos en relación con los instrumentos de financiación.

Riesgo de Cambio

El riesgo de tipo de cambio es la pérdida potencial que puede producirse como consecuencia de movimientos adversos en los tipos de cambio de las diferentes divisas en las que se opera.

La Entidad mantiene la política de no incurrir en riesgo de cambio, procediendo a cubrir las posiciones tomadas o prestadas con la contratación de una operación de sentido contrario. El riesgo residual en divisas no es significativo.

Riesgo de Contrapartida

El riesgo de contrapartida, como variante del riesgo de crédito, contempla las exposiciones con entidades financieras asumido con todo tipo de operaciones y representa la probabilidad de incumplimiento por la contrapartida de sus obligaciones de pago en los plazos pactados.

El órgano que tiene encomendada la gestión del riesgo de contrapartida en la Entidad es el Comité de Activos y Pasivos que establece y aplica las líneas de actuación precisas para gestionar este riesgo de acuerdo con los niveles máximos de riesgo con cada contrapartida y Grupo que está dispuesto a asumir, por delegación del Consejo de Administración.

El control de estos límites permiten conocer, de forma integrada y en cada momento, la línea de crédito disponible para cada contrapartida y Grupo y su nivel de exposición, en cualquier producto y plazo, tanto en términos de nominal como incorporando el valor de mercado y exposición potencial futura.

Las líneas de crédito así establecidas se actualizan trimestralmente, dada la frecuencia con la que se suelen actualizar los estados financieros de las contrapartes, realizando una revisión periódica de los eventos corporativos que pudieran afectar a la estructura de límites por grupos económicos. Todas las modificaciones en dichos límites deberán ser aprobados por el Comité de Activos y Pasivos y Consejo de Administración en su caso.

Riesgo Operacional

El Comité de Supervisión Bancaria de Basilea define el Riesgo Operacional como aquél que puede provocar pérdidas como consecuencia de procesos internos, recursos humanos o sistemas inadecuados o defectuosos o por causas externas. En su documento “Sound practices for the management and supervision of operational risk” (febrero 2003) se pone de manifiesto que existen distintas posibles interpretaciones para el término Riesgo Operacional y que serán las entidades las que deberán adoptar su propia definición del mismo. En este sentido en CajaSur el Riesgo Operacional se entiende como “El riesgo de pérdidas derivadas de procesos erróneos o inadecuados, fallos humanos, de sistemas, o bien de acontecimientos externos. Se incluye como riesgo operacional el riesgo legal (jurídico), y se excluyen el riesgo estratégico y el reputacional. El riesgo legal, aunque no se limita, incluye multas, penas o daños y perjuicios punitivos resultantes de acciones supervisoras así como de acuerdos privados”.

En CajaSur conscientes de la importancia que a nivel estratégico supone un adecuado control y gestión del Riesgo Operacional se han fijado los siguientes cuatro objetivos:

1. Promover una cultura de gestión del Riesgo Operacional en la Entidad orientada a una concienciación de este riesgo, responsabilidad y compromiso con la calidad.
2. Cumplir con los requerimientos regulatorios y optimizar los consumos de capital por este riesgo.

3. Establecer sistemas y procesos que permitan la mejora continua en la Entidad desde el punto de vista de Riesgo Operacional.
4. Desarrollar controles para mitigar la exposición al Riesgo Operacional.

Partiendo de las premisas anteriores, Cajasur ha optado en principio para el cálculo de capital regulatorio por Riesgo Operacional, por el Método Básico, proponiéndose a corto plazo acceder al Método Estándar y a medio plazo al Método Avanzado.

Para conseguir alcanzar los objetivos fijados, se está trabajando en la implantación de un modelo que permita realizar una identificación, medición, mitigación y seguimiento del Riesgo Operacional.

Dentro de este modelo se tiene ya implantada:

- Una base de datos de Eventos: mediante la cual se capturan tanto de forma automática, a través de los sistemas contables, como manual, eventos de Riesgo Operacional. La Base de Datos de Eventos de Riesgo Operacional, acumula un total para 2007 de 20.711 eventos. Estos eventos se clasifican por tipo de riesgo y líneas de negocio y están conciliados con la contabilidad.
- Cuestionarios de auto-evaluación: este módulo incluye cuestionarios dirigidos a todas las áreas de la Entidad al objeto de evaluar de forma cualitativa el riesgo presente y futuro. Con los resultados de los cuestionarios se establecen planes de acción que disminuyen la exposición al Riesgo Operacional de la entidad.

Se van a desarrollar unos indicadores de riesgo para medir objetivamente un perfil de riesgo dinámico de las distintas áreas y procesos operativos. El objetivo de estos indicadores es dar explicación a las pérdidas que se produzcan por riesgo operacional y establecer umbrales de riesgo sobre las métricas obtenidas que permitan el establecimiento de alertas.

05

