



# Informe Anual 07

Caja España 

# Informe Anual 07

Caja España 

El Consejo de Administración de Caja España, en sesión celebrada el día 28 de febrero de 2008, acordó elevar a la Asamblea General para su aprobación, si procede, según lo establecido en el artículo 29 de los Estatutos, las cuentas anuales, el informe de gestión y la propuesta de aplicación de excedentes, así como la propuesta de creación y disolución de obras sociales, y la aprobación y liquidación del presupuesto de la Obra Social de la Entidad.



<b>1. DATOS RELEVANTES DEL GRUPO CAJA ESPAÑA .....</b>	<b>4</b>
<b>2. CARTA DEL PRESIDENTE.....</b>	<b>6</b>
<b>3. INFORMACIÓN FINANCIERA Y COMERCIAL .....</b>	<b>8</b>
<b>3.1. EL ENTORNO DE LA ACTIVIDAD .....</b>	<b>9</b>
<b>3.2. INFORMACIÓN FINANCIERA .....</b>	<b>11</b>
Balance .....	11
Recursos propios .....	14
Recursos de clientes .....	16
Inversiones:	
Crédito a la clientela .....	19
Mercado monetario.....	22
Mercado de capitales.....	23
Análisis del riesgo de crédito.....	24
Rating .....	25
Resultados.....	26
Propuesta de distribución de resultados .....	29
<b>3.3. RED DE DISTRIBUCIÓN, TECNOLOGÍA Y SERVICIOS .....</b>	<b>30</b>
Recursos informáticos .....	30
Canales de distribución .....	31
Sistemas de pago .....	34
Nuevos productos y servicios comerciales .....	35
Productos de seguros, planes de pensiones y ahorro .....	36
Compromiso con el sector empresarial .....	37
Imagen y comunicación .....	37
Calidad y atención al cliente.....	39
<b>3.4. RECURSOS HUMANOS.....</b>	<b>40</b>
<b>4. OBRA SOCIAL Y CULTURAL .....</b>	<b>42</b>
<b>5. DOCUMENTACIÓN LEGAL .....</b>	<b>48</b>
<b>5.1. INFORME DE AUDITORÍA.....</b>	<b>49</b>
<b>5.2. CUENTAS ANUALES .....</b>	<b>50</b>
<b>5.3. INFORME DE LA COMISIÓN DE CONTROL .....</b>	<b>129</b>
<b>5.4. OTRAS INFORMACIONES.....</b>	<b>130</b>
Órganos de Gobierno .....	130
Datos de identificación.....	134
<b>6. RED DE OFICINAS .....</b>	<b>135</b>

# Informe Anual 07

## 1. Datos relevantes del Grupo Caja España

## Datos relevantes del ejercicio

Miles de euros	Diciembre-2007	Diciembre-2006	Variación 07/06			
			Absoluta	Relativa		
<b>Grupo Caja España</b>						
<i>Negocio</i>						
Activos Totales Medios	21.591.893	18.936.946	2.654.947	14,02%		
Recursos Propios	1.793.194	1.705.766	87.428	5,13%		
Recursos de Clientes	23.029.111	20.645.215	2.383.896	11,55%		
-En Balance	19.183.981	16.835.833	2.348.148	13,95%		
-Fuera de Balance	3.845.130	3.809.382	35.748	0,94%		
- Fondos de Inversión	2.518.762	2.597.917	-79.155	-3,05%		
- Planes de Pensiones	623.294	551.843	71.451	12,95%		
- Ahorro en Contratos de Seguros	703.074	659.622	43.452	6,59%		
Crédito a la Clientela	15.661.501	13.947.188	1.714.313	12,29%		
Cartera	4.439.223	3.835.640	603.583	15,74%		
<i>Resultados</i>						
Margen de Intermediación	399.641	342.858	56.783	16,56%		
Margen Ordinario	605.995	508.948	97.047	19,07%		
Margen de Explotación	311.259	243.052	68.207	28,06%		
Resultado antes de Impuestos	174.865	165.095	9.770	5,92%		
Resultado después de Impuestos	148.237	104.133	44.104	42,35%		
Resultado Atribuido al Grupo	148.325	104.245	44.080	42,29%		
<i>Ratios de Gestión</i>						
Rentabilidad del Activo (ROA)	0,69%	0,55%	0,14 Puntos			
Rentabilidad de los Recursos Propios (ROE)	14,21%	10,97%	3,24 Puntos			
Ratio de Eficiencia	49,70%	53,85%	-4,15 Puntos			
Ratio de Eficiencia Básico	60,00%	61,87%	-1,87 Puntos			
Coeficiente de Solvencia	11,20%	11,65%	-0,45 Puntos			
Tasa Morosidad	1,66%	1,35%	0,31 Puntos			
Tasa de Cobertura de Morosos	142,96%	153,01%	-10,05 Puntos			
<b>Caja España</b>						
<i>Medios Humanos y Materiales</i>						
Empleados	3.232	3.004	228	7,59%		
Oficinas Operativas	595	577	18	3,12%		
Cajeros Automáticos	731	699	32	4,58%		
Tarjetas Financieras Activas	711.865	666.955	44.910	6,73%		
Datáfonos (Comercios Adheridos)	11.823	10.803	1.020	9,44%		
Contratos Línea España (Internet y B. Telefónica)	345.640	285.073	60.567	21,25%		
<i>Productividad</i>						
Recursos por Oficina	38.704	35.780	2.924	8,17%		
Recursos por Empleado	7.125	6.873	253	3,68%		
Número de Empleados por Oficina	5,43	5,21	0,22	4,34%		
<i>Dividendo Social</i>						
Dotación anual a la Obra Social	33.500	28.000	5.500	19,64%		

# Informe Anual 07



## 2. Carta del Presidente

# Informe Anual 07

Caja España 



Señoras y señores consejeros generales:

El ejercicio 2007 ha sido un buen año para Caja España. Los resultados han sido satisfactorios: 148,3 millones de euros después de impuestos, lo que representa un incremento del 42,3% con respecto al ejercicio anterior. Destacar que el negocio típico bancario ha crecido en torno al 12%, un porcentaje más que notable, si se tiene en cuenta el clima de incertidumbre económico que se desató en los últimos meses del año.

La positiva evolución del negocio en 2007 refleja la fortaleza de Caja España y es el primer resultado de la estrategia de diversificación iniciada con el nuevo Plan Estratégico 2007/2010, con el impulso a la Banca de Empresas y Banca Privada y la innovación en productos y servicios de alta calidad y rentabilidad. Todo hace indicar que 2008 va a ser un ejercicio duro, complejo y cargado de incertidumbres. Por eso hemos decidido realizar una dotación voluntaria y extraordinaria de 66 millones de euros en previsión de posibles efectos adversos derivados del proceso de desaceleración económica a nivel mundial y nacional. Es una obligada decisión de prudencia.

El balance de 2007, que ahora presentamos, demuestra que Caja España es una entidad financiera sólida en cuanto a su posición de liquidez, tal y como además ha puesto de manifiesto recientemente la agencia de calificación Moody's en la revisión de los ratings de la Caja. Los recursos propios rozaban

al finalizar el año los 1.800 millones de euros, lo que representa un exceso de capitalización del 39,32% sobre el mínimo exigido por la normativa vigente. Asimismo, destacar que Caja España ha vuelto a mejorar el ratio de eficiencia en cuatro puntos, por lo que ya se sitúa en el 49,70%.

Este excelente balance 2007 ha sido debido a la absoluta implicación de toda la plantilla en el cumplimiento de los objetivos y estrategias diseñadas por la Dirección de la Caja. La plantilla ha ganado en eficiencia y en productividad, un éxito de todos y cada uno de los empleados. Gracias a todos por la implicación, esfuerzo y profesionalidad.

Esta buena marcha del negocio y los excelentes resultados de 2007, compatible con las muestras de prudencia ante las incertidumbres de 2008, hacen posible proponer una dotación para la Obra Social de 33,5 millones de euros para este nuevo ejercicio. La ejecución de este presupuesto se orientará para hacer realidad una Obra Social más comprometida con necesidades sociales y acciones asistenciales, ambientales, de apoyo a la investigación y más implicada con los jóvenes, mayores y colectivos más desfavorecidos.

Tengo plena confianza en que 2008 va a ser un buen año, pese al evidente proceso de desaceleración económica mundial. Creo que si todos seguimos trabajando con la misma ilusión y en la misma dirección podemos asegurar que el futuro es nuestro y nada ni nadie nos va a detener.

*Santos Llamas Llamas  
Presidente de Caja España*

# Informe Anual 07



## 3. Información Financiera y Comercial

## 3.1. ENTORNO DE LA ACTIVIDAD



### ENTORNO ECONÓMICO

La economía mundial en 2007 ha estado marcada por las turbulencias de los mercados financieros. Lo que empezó como una crisis del mercado inmobiliario estadounidense derivó en la segunda mitad del año en una crisis de confianza que afectó a la liquidez de los mercados financieros y se tradujo en un repunte de los tipos de interés interbancarios, aumento de la aversión al riesgo y caídas en los mercados bursátiles. Para aliviar las tensiones monetarias, los bancos centrales realizaron inyecciones de liquidez en sucesivas ocasiones.

En esta situación, mientras la economía de los países desarrollados se desacelera, los emergentes mantuvieron un buen ritmo de crecimiento, con lo que el PIB mundial se situó por encima del 5% en el 2007. En Estados Unidos el crecimiento económico terminó el año en tasas en torno al 2%.

La economía de la unión monetaria creció un 2,6% en 2007, basado en la demanda interna y el dinamismo de la inversión. El Banco Central Europeo continuó con la senda alcista de tipos de interés hasta alcanzar el 4% en junio, nivel en el que se ha mantenido el resto del año.

La expansión de la economía española continúa siendo sensiblemente superior a la de la eurozona, con un crecimiento del PIB del 3,8% en 2007, si bien mostró signos de desaceleración.

El crecimiento se modera, pero a la vez se produce de forma más equilibrada. El menor dinamismo de la demanda nacional se debe a la ralentización del consumo privado y de la inversión en construcción. En cambio, el sector exterior

ha mejorado su contribución al PIB, al restar menos crecimiento. Las exportaciones aumentan ligeramente, mientras que las importaciones se ralentizan por el tono más moderado de la demanda nacional, lo que permite a la balanza comercial contener sus números rojos.

Desde el punto de vista de la oferta, la desaceleración de la construcción y del sector industrial sólo pudo ser compensada parcialmente con el mayor dinamismo de los servicios. El ritmo de la construcción bajó hasta el 3,6% y el de la industria hasta el 2,4%. Sin embargo, la tasa de crecimiento del sector servicios subió hasta el 4,4%.

En el mercado laboral también se percibe la tónica de ralentización, si bien la creación de empleo se mantiene todavía a un ritmo aceptable.

La inflación repuntó en el último trimestre del ejercicio, debido a la subida de precios del petróleo y de los alimentos elaborados, que llevaron al índice de precios de consumo hasta cotas máximas del 4,2% en diciembre.

Pese a la crisis financiera, los mercados de valores han cerrado el ejercicio en su gran mayoría en positivo. El Ibex-35 ha ganado en 2007 un 7,32%, siendo la bolsa española la segunda más rentable entre las plazas europeas, aunque apoyada a final de año básicamente en las empresas de mayor capitalización. En Castilla y León se estima un crecimiento del 3,6% en 2007, ligeramente inferior al dato nacional. El sector primario es el que presenta mayor crecimiento, con un 5%, seguido de la construcción, 4,4%, aunque ésta ha perdido ritmo durante el año. El sector servicios se sitúa en el 3,6% y la industria ha mejorado hasta el 2,7%.

### ENTORNO LEGISLATIVO

En el año 2007 se han producido importantes cambios normativos que afectan a la actividad financiera. Los más relevantes son los siguientes:

**Ley 36/2007**, de 16 de noviembre, por la que se modifica la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros y otras normas del sistema financiero. Esta ley transpone parcialmente al Derecho interno español la Directiva 2006/48/CE, que incorporó al Derecho comunitario, junto con la Directiva 2006/49/CE, el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea de 2004, conocido internacionalmente como Basilea II.

Su objetivo es el control de la solvencia de las entidades de crédito, sobre la base de tres pilares:

- Primer Pilar: Mediante requerimientos mínimos de recursos propios.
- Segundo Pilar: Mediante un sistema de supervisión que fomenta la gestión interna de los riesgos.
- Tercer Pilar: Mediante la utilización del efecto disciplinario del mercado, obligando a las entidades a divulgar información sobre su perfil de negocio, exposición al riesgo y formas de gestión del riesgo. Las entidades de crédito deberán publicar anualmente un documento titulado "información con relevancia prudencial".

El 8 de diciembre se publicó en el BOE la **Ley 41/2007**, de 7 de diciembre, que supone la mayor reforma del mercado hipotecario español desde su origen. Con esta nueva norma se modifica la Ley 2/1981, de 25 de marzo, y se regulan las hipotecas inversas, el seguro de dependencia y se establecen determinadas normas tributarias.

Entre sus principales ventajas destacan los mecanismos de protección y transparencia para el consumidor. La nueva norma contempla una reducción de las comisiones por cancelación anticipada y una rebaja de los costes notariales y registrales en las cancelaciones, novaciones y subrogaciones de hipotecas, con bonificaciones que se elevan hasta el 90%.

La nueva norma pretende garantizar la independencia de las sociedades de

tasación, estableciendo para ello el requisito de homologación previa, así como una serie de infracciones que pueden llegar a suponer la pérdida de homologación.

Se regula la hipoteca inversa, que permite a las personas jubiladas complementar sus sistemas de pensiones.

La ley también revisa y actualiza la normativa relacionada con la emisión de cédulas hipotecarias y bonos con el objetivo de hacerlos instrumentos más competitivos y seguros, y dotar a las entidades emisoras de una mayor flexibilidad.

Con la publicación en el BOE del **Real Decreto 1684/2007**, de 14 de diciembre, se modifica la normativa en vigor sobre planes y fondos de pensiones en todas sus vertientes: aumentan las exigencias de control interno y de información a los clientes, se flexibiliza el régimen de inversiones y permite nuevos tipos de activos, y exige independencia para la revisión financiera y actuarial así como entre entidad gestora y depositaria.

La **Ley 47/2007**, publicada en el BOE el 20 de diciembre, modifica profundamente la Ley del Mercado de Valores. Esta norma transpone los principios básicos de la Directiva sobre Mercados de Instrumentos Financieros (MiFID).

Su objetivo principal es conseguir un mercado europeo integrado de servicios financieros que, inspirado en los principios de libre competencia y eficiencia, ofrezca una adecuada protección al inversor mediante el refuerzo de los requisitos organizativos y operativos de los proveedores de servicios de inversión y el perfeccionamiento de las normas de conducta. El espíritu de protección al inversor que busca, obligará a las entidades a clasificar a sus clientes en tres perfiles básicos: minorista, profesional y contraparte elegible. Al final, el objetivo de la MiFID es algo tan sencillo como evitar que las entidades y sociedades de inversión coloquen a sus clientes productos cuya complejidad ni siquiera la red comercial logra comprender con claridad. El alcance de la MiFID es muy amplio, afectará a todos los sujetos que operan en los mercados de valores y cambiará la estructura de dichos mercados.

Y para cerrar el ejercicio, la Ley 51/2007, de 26 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2008, fija el interés legal del dinero durante 2008 en el 5,5% y el interés de demora en un 7%.





## EVOLUCIÓN DEL GRUPO CAJA ESPAÑA

El año 2007 ha sido un ejercicio difícil debido a la incertidumbre financiera de los mercados en la segunda mitad del año, originada por la denominada "crisis de las hipotecas subprime" en EEUU. Sin embargo, Caja España adoptó ya algunas medidas para afrontar esta incertidumbre, como reducir el crecimiento de los créditos hipotecarios a un 11,67% en 2007, frente al 21,61% en 2006, y reforzar la liquidez en los últimos meses.

El volumen de negocio gestionado aumentó un 11,85% en 2007 tras recoger los primeros frutos de la estrategia de diversificación iniciada por Caja España, con el impulso a la Banca de Empresas y Banca Privada, y gracias a la innovación en productos y servicios de alta calidad y rentabilidad.

Los recursos totales de clientes gestionados por el Grupo Caja España al cierre de 2007 ascendían a un total de 23.029 millones de euros, con un aumento anual del 11,55%. Los recursos de clientes con reflejo en el pasivo del balance, depósitos de la clientela, valores emitidos negociables y pasivos subordinados, han tenido un crecimiento durante del ejercicio del 13,95% y su saldo al finalizar el ejercicio se ha situado en 19.184 millones de euros. En cuanto a los recursos fuera de balance, han tenido un incremento del 0,94% y su saldo se sitúa en 3.845 millones de euros, encontrándose principalmente materializados en Fondos de Inversión, Fondos de Pensiones y ahorro en contratos de seguro.

Al terminar el ejercicio 2007, la financiación neta prestada a clientes alcanzó los 15.662 millones de euros, con un aumento del 12,29%. La cartera más importante de las inversiones crediticias es la de préstamos y créditos con garantía hipotecaria, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2007 ascendía a 11.075 millones de euros.

Estos volúmenes de negocio y las correspondientes tasas de crecimiento proporcionan a Caja España una cuota de mercado en su ámbito histórico del 38% en depósitos de clientes y del 22% en inversión crediticia.

El Grupo Caja España presenta un nivel de recursos propios computables que excede los requerimientos mínimos exigidos por la normativa del Banco de España en vigor. A 31 de diciembre, los recursos propios computables alcanzan los 1.793 millones de euros tras aumentar un 5,13% durante el ejercicio, lo que proporciona al grupo Caja España un coeficiente de solvencia del 11,20%.

El Grupo Caja España ha obtenido en el año 2007 un beneficio antes de impuestos de 175 millones de euros, un 5,92% superior al del año anterior. Una vez deducidos los impuestos y los intereses minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo Caja España se sitúa en 148 millones de euros, con un crecimiento interanual del 42,29%. Hay que recordar que en el ejercicio 2006 se produjo un mayor gasto fiscal, por importe de 20 millones de euros, debido a la reducción del tipo impositivo del impuesto sobre sociedades del 35% que se aplicaba en

2006, al 32,5% para el año 2007 y al 30% a partir del 2008, lo que redujo el beneficio atribuido al grupo en el 2006 en esa misma cifra.

El margen financiero, es decir la diferencia entre los ingresos generados por las inversiones y los costes de los recursos utilizados, se sitúa en 400 millones de euros a 31 de diciembre, un 16,56% superior al del ejercicio anterior, gracias al incremento del volumen de negocio gestionado por el Grupo y a la revalorización de los activos por la subida de los tipos de interés.

Las comisiones netas por servicios han crecido un 6,42% en el ejercicio, hasta situarse en los 97 millones de euros, y el resultado neto por operaciones financieras más las diferencias de cambio aporta 104 millones de euros al beneficio, frente a los 66 millones de euros del ejercicio anterior. Esto ha hecho aumentar el margen ordinario un 19,07%, hasta situarse en 606 millones de euros al cierre del ejercicio.

En los costes de explotación, que en su conjunto aumentaron un 9,88%, los gastos de personal se incrementan un 10,07%, los gastos generales crecen a un ritmo del 9,69% y las amortizaciones de activo material e intangible suben un 8,98%. Todo esto sitúa el margen de explotación en 311 millones de euros, un 28,06% superior al del ejercicio anterior.

Las pérdidas por deterioro de activos, que en su mayor parte corresponden a insolvencias, presentan una dotación de 150 millones de euros a diciembre 2007, frente a los 66 dotados a diciembre 2006. Al incremento de la dotación como consecuencia del crecimiento del crédito y de los activos dudosos, se añade una dotación voluntaria de 66 millones de euros realizada con el fin de anticiparse a cualquier contingencia que se presente y poder afrontar un escenario incierto para 2008.

De acuerdo con la propuesta de distribución del excedente del Consejo de Administración, que se presentará a la Asamblea General para su aprobación, Caja España prevé destinar 33,5 millones de euros para la Obra Social.

Durante el año 2007 Caja España ha financiado, a través de su Obra Social, cerca de 4.000 actividades, por importe de 30 millones de euros, de las que se beneficiaron 6 millones de personas.

De acuerdo con la legislación vigente, los estados financieros de Caja España y su grupo han sido auditados por una firma independiente, cuyo informe se recoge en esta memoria.

Los Órganos de Gobierno: Asamblea General, Consejo de Administración y su Comisión Ejecutiva y Comisión de Control, celebraron durante el ejercicio las sesiones previstas, cumpliendo las funciones que tienen encomendadas estatutariamente.

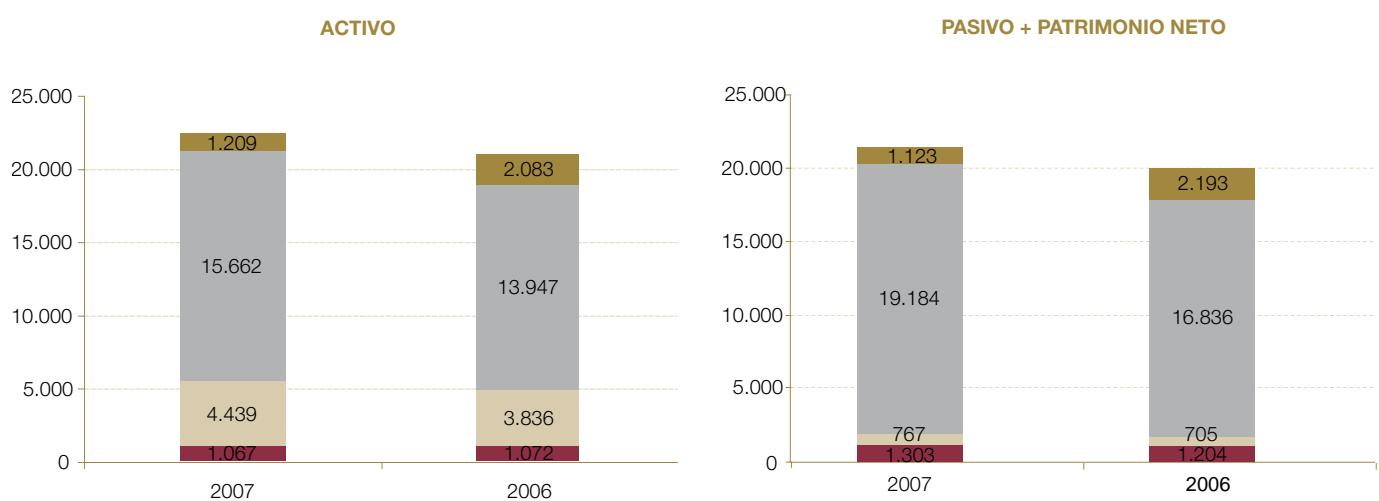
## 3.2. INFORMACIÓN FINANCIERA



### BALANCE

El total de balance consolidado asciende a 22.377 millones de euros, con un incremento del 6,88% en los 12 últimos meses. El patrimonio neto pasa de 1.204 millones de euros en diciembre 2006 a 1.303 millones de euros en diciembre 2007, con un incremento interanual del 8,20%.

### Estructura de Balance (millones de euros)



■ Otros Activos ■ Cartera Valores ■ Crédito a la clientela ■ Interbancario ■ Interbancario ■ Otros Pasivos ■ Recursos de Clientes ■ Patrimonio Neto

## Balance Consolidado Resumido

	Diciembre-2007		Diciembre-2006		Variación 07/06	
	miles euros	estructura	miles euros	estructura	Absoluta	Relativa
<b>ACTIVO</b>						
Caja y depósitos en bancos centrales	254.394	1,14%	310.681	1,48%	-56.287	-18,12%
Cartera de Negociación y otros activos financieros	14.690	0,07%	32.060	0,15%	-17.370	-54,18%
Activos financieros disponibles para la venta	2.608.501	11,66%	2.000.289	9,55%	608.212	30,41%
Inversiones Crediticias	16.906.346	75,55%	16.089.404	76,84%	816.942	5,08%
Depósitos en entidades de crédito	1.209.117	5,40%	2.083.329	9,95%	-874.212	-41,96%
Crédito a la Clientela	15.661.501	69,99%	13.947.188	66,61%	1.714.313	12,29%
Otras inversiones Crediticias	35.728	0,16%	58.887	0,28%	-23.159	-39,33%
Cartera de Inversión a vencimiento	1.745.712	7,80%	1.754.264	8,38%	-8.552	-0,49%
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	0	0,00%	0	0,00%	0	
Derivados de Cobertura	36.661	0,16%	62.723	0,30%	-26.062	-41,55%
Activos no corrientes en venta	4.431	0,02%	4.410	0,02%	21	0,48%
Participaciones	70.372	0,31%	49.138	0,23%	21.234	43,21%
Contratos de seguros vinculados a pensiones	0	0,00%	0	0,00%	0	
Activos por reaseguros	0	0,00%	0	0,00%	0	
Activo material	369.174	1,65%	326.921	1,56%	42.253	12,92%
Activo intangible	20.417	0,09%	11.950	0,06%	8.467	70,85%
Activos fiscales	170.457	0,76%	168.954	0,81%	1.503	0,89%
Periodificaciones	2.684	0,01%	2.462	0,01%	222	9,02%
Otros activos	173.574	0,78%	124.540	0,59%	49.034	39,37%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>22.377.413</b>	<b>100,00%</b>	<b>20.937.796</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.439.617</b>	<b>6,88%</b>
<b>PASIVO</b>						
Cartera de negociación y otros pasivos financieros	694	0,00%	245	0,00%	449	183,27%
Pasivos financieros a coste amortizado	20.496.721	91,60%	19.153.597	91,48%	1.343.124	7,01%
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	1.201.779	5,37%	2.241.439	10,71%	-1.039.660	-46,38%
Depósitos de la clientela	15.847.055	70,82%	14.241.891	68,02%	1.605.164	11,27%
Débitos representados por valores negociables	2.813.005	12,57%	1.954.054	9,33%	858.951	43,96%
Pasivos subordinados	523.921	2,34%	639.888	3,06%	-115.967	-18,12%
Otros pasivos financieros	110.961	0,50%	76.325	0,36%	34.636	45,38%
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	0	0,00%	0	0,00%	0	
Derivados de cobertura	126.483	0,57%	56.917	0,27%	69.566	122,22%
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	0	0,00%	0	0,00%	0	
Pasivos por contratos de seguros	0	0,00%	0	0,00%	0	
Provisiones	177.774	0,79%	232.477	1,11%	-54.703	-23,53%
Pasivos fiscales	102.350	0,46%	116.522	0,56%	-14.172	-12,16%
Periodificaciones	62.424	0,28%	56.048	0,27%	6.376	11,38%
Otros pasivos	108.454	0,48%	118.225	0,56%	-9.771	-8,26%
Capital con naturaleza de pasivo financiero	0	0,00%	0	0,00%	0	
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>21.074.900</b>	<b>94,18%</b>	<b>19.734.031</b>	<b>94,25%</b>	<b>1.340.869</b>	<b>6,79%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>						
Intereses minoritarios	300	0,00%	388	0,00%	-88	-22,68%
Ajustes por valoración	175.106	0,78%	196.592	0,94%	-21.486	-10,93%
Fondos propios	1.127.107	5,04%	1.006.785	4,81%	120.322	11,95%
Capital	9	0,00%	9	0,00%	0	0,00%
Reservas	978.773	4,37%	902.531	4,31%	76.242	8,45%
Otros instrumentos de capital	0	0,00%	0	0,00%	0	
Menos: Valores propios	0	0,00%	0	0,00%	0	
Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas Ahorros)	0	0,00%	0	0,00%	0	
Resultado atribuido al grupo	148.325	0,66%	104.245	0,50%	44.080	42,29%
Menos: Dividendos y retribuciones	0	0,00%	0	0,00%	0	
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.302.513</b>	<b>5,82%</b>	<b>1.203.765</b>	<b>5,75%</b>	<b>98.748</b>	<b>8,20%</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>22.377.413</b>	<b>100,00%</b>	<b>20.937.796</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.439.617</b>	<b>6,88%</b>

### RECURSOS PROPIOS

Caja España sigue manteniendo un nivel adecuado de solvencia y muy superior al exigido por la normativa vigente.

Los recursos propios computables del grupo Caja España se sitúan en 1.793 millones de euros al finalizar el ejercicio 2007. Esta cifra representa un exceso de capitalización sobre el mínimo fijado por la Ley 13/92 de 506 millones de euros, lo que equivale al 39,32% de exceso.

En el ejercicio 2007, los recursos propios consolidados se han incrementado en 87 millones de euros (+5,13%) debido en su mayor parte al aumento de los resultados del ejercicio y de las reservas en sociedades consolidadas.

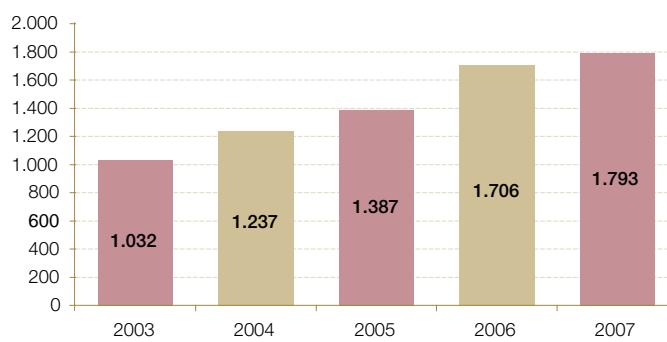
El coeficiente de solvencia, que es el cociente entre los recursos propios y el activo ponderado por su nivel de riesgo, es el 11,20%, superando en más de 3 puntos el mínimo exigido por la autoridad monetaria.

Atendiendo a la definición de gran riesgo establecida en la Circular 5/93 de Banco de España, y armonizada con la normativa europea, en el grupo Caja España gran riesgo es aquel que supera los 179 millones de euros, es decir el 10% de los recursos propios computables. En conjunto, los grandes riesgos del grupo Caja España se sitúan en 614 millones de euros, que suponen el 34,22% del total de recursos propios, y el 4,28% del límite de concentración que permite la normativa vigente, siendo éste de 14.346 millones de euros (equivalente a 8 veces el volumen de recursos propios computables).

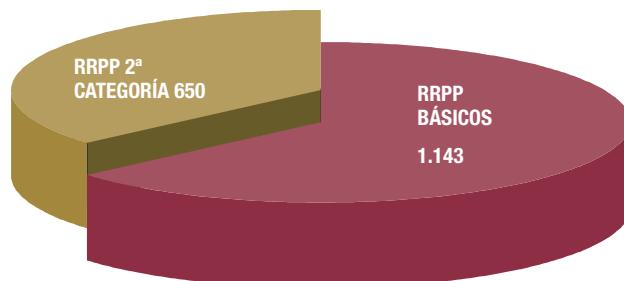
### Recursos propios computables consolidados

	Diciembre 2007		Diciembre 2006		Variación 07/06	
	Miles de euros	Estructura	Miles de euros	Estructura	Absoluta	Relativa
<b>1. RECURSOS PROPIOS BÁSICOS</b>	<b>1.176.240</b>	<b>65,59%</b>	<b>1.052.762</b>	<b>61,72%</b>	<b>123.478</b>	<b>11,73%</b>
1.1. Capital social y asimilados	9	0,00%	9	0,00%	0	0,00%
1.2. Reservas efectivas y expresas	927.270	51,71%	799.581	46,88%	127.689	15,97%
de las que: Minoritarios	0	0,00%	0	0,00%	0	
Resultados del ejercicio	114.825	6,40%	76.245	4,47%	38.580	50,60%
1.3. Fondos afectos al conjunto de riesgos	0	0,00%	0	0,00%		
1.3. bis Participaciones preferentes	150.000	8,36%	150.000	8,79%	0	0,00%
1.4. Reservas en Sociedades Consolidadas	132.031	7,36%	116.990	6,86%	15.041	12,86%
-1.7. Activos Inmateriales	-23.453	-1,31%	-13.530	-0,79%	-9.923	73,34%
-1.11. Pérdidas en Sociedades Consolidadas	0	0,00%	0	0,00%	0	
-1.13. Minusvalías en valores representativos de deuda	-9.617	-0,54%	-288	-0,02%	-9.329	3239,24%
<b>2. RECURSOS PROPIOS DE SEGUNDA CATEGORÍA</b>	<b>650.285</b>	<b>36,26%</b>	<b>682.078</b>	<b>39,99%</b>	<b>-31.793</b>	<b>-4,66%</b>
2.1.1 Reservas revalorización activos	34.297	1,91%	190.070	11,14%	-155.773	-81,96%
2.1.2 y 3 Plusvalías instrumentos de deuda y capital	116.495					
2.2. Fondos obra social (materializado inmuebles)	24.142	1,35%	23.615	1,38%	527	2,23%
2.5. Financiaciones subordinadas y asimiladas	366.431	20,43%	366.431	21,48%	0	0,00%
2.6. Cobertura genérica para riesgos de insolvencia	108.920	6,07%	101.962	5,98%	6.958	6,82%
<b>3. OTRAS DEDUCCIONES DE RECURSOS PROPIOS</b>	<b>33.331</b>	<b>1,86%</b>	<b>29.074</b>	<b>1,70%</b>	<b>4.257</b>	<b>14,64%</b>
<b>TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</b>	<b>1.793.194</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.705.766</b>	<b>100,00%</b>	<b>87.428</b>	<b>5,13%</b>

### Evolución de los RRPP computables (millones de euros)



### Estructura de los RRPP Computables en 2007 (millones de euros)

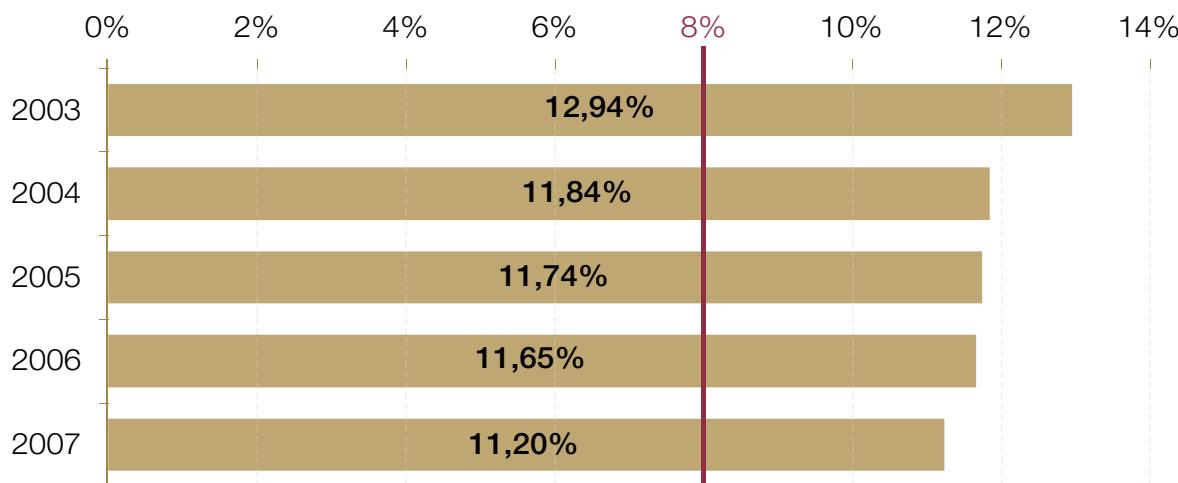


### Activos de riesgo y nivel de cumplimiento del Coeficiente de Solvencia

Miles de euros	Diciembre 2007	Diciembre 2006	Variación 07/06	
			Absoluta	Relativa
<b>Total activos ponderados por el nivel de riesgo</b>	16.004.330	14.641.453	1.362.877	9,31%
Activos con ponderación del 0%	3.853.555	4.293.616	-440.061	-10,25%
Activos con ponderación del 20%	1.850.063	2.066.186	-216.123	-10,46%
Activos con ponderación del 50%	5.225.535	4.237.581	987.954	23,31%
Activos con ponderación del 100%	13.021.550	12.109.425	912.125	7,53%
<b>Recursos propios computables</b>	1.793.194	1.705.766	87.428	5,13%
<b>COEFICIENTE DE SOLVENCIA</b>	<b>11,20%</b>	<b>11,65%</b>	<b>-0,45 puntos</b>	
<b>Recursos propios mínimos exigidos</b>	1.287.115	1.179.002	108.113	9,17%
Por riesgo de crédito y contraparte	1.285.920	1.177.252	108.668	9,23%
Por riesgo de tipo de cambio	903	596	307	51,51%
Por riesgo de la cartera de negociación	292	1.154	-862	-74,70%
<b>Exceso de recursos sobre el mínimo</b>	<b>506.079</b>	<b>526.764</b>	<b>-20.685</b>	<b>-3,93%</b>
<b>Exceso de recursos en porcentaje</b>	<b>39,32%</b>	<b>44,66%</b>	<b>-5,36 puntos</b>	

### Evolución del Coeficiente de Solvencia

8% Coeficiente mínimo exigido





## RECURSOS DE CLIENTES

El total de recursos de clientes gestionados por el grupo, tanto los incluidos en balance como los situados fuera del mismo, se eleva a 23.029 millones de euros a diciembre de 2007, con un incremento interanual del 11,55%.

Los recursos en balance, integrados por depósitos de la clientela, títulos emitidos y financiación subordinada, son los que muestran un mayor ritmo de crecimiento, alcanzando los 19.184 millones de euros, lo que supone un 13,95% de aumento.

Los depósitos de la clientela, que comprenden los depósitos a la vista y a plazo más las cesiones temporales de activos, se sitúan en 15.847 millones de euros, con un crecimiento interanual del 11,27%.

Dentro de este importe, los depósitos de otros sectores privados aumentaron un 13,69% sobre diciembre del año anterior. Por productos, los depósitos a plazo representan la partida que ha experimentado mayor crecimiento en términos absolutos en los últimos 12 meses, con tasas del 19,41%. Dentro de esta línea están contabilizados 400 millones de euros emitidos en 2007 de Cédulas Hipotecarias Institucionales.

Los títulos valores emitidos han experimentado un incremento neto del 43,96% en el ejercicio 2007, debido a la mayor actividad en la emisión de pagarés, a lo

que se ha unido la emisión de 300 millones de euros de obligaciones y otros 95 millones de euros de bonos de tesorería. La financiación subordinada ha caído en el ejercicio un 18,12% debido al vencimiento de una emisión.

Los recursos gestionados fuera de balance tienen tasas de crecimiento más moderadas. Al cierre del ejercicio este agregado alcanza los 3.845 millones de euros, un 0,94% superior al del año anterior. Caja España tiene constituidos 45 fondos de inversiónmobiliaria con la gestora propia y acuerdos de comercialización con otras gestoras, que suman en total 85.935 partícipes a 31 de diciembre y un patrimonio de 2.519 millones de euros, tras un descenso en el ejercicio del 3,05%. Por otra parte, los 23 planes de pensiones que comercializa Caja España, adscritos a 13 fondos de pensiones, tienen un total de 67.279 partícipes, alcanzando un saldo de 623 millones de euros, un 12,95% más que en diciembre de 2006. También hay que añadir los 703 millones de euros correspondientes a ahorro en contratos de seguro.

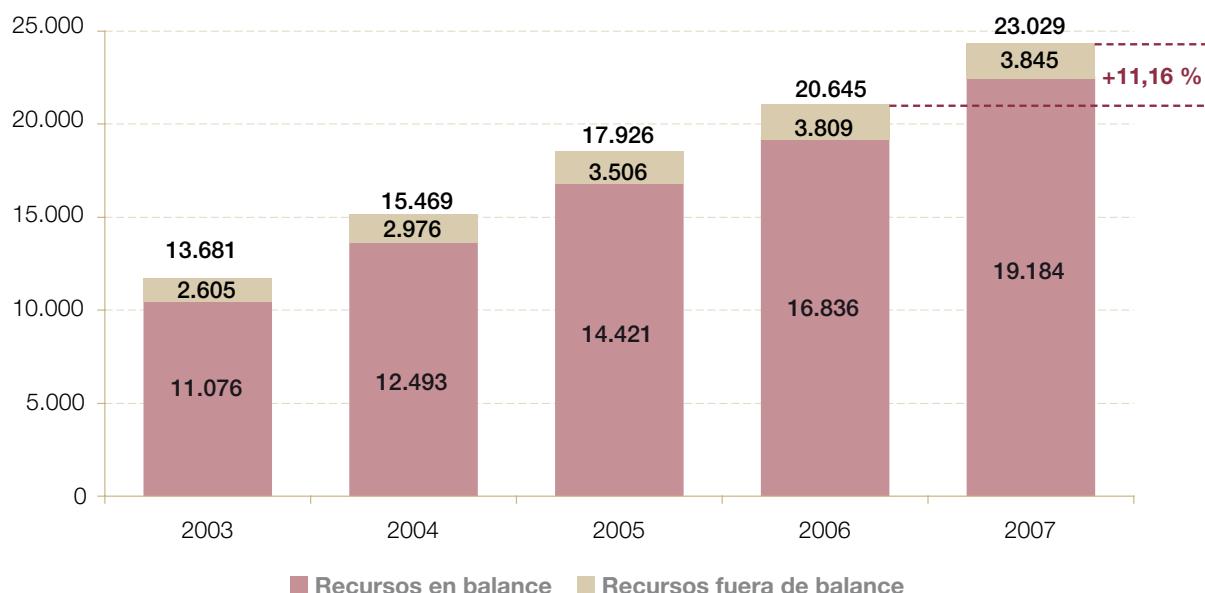
En el ejercicio 2007 la subida de los tipos de interés ha aumentado el atractivo de las imposiciones a plazo a costa de los fondos de inversión, que se han visto afectados adicionalmente por las turbulencias de los mercados financieros. En este contexto, el coste medio de los recursos de clientes quedó situado en el 3,26%, 87 pb por encima del existente al cierre del ejercicio anterior.

## Evolución de los Recursos de clientes consolidados

	Diciembre-2007		Diciembre-2006		Variación 07/06	
	miles euros	estructura	miles euros	estructura	Absoluta	Relativa
<b>RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE</b>						
Depósitos de la clientela	15.847.055	68,81%	14.241.891	68,98%	1.605.164	11,27%
Sector Público	620.540	2,69%	783.441	3,79%	-162.901	-20,79%
Otros Sectores Privados	15.217.759	66,08%	13.384.817	64,83%	1.832.942	13,69%
Depósitos a la vista	5.138.385	22,31%	5.253.029	25,44%	-114.644	-2,18%
Depósitos a plazo	7.859.437	34,13%	6.581.745	31,88%	1.277.692	19,41%
Cesiones de Activos	2.219.937	9,64%	1.550.043	7,51%	669.894	43,22%
Ajustes por valoración (+/-).	8.756	0,04%	73.633	0,36%	-64.877	-88,11%
<b>Títulos valores</b>	<b>2.813.005</b>	<b>12,21%</b>	<b>1.954.054</b>	<b>9,46%</b>	<b>858.951</b>	<b>43,96%</b>
Pagarés y efectos	1.306.689	5,67%	858.061	4,16%	448.628	52,28%
Títulos hipotecarios	0	0,00%	0	0,00%	0	#DIV/0!
Otros Valores no convertibles	1.475.813	6,41%	1.081.182	5,24%	394.631	36,50%
Ajustes por valoración (+/-)	30.503	0,13%	14.811	0,07%	15.692	105,95%
<b>Financiación subordinada</b>	<b>523.921</b>	<b>2,28%</b>	<b>639.888</b>	<b>3,10%</b>	<b>-115.967</b>	<b>-18,12%</b>
<b>TOTAL REC. DE CLIENTES EN BALANCE.</b>	<b>19.183.981</b>	<b>83,30%</b>	<b>16.835.833</b>	<b>81,55%</b>	<b>2.348.148</b>	<b>13,95%</b>
En euros	19.098.424	82,93%	16.766.555	81,21%	2.331.869	13,91%
En moneda extranjera	85.557	0,37%	69.278	0,34%	16.279	23,50%
<b>RECURSOS DE CLIENTES FUERA DE BALANCE</b>						
Fondos de Inversión	2.518.762	10,94%	2.597.917	12,58%	-79.155	-3,05%
Planes de Pensiones	623.294	2,71%	551.843	2,67%	71.451	12,95%
Ahorro en contratos de seguro	703.074	3,05%	659.622	3,20%	43.452	6,59%
<b>TOTAL REC. DE CLIENTES FUERA DE BALANCE</b>	<b>3.845.130</b>	<b>16,70%</b>	<b>3.809.382</b>	<b>18,45%</b>	<b>35.748</b>	<b>0,94%</b>
<b>TOTAL RECURSOS DE CLIENTES</b>	<b>23.029.111</b>	<b>100,00%</b>	<b>20.645.215</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.383.896</b>	<b>11,55%</b>

## Evolución Histórica de los Recursos de Clientes

Recursos en balance y fuera de balance  
(millones de euros)



### Evolución de los Fondos de Inversión Mobiliaria

Tipo y nombre del Fondo	Patrimonio (miles de euros)		Partícipes	
	Diciembre - 2007	Diciembre - 2006	Diciembre - 2007	Diciembre - 2006
<b>FONDOS DE RENTA FIJA CORTO PLAZO</b>				
Fondo 111 - FI	356.811	349.733	19.172	19.223
Fondespaña Tesorería - FI	505.707	504.813	3.433	3.409
Fondespaña I - FI	6.826	8.072	374	438
Fondespaña II - FI	6.768	7.744	352	416
A.C. Deuda Fondespaña - FI	3.163	3.519	138	168
A.C. Cuenta Fondespaña - FI	224	436	12	15
Fondespaña Activos monetarios Fondespaña - FI	85.848	84.648	298	334
<b>FONDOS DE RENTA FIJA LARGO PLAZO</b>				
FondEspaña Ahorro - FI	7.970	9.251	352	440
FondEspaña Acumulativo - FI	45.703	14.786	529	706
FondEspaña Futuro - FI	16.228	21.750	809	1.085
Fondespaña Renta Activa - FI	12.737	19.359	618	834
Fondespaña Fondespaña - FI	85.220	95.180	402	580
<b>FONDOS DE RENTA VARIABLE</b>				
Fondespaña Bolsa - FI	45.322	62.918	1.715	2.149
Fondespaña Valores -FI	12.676	15.962	417	481
Fondespaña Multifondos - FI	6.999	10.909	927	1.324
Fondespaña Eurobolsa - FI	37.518	20.969	969	884
Fondespaña Emergentes - FI	10.305	5.917	524	427
Fondespaña sectorial valor - FI	689	2.866	87	108
Fondespaña sectorial crecimiento - FI	793	4.254	149	163
Fondespaña USA - FI	14.117	16.653	146	141
Fondespaña JAPÓN - FI	6.668	11.668	240	385
A.C. Acciones - FI	1.305	1.376	68	75
<b>FONDOS MIXTOS</b>				
Fondespaña Moderado Plus - FI	143.589	80.455	5.354	1.883
Fondespaña Monetario Dinámico - FI	75.009	86.435	1.846	1.436
Fondespaña Global - FI	65.596	75.094	3.230	3.829
Fondespaña Gestión Internacional - FI	7.866	10.102	261	336
Fondespaña Crecimiento - FI	5.007	6.402	324	438
Fondespaña Dinámico - FI	5.411	5.669	333	408
Fondespaña Catedrales - FI	1.663	1.741	88	99
<b>FONDOS GARANTIZADOS</b>				
A.C. Cupón Activo - FI	134	133	5	5
Fondespaña Emprendedor Plus- FI	19.432	32.596	889	1.394
Fondespaña Semestral Garantizado - FI	25.478	30.449	1.415	1.841
Fondespaña Consolida 3 - FI	76.329	87.143	2.770	3.059
Fondespaña Internacional Garantizado II - FI	62.550	65.972	2.940	3.141
Fondespaña Internacional Garantizado III - FI	36.540	41.623	1.864	2.105
Fondespaña Consolida 2 - FI	28.550	28.061	1.221	1.253
Fondespaña Internacional Garantizado V - FI	65.973	69.719	3.139	3.356
Fondespaña Consolida 4 - FI	26.226	25.817	1.467	1.553
Fondespaña Consolida 1 - FI	41.673	47.558	1.653	1.826
Fondespaña Garantizado Renta Fija - FI	84.551	83.265	3.613	3.640
Fondespaña Garantizado RentaFija2 - FI	75.583	28.993	3.023	1.258
Fondespaña Internacional Garantizado B - FI	51.902	57.181	2.597	2.815
Fondespaña Gestión Activa Garantizado - FI	42.839	57.468	2.333	3.006
Fondespaña Gestión Activa Garantizado 2 - FI	31.336	45.050	1.486	2.009
Fondespaña Gestión Activa 3 - FI	45.754	59.597	2.264	2.698
Fondespaña Gestión Activa Garantizado 4 - FI	34.540	46.486	1.843	2.271
Fondespaña Gestión Activa 5 - FI	35.984	46.364	1.587	1.893
<b>FONDOS DE FONDOS</b>				
Fondespaña Moderado - FI	58.844	79.670	2.542	3.276
Fondespaña Emprendedor - FI	5.372	9.538	347	507
Fondespaña Audaz - FI	3.116	5.212	258	365
Fondespaña Conservador - FI	76.397	95.637	3.205	3.899
A.C. Divisa - FI	65	124	15	22
<b>FONDOS MERRILL LYNCH</b>				
SICAVS gestionadas por el grupo Caja España	11.256	10.567		
Ajustes de consolidación por operaciones cruzadas	-2.558	-2.417		
<b>TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN</b>	<b>2.518.762</b>	<b>2.597.917</b>	<b>85.935</b>	<b>89.783</b>

### CRÉDITO A LA CLIENTELA

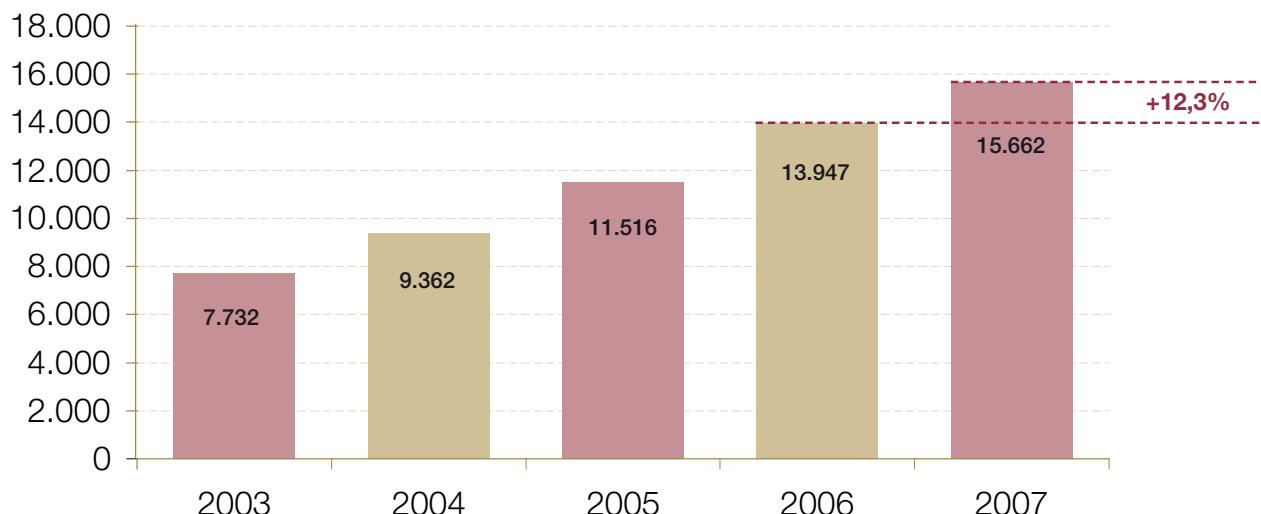
El crédito a la clientela bruto ascendió, al finalizar el ejercicio 2007, a 16.035 millones de euros. Una vez deducidos los ajustes por valoración, que ascienden a 374 millones de euros a diciembre, el saldo del crédito a la clientela neto se sitúa en 15.662 millones de euros, tras un crecimiento interanual del 12,29%.

La desaceleración del sector de la construcción se refleja en los préstamos con garantía real, que han pasado de tasas de crecimiento del 21,61% en 2006 al 11,67% en el 2007, hasta alcanzar un saldo de 11.075 millones de euros al cierre del ejercicio, lo que representa el 70,71% de la inversión crediticia neta.

#### Evolución del Crédito a la Clientela consolidado

	Diciembre-2007		Diciembre-2006		Variación 07/06	
	miles euros	estructura	miles euros	estructura	Absoluta	Relativa
Crédito al Sector Público	276.155	1,76%	289.145	2,07%	-12.990	-4,49%
Crédito a Otros Sectores Privados	15.478.262	98,83%	13.748.715	98,58%	1.729.547	12,58%
Crédito comercial	601.511	3,84%	534.069	3,83%	67.442	12,63%
Deudores con garantía real	11.074.790	70,71%	9.917.255	71,11%	1.157.535	11,67%
Adquisición temporal de activos	0	0,00%	2.002	0,01%	-2.002	-100,00%
Activos financieros híbridos	0	0,00%	0	0,00%	0	
Otros Deudores a plazo	3.247.475	20,74%	2.821.245	20,23%	426.230	15,11%
Arrendamientos financieros	219.621	1,40%	171.909	1,23%	47.712	27,75%
Deudores a la vista y varios	334.865	2,14%	302.235	2,17%	32.630	10,80%
<b>Activos dudosos</b>	<b>281.028</b>	<b>1,79%</b>	<b>202.513</b>	<b>1,45%</b>	<b>78.515</b>	<b>38,77%</b>
<b>CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO</b>	<b>16.035.445</b>	<b>102,39%</b>	<b>14.240.373</b>	<b>102,10%</b>	<b>1.795.072</b>	<b>12,61%</b>
Ajustes por valoración (+/-)	-373.944	-2,39%	-293.185	-2,10%	-80.759	27,55%
<b>CRÉDITO A LA CLIENTELA NETO</b>	<b>15.661.501</b>	<b>100,00%</b>	<b>13.947.188</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.714.313</b>	<b>12,29%</b>
Pro-memoria:						
Crédito a la clientela en euros	15.620.261	99,74%	13.909.011	99,73%	1.711.250	12,30%
Crédito a la clientela en moneda extranjera	41.240	0,26%	38.177	0,27%	3.063	8,02%

#### Evolución Histórica de los Créditos Netos a la Clientela (millones de euros)



## Clasificación del Crédito a la Clientela por garantías

	Diciembre 2007		Diciembre 2006		Variación 07/06	
	miles euros	Estructura	miles euros	Estructura	Absoluta	Relativa
Garantía personal	4.960.655	30,94%	4.323.118	30,36%	637.537	14,75%
Garantía hipotecaria	11.019.541	68,72%	9.885.415	69,42%	1.134.126	11,47%
Otras garantías	55.249	0,34%	31.840	0,22%	23.409	73,52%
<b>TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA</b>	<b>16.035.445</b>	<b>100,00%</b>	<b>14.240.373</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.795.072</b>	<b>12,61%</b>

Por finalidades, destaca en la cartera de préstamos la financiación concedida para la compra de vivienda, con un saldo de 6.180 millones de euros, el 39,49% del total de la cartera al sector privado residente. Dentro de la financiación a actividades productivas, destacar el apoyo prestado al sector de la promoción inmobiliaria, que se eleva a 4.942 millones de euros y concentra el 31,58% de la cartera, seguido de la financiación al sector de la construcción que, con un saldo de 877 millones de euros, concentra el 5,60% del crédito concedido al sector privado residente.

## Clasificación por finalidades del crédito concedido al sector privado residente

	Diciembre 2007		Diciembre 2006		Variación 07/06	
	miles euros	Estructura	miles euros	Estructura	Absoluta	Relativa
Agricultura, ganadería, pesca	372.021	2,38%	350.206	2,53%	21.815	6,23%
Energía	206.837	1,32%	161.206	1,16%	45.631	28,31%
Extracción de minerales	45.853	0,29%	41.738	0,30%	4.115	9,86%
Industrias manufactureras	707.611	4,52%	665.027	4,80%	42.584	6,40%
Construcción	876.797	5,60%	805.274	5,81%	71.523	8,88%
Comercio	611.334	3,91%	519.471	3,75%	91.863	17,68%
Hostelería	191.378	1,22%	171.797	1,24%	19.581	11,40%
Transportes	196.685	1,26%	178.737	1,29%	17.948	10,04%
Promoción inmobiliaria	4.942.465	31,58%	4.488.024	32,39%	454.441	10,13%
Instituciones financieras	25.040	0,16%	34.006	0,25%	-8.966	-26,37%
Otros servicios	157.734	1,01%	154.430	1,11%	3.304	2,14%
<b>Total financiación actividades productivas</b>	<b>8.333.755</b>	<b>53,24%</b>	<b>7.569.916</b>	<b>54,62%</b>	<b>763.839</b>	<b>10,09%</b>
Adquisición vivienda	6.180.458	39,49%	5.315.097	38,35%	865.361	16,28%
Adquisición de bienes	958.120	6,12%	839.927	6,06%	118.193	14,07%
Otras financiaciones	180.339	1,15%	133.107	0,96%	47.232	35,48%
<b>Total personas físicas y otras financiaciones</b>	<b>7.318.917</b>	<b>46,76%</b>	<b>6.288.131</b>	<b>45,38%</b>	<b>1.030.786</b>	<b>16,39%</b>
<b>CRÉDITO TOTAL AL SECTOR PRIVADO RESIDENTE</b>	<b>15.652.672</b>	<b>100,00%</b>	<b>13.858.047</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.794.625</b>	<b>12,95%</b>





El crédito comercial alcanza un saldo a diciembre de 2007 de 602 millones de euros, tras aumentar 67 millones de euros en el ejercicio, lo que representa un incremento interanual del 12,63%. Por finalidades, destacar el sector industrial que representa el 22,78% sobre el saldo final del crédito comercial. Los sectores que han experimentado un mayor incremento en el ejercicio son comercio y

construcción, con aumentos del 34,39% y 23,86 por ciento respectivamente. El volumen total de papel comercial descontado en el ejercicio 2007 alcanzó los 2.750 millones de euros, un 16,47% superior al del ejercicio anterior. Dicho volumen se materializó en 632.414 efectos comerciales, de los que se mantenían en cartera al 31 de diciembre 73.413 efectos.

### Clasificación del crédito comercial al sector privado por finalidades

	Diciembre 2007		Diciembre 2006		Variación 07/06	
	miles euros	Estructura	miles euros	Estructura	Absoluta	Relativa
Agricultura, ganadería, pesca	16.140	2,68%	15.135	2,83%	1.005	6,64%
Energía	1.652	0,27%	2.094	0,39%	-442	-21,10%
Industria	137.045	22,78%	140.977	26,40%	-3.932	-2,79%
Construcción	135.892	22,59%	109.717	20,54%	26.174	23,86%
Comercio	103.187	17,15%	76.784	14,38%	26.402	34,39%
Servicios y otros	94.364	15,69%	93.143	17,44%	1.222	1,31%
<b>Efectos comerciales</b>	<b>488.280</b>	<b>81,18%</b>	<b>437.851</b>	<b>81,98%</b>	<b>50.429</b>	<b>11,52%</b>
Anticipos sobre certificaciones	113.231	18,82%	96.218	18,02%	17.013	17,68%
<b>TOTAL CRÉDITO COMERCIAL</b>	<b>601.511</b>	<b>100,00%</b>	<b>534.069</b>	<b>100,00%</b>	<b>67.442</b>	<b>12,63%</b>

Junto a la inversión en créditos, Caja España tiene asumidos otros riesgos sin inversión, como son los avales y los créditos documentarios. Los riesgos contingentes existentes al 31 de diciembre de 2007 alcanzan una cifra de 883 millones de euros. De éstos, 778 millones son avales y los 105 millones restantes corresponden a créditos documentarios.

### Evolución de los riesgos contingentes

	Diciembre 2007		Diciembre 2006		Variación 07/06	
	miles euros	Estructura	miles euros	Estructura	Absoluta	Relativa
<b>Avales</b>	777.838	88,08%	834.808	92,94%	-56.970	-6,82%
Créditos de dinero y firma	32.928	3,73%	61.482	6,84%	-28.554	-46,44%
Operaciones de comercio exterior	0	0,00%	0	0,00%	0	
Aplazamiento de pago en compraventa	32.217	3,65%	72.053	8,02%	-39.836	-55,29%
Construcción de viviendas	14.681	1,66%	19.780	2,20%	-5.099	-25,78%
Contratación de obras y servicios	31.541	3,57%	36.792	4,10%	-5.251	-14,27%
Obligaciones ante Aduanas, Hacienda, etc.	269.958	30,57%	244.302	27,20%	25.656	10,50%
Otras obligaciones	396.513	44,90%	400.399	44,58%	-3.886	-0,97%
<b>Créditos documentarios</b>	<b>105.270</b>	<b>11,92%</b>	<b>63.414</b>	<b>7,06%</b>	<b>41.856</b>	<b>66,00%</b>
<b>TOTAL RIESGOS CONTINGENTES</b>	<b>883.108</b>	<b>100,00%</b>	<b>898.222</b>	<b>100,00%</b>	<b>-15.114</b>	<b>-1,68%</b>



## MERCADO MONETARIO

Durante 2007 el Banco Central Europeo continuó con la senda alcista de los tipos de interés hasta alcanzar el 4% en junio. En la última parte del año, la crisis de confianza puso en peligro la liquidez de los mercados financieros, lo que obligó a los bancos centrales a realizar varias inyecciones de liquidez.

A pesar de este contexto negativo, en Caja España la posición neta de la tesorería, al cierre de 2007, es deudora en 262 millones de euros, tras un aumento

del 71,55% con respecto al ejercicio anterior. Dentro de las inversiones en tesorería, el mayor importe corresponde a las colocaciones en el mercado interbancario, con 1.209 millones de euros, seguido de los depósitos en el Banco de España y del efectivo en Caja necesario para atender la operativa diaria, con 167 y 88 millones de euros respectivamente. Por el lado del pasivo, la financiación recibida de otras entidades de crédito ha caído en el ejercicio un 48,78% hasta situarse en 1.123 millones de euros a 31 de diciembre.

### Evolución de la Tesorería del Grupo

<b>Miles de euros</b>	<b>Diciembre 2007</b>	<b>Diciembre 2006</b>	<b>Variación 07/06</b>	
			<b>Absoluta</b>	<b>Relativa</b>
<b>1. Caja y Banco España</b>	175.767	261.832	-86.065	-32,87%
<b>ACTIVO</b>	254.394	310.681	-56.287	-18,12%
1.1. Caja	87.583	91.247	-3.664	-4,02%
1.2. Banco de España	166.811	219.434	-52.623	-23,98%
<b>PASIVO</b>	78.627	48.849	29.778	60,96%
1. Banco de España	78.627	48.849	29.778	60,96%
<b>2. Entidades de Crédito</b>	85.965	-109.261	195.226	-178,68%
<b>DE ACTIVO</b>	1.209.117	2.083.329	-874.212	-41,96%
Depósitos en euros	991.657	1.428.302	-436.645	-30,57%
Depósitos en moneda extranjera	70.306	55.553	14.753	26,56%
Adquisición temporal de activos	147.154	599.474	-452.320	-75,45%
<b>DE PASIVO</b>	1.123.152	2.192.590	-1.069.438	-48,78%
Depósitos en euros	460.456	459.730	726	0,16%
Depósitos en moneda extranjera	30.059	32.211	-2.152	-6,68%
Cesión temporal de activos	632.637	1.700.649	-1.068.012	-62,80%
<b>TESORERIA NETA</b>	<b>261.732</b>	<b>152.571</b>	<b>109.161</b>	<b>71,55%</b>
Pro-memoria: Cesión temporal de activos a clientes	2.219.937	1.550.043	669.894	43,22%

## MERCADO DE CAPITALES

La cartera de valores asciende a 4.439 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, tras un incremento interanual del 15,74%.

La cartera de renta fija se sitúa en 3.530 millones de euros, un 79,5% del total, siendo el epígrafe más significativo el correspondiente a las Administraciones Públicas. Por tipos de cartera, destaca la cartera de activos financieros disponibles para la venta, con 1.772 millones de euros y la cartera de inversión a vencimiento con 1.746 millones de euros.

El 20,5% restante, 909 millones de euros, corresponde a los títulos de renta variable, que aumenta su saldo un 17,57% en los 12 últimos meses. El grupo consolidado presenta un volumen de participaciones, que en su totalidad corresponden a empresas asociadas, de 70 millones de euros, con un aumento interanual del 43,21% y los 838 millones restantes corresponden a otros instrumentos de capital, tras un aumento del 15,83%.

Las plusvalías netas de impuestos de la cartera de activos financieros disponibles para la venta, que están contabilizadas en ajustes de valoración dentro del patrimonio neto, alcanzan la cifra de 175 millones de euros al cierre del ejercicio.

### Evolución de la Cartera de Valores Consolidado

	Diciembre-2007		Diciembre-2006		Variación 07/06	
	miles euros	estructura	miles euros	estructura	Absoluta	Relativa
<b>CARTERA DE RENTA FIJA</b>	<b>3.530.454</b>	<b>79,53%</b>	<b>3.062.656</b>	<b>79,85%</b>	<b>467.798</b>	<b>15,27%</b>
<b>Valores Representativos de Deuda</b>						
Cartera de negociación	0	0,00%	9.904	0,26%	-9.904	-100,00%
Otros A.financ.a valor razonable con cambios en PyG	13.185	0,30%	20.154	0,53%	-6.969	-34,58%
Activos financieros disponibles para la venta	1.771.557	39,91%	1.278.334	33,33%	493.223	38,58%
Inversiones crediticias	0	0,00%	0	0,00%	0	
Cartera de inversión a vencimiento	1.745.712	39,32%	1.754.264	45,74%	-8.552	-0,49%
<b>Pro-memoria:</b>						
Bancos centrales	0	0,00%	0	0,00%	0	
Administraciones públicas	2.961.719	66,72%	2.821.067	73,55%	140.652	4,99%
Entidades de crédito	221.178	4,98%	7.495	0,20%	213.683	2851,01%
Otros sectores privados	349.847	7,88%	236.449	6,16%	113.398	47,96%
Activos dudosos	0	0,00%	0	0,00%	0	
Ajustes por valoración (+/-)	-2.290	-0,05%	-2.355	-0,06%	65	-2,76%
<b>CARTERA DE RENTA VARIABLE</b>	<b>908.769</b>	<b>20,47%</b>	<b>772.984</b>	<b>20,15%</b>	<b>135.785</b>	<b>17,57%</b>
<b>Otros instrumentos de capital</b>						
Cartera de negociación	1.453	0,03%	1.891	0,05%	-438	-23,16%
Otros A.financ.a valor razonable con cambios en PyG	0	0,00%	0	0,00%	0	
Activos financieros disponibles para la venta	836.944	18,85%	721.955	18,82%	114.989	15,93%
<b>Participaciones</b>						
Entidades asociadas	70.372	1,59%	49.138	1,28%	21.234	43,21%
Entidades multigrupo	0	0,00%	0	0,00%	0	
<b>CARTERA DE VALORES NETA</b>	<b>4.439.223</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.835.640</b>	<b>100,00%</b>	<b>603.583</b>	<b>15,74%</b>

En el siguiente cuadro se detalla el valor de la participación en las empresas asociadas (en miles de euros); así como el porcentaje de participación en cada una de ellas.

Entidades Asociadas	Diciembre-2007		Diciembre-2006	
	% Participación		Valor Participación	Valor Participación
	Directa	Indirecta		
Asturiana de Laminados, S.A.		20,00%	1.459	
Ayco, Grupo Inmobiliario, S.A.		20,00%	7.869	8.135
Caja España Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.	1,00%	49,00%	30.864	29.074
Cerquia Urbana		20,00%	4.500	
Cetisa Centro de Tecnologías Informáticas, S.A.		20,00%	360	
Grupo Norte, Agrupación Empresarial de Servicios, S.L.	23,83%	2.000	2.655	
Grupo Tecopy Cartera Empresarial, S.L.	20,00%	698	625	
Mejor Campo Abonos y Cereales, S.A.	27,00%	-7	-9	
Pinesa-Patrimonio Inmobiliario Empresarial, S.A.	20,00%	4.373	6.012	
Prodesur Mediterráneo, S.L.	25,00%	5.070		
Proinsur Mediterráneo, S.L.	25,00%	6.809		
Residencial El Beato, S.L.	25,00%	3.992		
Seteco-Servicios Técnicos de Coordinación, S.A.	20,00%	43	15	
Sociedad de Explotación e Investigación Minera de Castilla y León, S.A.	31,50%	930	1.229	
Tubos de Castilla y León, S.A.	49,00%	1.412	1.402	
<b>TOTAL ENTIDADES ASOCIADAS</b>		<b>70.372</b>	<b>49.138</b>	

## ANÁLISIS DEL RIESGO DE CRÉDITO

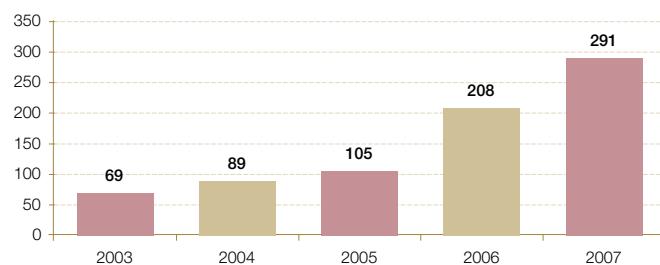
El ratio de morosidad, medido por el cociente entre activos dudosos y riesgos totales, incluyendo los valores representativos de deuda sin administraciones públicas y los riesgos contingentes, se sitúa en diciembre de 2007 en el 1,66%, frente al 1,35% del ejercicio anterior.

Al finalizar el año, los fondos de cobertura constituidos ascienden a 416 millones de euros que sitúan el ratio de cobertura en un 142,96%, esto es, 10,05 puntos por debajo del ratio existente 12 meses antes.

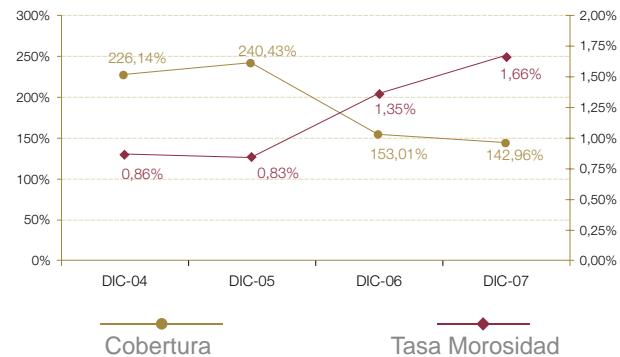
### Morosidad y su cobertura

Miles de euros	Diciembre 2007	Diciembre 2006	VARIACIÓN 07/06	
			Absoluta	Relativa
<b>RIESGOS DUDOSOS Y FONDOS DE COBERTURA</b>				
Activos Dudosos	290.693	208.150	82.543	39,66%
Crédito a la clientela	281.028	202.513	78.515	38,77%
Valores representativos de Deuda (sin Adm.Públicas)	0	0	0	
Riesgos Contingentes	9.665	5.637	4.028	71,46%
<b>Riesgo Total</b>	<b>17.489.578</b>	<b>15.382.539</b>	<b>2.107.039</b>	<b>13,70%</b>
Crédito a la clientela	16.035.445	14.240.373	1.795.072	12,61%
Valores representativos de Deuda (sin Adm.Públicas)	571.025	243.944	327.081	134,08%
Riesgos Contingentes	883.108	898.222	-15.114	-1,68%
<b>Fondos de Cobertura</b>	<b>415.572</b>	<b>318.488</b>	<b>97.084</b>	<b>30,48%</b>
Crédito a la clientela	402.407	303.131	99.276	32,75%
Valores representativos de Deuda (sin Adm.Públicas)	2.290	2.569	-279	-10,86%
Riesgos Contingentes	10.875	12.788	-1.913	-14,96%
<b>RATIOS DE MOROSIDAD Y TASAS DE COBERTURA</b>				
Ratios de Morosidad (Activo Dudoso/ Riesgo total)	1,66%	1,35%	0,31 puntos	
Crédito a la clientela	1,75%	1,42%	0,33 puntos	
Valores representativos de Deuda (sin Adm.Públicas)	0,00%	0,00%	0,00 puntos	
Riesgos Contingentes	1,09%	0,63%	0,47 puntos	
Tasas de Cobertura (Fondos cobertura / Activos dudosos)	142,96%	153,01%	-10,05 puntos	
Crédito a la clientela	143,19%	149,68%	-6,49 puntos	
Valores representativos de Deuda (sin Adm.Públicas)				
Riesgos Contingentes	112,52%	226,86%	-114,34 puntos	

### Evolución de Activos dudosos (millones de euros)



### Cobertura y Tasa de Morosidad



## RATING

Caja España tiene actualmente la calificación crediticia de dos agencias de rating: la inglesa Fitch y la americana Moody's, que tras analizar la situación económico-financiera de Caja España, su posición en los mercados y su tecnología han otorgado las siguientes calificaciones crediticias:

Agencias	A largo plazo	A corto plazo	De organización
<b>FITCH RATINGS</b>	<b>A-</b>	<b>F1</b>	<b>B/C</b>
<b>MOODY'S</b>	<b>A2</b>	<b>P1</b>	<b>C</b>

La importancia del "rating" se debe a que es una medida cualitativa del grado de riesgo de las deudas de una organización. Es decir, mide la capacidad de un prestatario (Caja España en este caso) para devolver el principal y los intereses en las fechas pactadas en los contratos de emisión de valores propios colocados entre sus clientes o préstamos solicitados en los mercados monetarios.





## RESULTADOS

A 31 de diciembre, el margen de intermediación se sitúa en 399,6 millones de euros, un 16,56% superior al obtenido el año anterior, gracias al incremento del volumen de negocio gestionado por el grupo y la buena evolución de los diferenciales con la clientela.

### Cuenta de resultados consolidada

	Miles de euros		% Variación	% sobre ATM		Variación
	Dic-07	Dic-06		Dic-07	Dic-06	
Intereses y rendimientos asimilados	954.428	684.861	39,36%	4,42%	3,62%	0,80%
Intereses y cargas asimiladas	-576.946	-360.251	60,15%	-2,67%	-1,90%	-0,77%
Rendimiento de instrumentos de capital	22.159	18.248	21,43%	0,10%	0,10%	0,01%
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>399.641</b>	<b>342.858</b>	<b>16,56%</b>	<b>1,85%</b>	<b>1,81%</b>	<b>0,04%</b>
Rdos. Entidades valoradas método participación	4.957	8.663	-42,78%	0,02%	0,05%	-0,02%
Comisiones netas	97.346	91.471	6,42%	0,45%	0,48%	-0,03%
Rdos. Operaciones Financieras (neto)+Diferenc. de cambio	104.051	65.956	57,76%	0,48%	0,35%	0,13%
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>605.995</b>	<b>508.948</b>	<b>19,07%</b>	<b>2,81%</b>	<b>2,69%</b>	<b>0,12%</b>
Rdos. netos sociedades no financieras (neto)	772	3.266	-76,36%	0,00%	0,02%	-0,01%
Otros productos de explotación	9.491	8.328	13,96%	0,04%	0,04%	-0,00%
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-301.155</b>	<b>-274.078</b>	<b>9,88%</b>	<b>-1,39%</b>	<b>-1,45%</b>	<b>0,05%</b>
Gastos de personal	-190.336	-172.920	10,07%	-0,88%	-0,91%	0,03%
Otros gastos generales de administración	-88.748	-80.905	9,69%	-0,41%	-0,43%	0,02%
Amortización y saneamientos	-22.071	-20.253	8,98%	-0,10%	-0,11%	0,01%
Otras cargas de explotación	-3.844	-3.412	12,66%	-0,02%	-0,02%	0,00%
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>311.259</b>	<b>243.052</b>	<b>28,06%</b>	<b>1,44%</b>	<b>1,28%</b>	<b>0,16%</b>
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	-149.677	-65.584	128,22%	-0,69%	-0,35%	-0,35%
Dotaciones a provisiones (neto)	1.990	-15.383	N/A	0,01%	-0,08%	0,09%
Otros resultados (neto)	11.293	3.010	275,18%	0,05%	0,02%	0,04%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>174.865</b>	<b>165.095</b>	<b>5,92%</b>	<b>0,81%</b>	<b>0,87%</b>	<b>-0,06%</b>
Impuesto sobre beneficios	-26.628	-60.962	-56,32%	-0,12%	-0,32%	0,20%
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>148.237</b>	<b>104.133</b>	<b>42,35%</b>	<b>0,69%</b>	<b>0,55%</b>	<b>0,14%</b>
Resultado atribuido a la minoría	-88	-112	-21,43%	-0,00%	-0,00%	0,00%
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>148.325</b>	<b>104.245</b>	<b>42,29%</b>	<b>0,69%</b>	<b>0,55%</b>	<b>0,14%</b>
 Rentabilidad neta sobre recursos propios (ROE)				14,21%	10,97%	3,24 puntos
Ratio de Eficiencia				49,70%	53,85%	-4,15 puntos
Ratio de Eficiencia Básico (sin rdo.operaciones financieras, ni diferencias de cambio)				60,00%	61,87%	-1,87 puntos

En un entorno de tipos de interés al alza, el rendimiento de la inversión crediticia alcanza el 5,04% al cierre del ejercicio, 94 puntos básicos más que el año anterior, y el coste de los recursos de clientes se sitúa en el 2,85%, 80 puntos básicos más que en diciembre de 2006. Esto origina un diferencial con la clientela del 2,19%, tras aumentar en 14 puntos básicos en el ejercicio.

### Rendimientos y Costes

Miles de euros

	Diciembre 2007			Diciembre 2006		
	Saldos Medios	Tipos (%)	Productos o Costes	Saldos Medios	Tipos (%)	Productos o Costes
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	294.240	2,65%	7.795	258.492	1,88%	4.863
Entidades de Crédito	1.296.412	3,88%	50.255	1.430.525	2,90%	41.468
Créditos a la Clientela(1)	14.884.875	5,04%	750.571	12.530.143	4,10%	513.576
Valores representativos de Deuda	3.262.507	4,47%	145.807	3.024.999	4,13%	124.954
Otros Instrumentos de Capital	780.957	2,84%	22.159	641.241	2,85%	18.248
<b>EMPLEOS MEDIOS REMUNERADOS</b>	<b>20.518.991</b>	<b>4,76%</b>	<b>976.587</b>	<b>17.885.399</b>	<b>3,93%</b>	<b>703.109</b>
Activo Material e Intangible	367.457			317.890		
Otros Empleos	705.445			733.657		
<b>EMPLEOS TOTALES MEDIOS</b>	<b>21.591.893</b>	<b>4,52%</b>	<b>976.587</b>	<b>18.936.946</b>	<b>3,71%</b>	<b>703.109</b>
Depósitos de Bancos Centrales	55.494	4,43%	2.461	8.329	3,25%	271
Entidades de Crédito	1.674.008	3,92%	65.561	1.818.264	2,85%	51.772
Recursos de Clientes (2)	17.870.626	2,85%	508.924	15.052.908	2,05%	308.208
Depósitos de la clientela	14.814.789	2,58%	381.616	13.012.074	1,85%	240.923
Débitos representados por valores negociables	2.472.712	4,15%	102.567	1.380.887	3,13%	43.197
Pasivos Subordinados	583.125	4,24%	24.741	659.947	3,65%	24.088
<b>RECURSOS MEDIOS CON COSTE</b>	<b>19.600.128</b>	<b>2,94%</b>	<b>576.946</b>	<b>16.879.501</b>	<b>2,13%</b>	<b>360.251</b>
Otros Recursos	759.122			917.801		
Patrimonio Neto	1.232.643			1.139.643		
<b>RECURSOS TOTALES MEDIOS</b>	<b>21.591.893</b>	<b>2,67%</b>	<b>576.946</b>	<b>18.936.946</b>	<b>1,90%</b>	<b>360.251</b>
Margen con Clientes (1-2)		2,19%			2,05%	
Margen Financiero		1,85%	399.641		1,81%	342.858

Los resultados que aportan las entidades valoradas por el método de participación alcanzan los 5,0 millones de euros, frente a los 8,7 millones de euros del ejercicio anterior, con una disminución del 42,78%.

Las comisiones netas por servicios ascienden a 97,3 millones de euros, lo que significa un incremento interanual del 6,42%. Las líneas que presentan mayor incremento en términos absolutos son las comisiones por comercialización de productos parafinancieros y las comisiones por gestión de cobros y pagos.

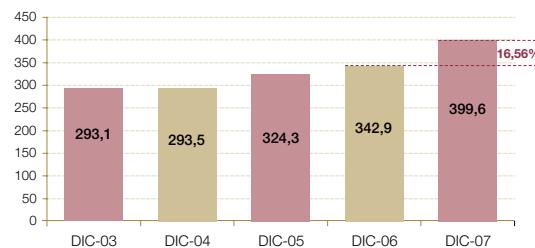
Los resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio se sitúan en 104,1 millones de euros a diciembre 2007, frente a los 66,0 obtenidos el año anterior, entre los que cabe destacar los 77,0 millones de euros de la venta de participaciones de Fadesa. El margen ordinario se eleva a 606,0 millones de euros a diciembre, un 19,07% superior al ejercicio anterior. Los costes de explotación, que incluyen los gastos de personal más los gastos generales y las amortizaciones, presentan un incremento interanual del 9,88%. En concreto, los gastos de personal aumentan un 10,07%, los gastos generales crecen a un ritmo del 9,69% y las amortizaciones de inmovilizado material e intangible suben un 8,98%.

Todo esto sitúa el margen de explotación en 311,3 millones de euros, un 28,06% superior al obtenido un año antes.

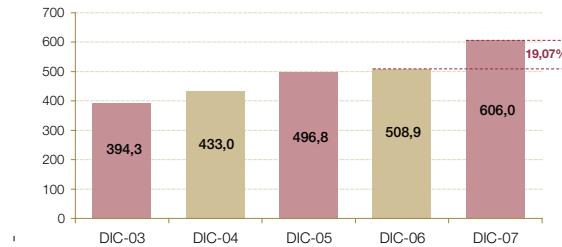
Las pérdidas por deterioro de activos, que en su mayor parte corresponden a insolvencias, presentan una dotación de 149,7 millones de euros a diciembre 2007, frente a los 65,6 dotados a diciembre 2006. De los 143,5 millones de euros dotados para créditos, 66,5 millones es dotación subestándar, 55,5 millones de euros dotación específica y 21,6 millones de euros dotación genérica.

Se han obtenido otras ganancias por importe de 15,2 millones de euros, de los cuales 3,2 millones de euros corresponden a ventas de activo material, y otras pérdidas por importe de 4,0 millones de euros.

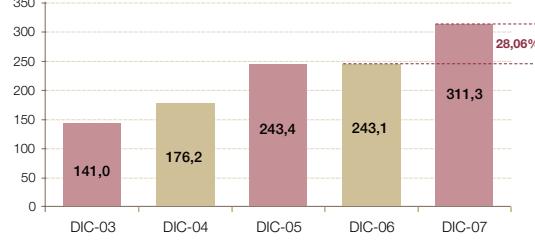
#### Evolución margen de intermediación (millones de euros)



#### Evolución margen ordinario (millones de euros)



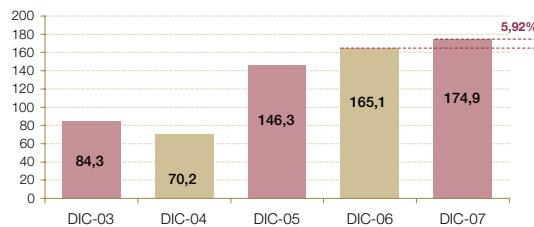
#### Evolución margen de explotación (millones de euros)



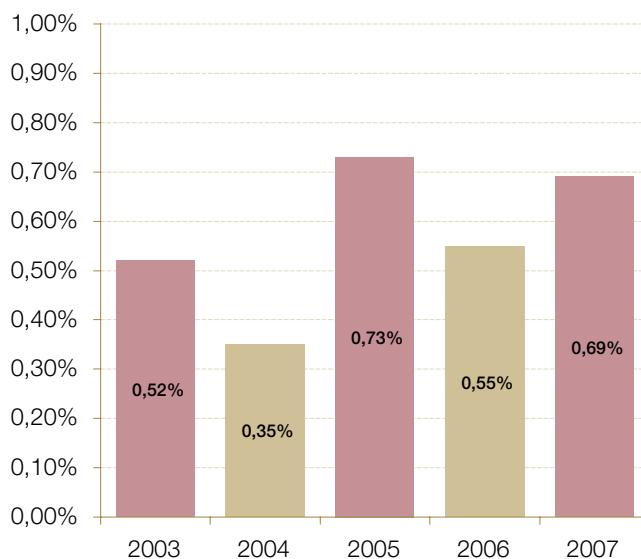
El grupo Caja España ha obtenido en diciembre de 2007 un resultado antes de impuestos de 174,9 millones de euros, un 5,92% superior al del año anterior. Si descontamos los impuestos del ejercicio y el resultado atribuido a la minoría, el resultado atribuido al grupo asciende a 148,3 millones de euros, con un crecimiento

interanual del 42,29%. Hay que recordar que en el ejercicio 2006 se produjo un mayor gasto fiscal, por importe de 19,98 millones de euros, debido a la reducción del tipo impositivo del impuesto sobre sociedades del 35% que se aplicaba en el 2006, al 32,5% para el año 2007 y al 30% a partir del 2008, lo que redujo el beneficio atribuido al grupo en el 2006 en esa misma cifra.

### Evolución beneficio antes de impuestos (millones de euros)



### Rentabilidad del activo (ROA%)

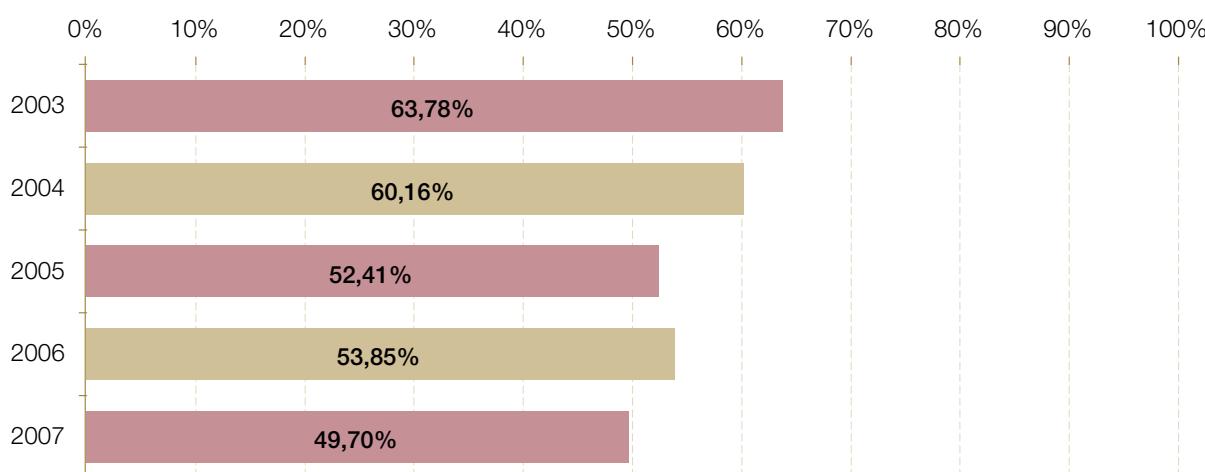


### Rentabilidad de los RRPP (ROE%)



### Evolución del ratio de eficiencia

Porcentaje de G. explotación (incluido amortizaciones) sobre Margen Ordinario



Este ratio nos indica el importe que se destina a gastos de explotación por cada cien euros ingresados de margen ordinario.  
Por tanto, cuanto más bajo, mejor es la eficiencia.

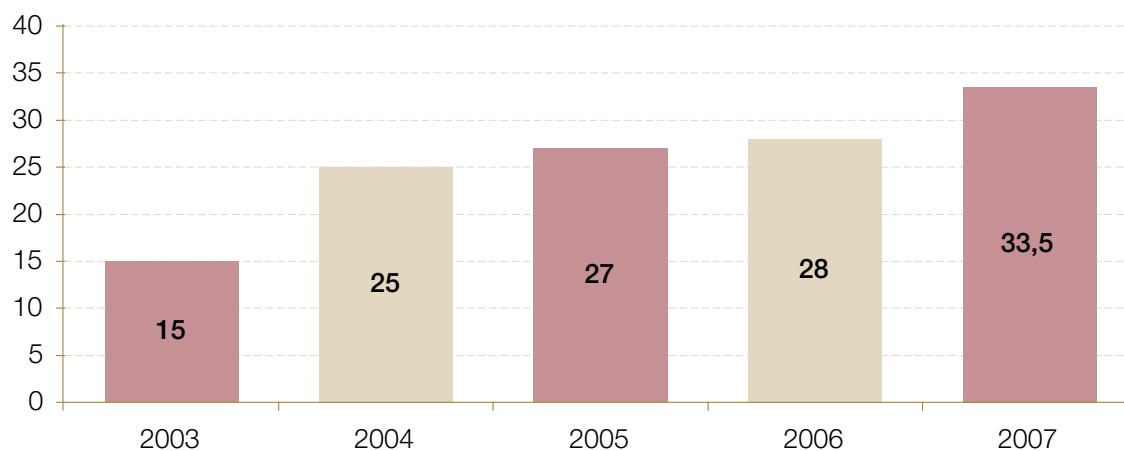
## PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de la Entidad, en aplicación de la normativa vigente, tomó el acuerdo de proponer a la Asamblea General la aprobación de la siguiente distribución del resultado del ejercicio 2007:

Distribución de Resultados de Caja España	
Miles de euros	2007
Resultados antes de impuestos	110.953
Impuesto de sociedades	-22.597
<b>Resultados netos</b>	<b>88.356</b>
Dotación a la Obra Social	33.500
Dotación a reservas	54.856

La dotación a la Obra Social representa el 38% del beneficio neto obtenido por la Entidad en el ejercicio 2007. Los resultados de las Sociedades dependientes consolidadas serán aplicados en la forma en que se acuerde por sus respectivos Órganos de Gobierno.

## Evolución Histórica de la Dotación a la Obra Social (millones de euros)



## 3.3. RED DE DISTRIBUCIÓN, TECNOLOGÍA Y SERVICIOS

### RECURSOS INFORMÁTICOS

Caja España sigue apostando por la tecnología como factor de ventaja competitiva.

Durante el año 2007 se ha trabajado en las tres líneas fundamentales definidas para el área de Sistemas de Información y Tecnología en el Plan Estratégico 2007-2010:

- Organización.
- Infraestructura.
- Aplicaciones.

#### Organización:

Durante 2007 se ha continuado con la consolidación de la estructura departamental, con la inclusión de las metodologías de proyecto cerrado, acuerdos de nivel de servicio (ANS) para el mantenimiento evolutivo de las aplicaciones y en el ANS para la corrección de problemas y atención a usuarios.

El 1 de julio de 2007 comenzó la ejecución de la nueva metodología de Gestión de la Demanda que permite, con la participación directa de las áreas de negocio, conocer, valorar y priorizar las demandas que desde éstas unidades se realizan a Sistemas de Información y Tecnología.

#### Infraestructura:

Durante este periodo los proyectos relacionados con infraestructura han sido de la mayor importancia:

- Se sustituyeron los ordenadores centrales IBM 2064 por dos ordenadores IBM 2096-V3 de 866 MIPS cada uno. La nueva tecnología aportada por estos equipos ha permitido aumentar la capacidad de proceso en un 58%, con incrementos de coste sólo debidos al crecimiento de la actividad, un 10% aproximadamente.
- Se adquirió e implantó un nuevo entorno central para entornos abiertos. Este Rack Central de tecnología INTEL está compuesto por cincuenta y cinco ordenadores de distintos fabricantes (DELL, IBM, HP) y con sistemas operativos Windows, Red Hat Enterprise Linux y UNIX. Es de destacar la inversión en sistemas HP Proliant que ha permitido incorporar por primera vez en Caja España la moderna tecnología de blades, permitiendo la sustitución y mejora de equipos de manera ágil y segura.
- También en 2007 se generalizó la virtualización de equipos en las infraestructuras centrales de Caja España, con la extensión de la tecnología de VMWARE. Esta tecnología de virtualización facilita el compartir recursos entre distintas aplicaciones, ampliándolos o reduciéndolos según necesidad.
- Se ha completado en este periodo el nuevo Centro Autorizador de Medios de Pago de Caja España, basado en el producto SEB10 de Atos Origin. Este sistema está soportado sobre cuatro equipos HP 2620 con sistema operativo HP UX. La base de datos es Oracle sobre sistema operativo Red Hat Linux. La seguridad está garantizada mediante hardware y software criptográfico de la compañía Realsec.
- Como soporte de almacenamiento se utilizan discos IBM ESS800 y FAST900

con una capacidad total de hasta 42,5TB. El respaldo de la información está garantizado por dos virtualizadores de cintas IBM 3490 con capacidad para 2,5TB, dos libreras 3584 con capacidad para 1.286 cartuchos de cinta y un robot DELL PowerVault de 72 cartuchos.

- En relación a las comunicaciones, el año 2007 también supone un hito importante para los servicios prestados para Caja España, ya que se ha aprobado el proyecto de Nueva Red de Telecomunicaciones. Este proyecto supone la implantación de una red IP privada y corporativa, se basa en el concepto y tecnologías MPLS, integra los servicios fijos y móviles (voz, datos, multimedia, seguridad, telegestión), incorpora seguridad y redundancia, otorga autonomía a Caja España frente a operadores, garantiza la evolución tecnológica, la multiplicidad de operadores y redes, un equipamiento de última generación, una gestión adecuada, y todo ello con una estructura de costes optimizada. A 31 de diciembre de 2007, el proyecto había finalizado las acciones en la red móvil, estaba en pleno despliegue de las nuevas líneas de datos y desarrollando y probando la solución de telefonía IP. Está prevista la conclusión del proyecto en el primer semestre de 2008.
- En 2007 se ha diseñado la nueva intranet de Caja España. Se denomina Pórtico y desde el mes de septiembre está en marcha el proyecto de implantación, cuya finalización está prevista para el primer semestre de 2008.
- Es de destacar también, en el segundo semestre de 2007, el comienzo del proyecto sobre Inteligencia de Negocio, que redefinirá el acceso a la información en Caja España y cuya finalización está prevista en 2008.

Conectados a estos equipos y distribuidos por la Red Comercial y los Servicios Centrales de Apoyo, se encuentran los siguientes puestos de trabajo y autoservicio:

DEFINICIÓN	NÚMERO
Servidores oficinas	668
Ordenadores Personales	3.516
Ordenadores Portátiles	298
Conexiones GPRS/UMTS	212
Cajeros Automáticos	731
Routers Cisco	124
Routers Teldat	502
Dispensadores de efectivo	196
Recicladores	336
Lectores de Cheques, Letras,...	780
Teclados multifunción	303
Impresoras financieras	2.530
Impresoras láser	539
Máquinas multifunción	730
Actualizadores de libreta	290

Estos medios configuran un entorno tecnológico que ha hecho posible que el número de operaciones tratadas por el Centro de Proceso de Datos haya superado los 166 millones en el ejercicio.

#### Aplicaciones:

Los principales proyectos realizados durante 2007 son:

- Centro Autorizador
- Plan Director de Riesgos
- Agentes Colaboradores
- Control Cartera Crediticia
- Renovación Sistema Embargos
- Gestión de Compras
- Gestión Documental
- Banca de empresas
- Ingresador en Cajeros
- Implantación Generalizada Multiidioma
- Sistema Integrado de Gestión de Tesorería (SIGT)
- TARGET 2
- Cobertura de Tipos para Empresas (CAPS)
- Gestión del Proceso de Recuperaciones
- Migración de aplicaciones al entorno ECLIPSE.

Por último, tomando como base estos proyectos tecnológicos, y apoyándose en el Plan Nacional de I+D+i 2004-2007, Caja España decidió utilizar las posibles deducciones como fuente de financiación y aborda una primera experiencia en este sentido.

De todos los proyectos ejecutados se realiza una selección de dieciocho proyectos susceptibles de entrar en la normativa I+D+i que, después de pasar el filtro final de certificación, quedan en cuatro:

- Agentes Financieros
- Basilea II – Control de riesgo de crédito
- Centro autorizador
- Créditos documentarios

Esta actividad, además de certificar la realización de proyectos en Caja España de esta tipología, ha proporcionado un ahorro fiscal del 21% de los gastos justificados por los cuatro proyectos.

## CANALES DE DISTRIBUCIÓN

#### Red de Oficinas

Durante el ejercicio 2007, Caja España ha puesto en servicio 16 nuevas oficinas, lo que sitúa la red comercial al cierre de 2007 en 595 sucursales, de las cuales 4 son oficinas móviles. Caja España tiene presencia en todas las comunidades peninsulares, estando ya el 35% de la red ubicada fuera de Castilla y León, que es nuestra comunidad de origen.

En el ejercicio se han adquirido 3 nuevas oficinas móviles que, junto con la ya existente, sirven de apoyo a la red comercial, con posibilidad de desplazarse y estar presente en acontecimientos de todo tipo. Entre los destinos más solicitados por nuestras oficinas destacan: la atención de despachos, la presencia en ferias y mercados, apertura de centros comerciales, fiestas locales, torneos deportivos, festivales musicales y atención a nuestros clientes en zonas de veraneo donde no hay presencia de nuestra Entidad.

#### Oficinas puestas en servicio en 2007

Provincia	Oficina
Alicante	Benidorm
	Alicante - Gran Vía
Barcelona	Hospitalet - Santa Eulalia
Cádiz	Algeciras - Cádiz
Córdoba	Córdoba - Al Nasir
Jaén	Jaén - Coca de la Piñera
Madrid	Leganés - Solagua - San Nicasio
	San Fernando de Henares
	Madrid - Montecarmelo
	Alcorcón - Parque Bujaruelo
	Fuenlabrada - Av. España
	Alcalá de Henares - José María Pereda
Málaga	Málaga - Malagueta
Murcia	Murcia - Primo de Rivera
Sevilla	Dos Hermanas - Santa María Magdalena
Valencia	Torrente - Genaro Palau



## Distribución Geográfica de la Red de Oficinas

Al 31 de diciembre de 2007

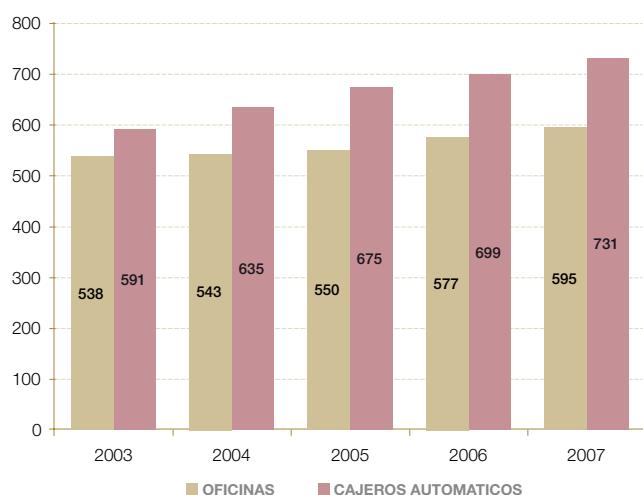


**TOTAL OFICINAS: 595**

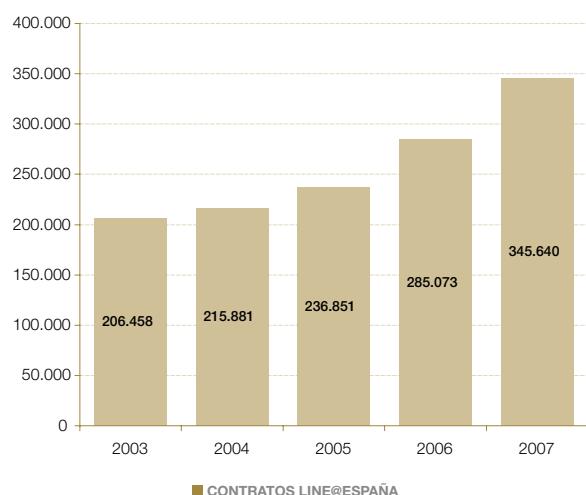
De las cuales,  
4 son oficinas móviles



### Evolución de la Red de Distribución



### Evolución de los Canales Alternativos



#### Líne@España

Líne@España es una marca propia que potencia el AUTOSERVICIO, que identifica y transmite a nuestros clientes la multicanalidad de nuestra Entidad a la hora de realizar sus operaciones, gestionando en un solo producto todos los canales presentes y futuros: cajeros, internet, wap, banca telefónica, móviles, etc.

Al cierre del ejercicio 2007 el número de contratos de Líne@España se eleva a 345.640, un 21,25% superior al del ejercicio anterior, con un crecimiento del número de operaciones realizadas del 30,33%, lo que refleja la confianza de nuestros clientes en un producto de gran calidad.

La "llave" de acceso del cliente a este servicio es la Tarjeta Multiservicio Líne@España. Es un sistema de medios de pago novedoso en el mundo financiero, ya que con sólo una tarjeta puede acceder a todos los servicios de Caja España desde cualquier lugar (Internet, Banca Telefónica, Wap, etc.). A la comodidad que esto supone se le añade el importante factor de la seguridad pues se combina un doble sistema de identificación del cliente: una clave personal y la utilización de coordenadas del reverso de la tarjeta.

Las características más importantes de la tarjeta son:

- La tarjeta es única y personal.
- Una misma tarjeta puede dar acceso a sus contratos personales y a los de su empresa.
- Es a la vez una tarjeta financiera y tarjeta para firma de operaciones a través de sus coordenadas.
- Permite acceder al servicio de Banca Telefónica a través del teléfono 902 365 024 para realizar todo tipo de operaciones, consultas, contrataciones, ordenar transferencias, etc.
- Conectarse a nuestra Banca por Internet en la página [www.cajaespana.es](http://www.cajaespana.es), desde cualquier ordenador personal, donde también podrán realizar sus consultas y operaciones financieras.
- Realizar compras en todos los comercios que acepten Visa o MasterCard tanto en España como en el extranjero.
- Utilizar la más amplia red de Cajeros Automáticos nacionales e internacionales.

- Contiene un doble sistema de seguridad para identificar la titularidad, combinando una clave personal (PIN) y unas coordenadas estampadas en el reverso de la tarjeta, para los accesos a Banca Telefónica y Banca por Internet.

Como sabemos que la seguridad en Internet es una preocupación de nuestros clientes, nos estamos esforzando continuamente en ofrecer las mejores soluciones. Por eso, todos los usuarios de Líne@España tienen garantizada la protección frente a los posibles fraudes en sus operaciones en la Oficina Virtual en Internet mediante un seguro gratuito.

Además, se ha puesto a disposición de los usuarios de Líne@España un nuevo modo de incrementar aún más la seguridad de sus operaciones. Securi+, el nuevo servicio que Caja España pone a su alcance, es un dispositivo electrónico que genera una clave única de ocho cifras, diferente en cada ocasión, sin la cual no se puede operar en el sistema. La contratación se puede realizar on-line desde [www.cajaespana.es](http://www.cajaespana.es) en cualquiera de sus modalidades: llavero, programa para el teléfono móvil o mensajes SMS.

Este es un paso más en los altos niveles de seguridad disponibles en la web de Caja España: Claves de hasta 15 caracteres, coordenadas, herramientas de perfiles, avisos SMS al móvil en cada conexión, teclado virtual, etc ...



#### Nueva Web de Caja España

Durante 2007 se ha llevado a cabo una remodelación de nuestra web, con el fin de facilitar una navegación fácil e intuitiva a los usuarios, a la vez que se actualiza el diseño de la misma y se mejora su accesibilidad adaptando su utilización para las personas con discapacidades y para todos los usuarios en general.

**Navegue por otras webs de Caja España**

Consulte la **Información Corporativa** de Caja España

Todos nuestros **productos y servicios** al alcance de su ratón

**Acceso a Oficina Virtual de Line@España**  
para operar con toda seguridad

**Line@Bolsa.**  
Operar en Bolsa nunca fue tan fácil

**La vivienda en nuestro Portal Inmobiliario**

**Contrate sus vacaciones con Viajes Caja España**

**Participe en las Subastas on-line** de la Obra Social

**Nuestras Promociones y Ofertas**

**Destacamos.** Una selección de nuestros mejores servicios y presupuestos

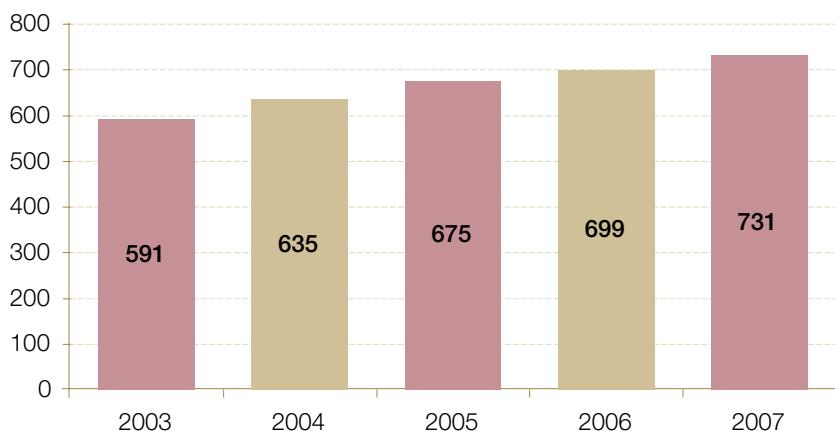
## SISTEMAS DE PAGO

Caja España dispone de 731 Cajeros automáticos al cierre del ejercicio 2007, 32 más que el año anterior, realizándose en ellos casi 12 millones de reintegros, con un volumen de facturación de 1.377 millones de euros.

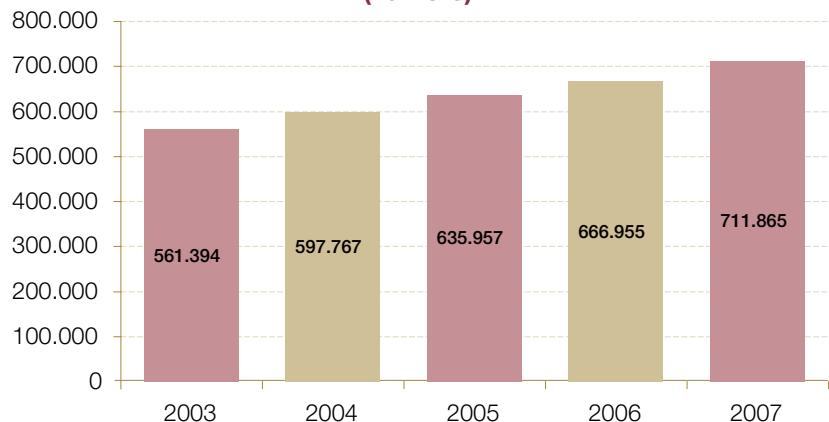
El conjunto de tarjetas que la Entidad pone al servicio de sus clientes presenta, en el ejercicio, un incremento de 44.910 nuevas tarjetas, consiguiendo un parque total, al finalizar el año 2007, de 711.865 tarjetas activas. Con ellas se realizaron 11,3 millones de operaciones en el ejercicio 2007, por un importe de 1.227 millones de euros.

Por otra parte, Caja España tiene instalados 11.823 datáfonos en los diferentes establecimientos comerciales de nuestra área de influencia, de forma que el número de operaciones realizadas por este sistema de compra es de 9,8 millones de operaciones. La fuerte demanda de servicios financieros fuera de los espacios y horarios habituales ha elevado el volumen facturado a través de este sistema de pago a 584 millones de euros.

### Evolución del Número de Cajeros Automáticos (número)



### Evolución del Número del Parque de Tarjetas (número)



## NUEVOS PRODUCTOS Y SERVICIOS COMERCIALES

Con el fin de mejorar y potenciar nuestra posición en el mercado, durante el año 2007 Caja España ha ampliado el catálogo de productos, lanzando 51 nuevos productos y servicios con los que dar respuesta a las nuevas demandas de nuestros clientes. En este sentido cabe destacar:

### Productos de Activo:

“Línea de riesgo global”. Es un producto creado para amparar en una sola línea operaciones correspondientes a distintos tipos de productos de riesgo, de modo que resulte más sencilla y ágil su contratación y gestión.

“Hipoteca t-enteras”. Préstamo hipotecario destinado a jóvenes que se comercializa a través de Internet, sin comisiones y a un plazo de hasta 40 años.

“Cuenta de crédito Pymes”. Producto destinado a atender las necesidades financieras derivadas de la actividad comercial de las empresas.

### Productos de Pasivo:

“Plazo fondo bolsa III (Fondespaña Eurobolsa)” y “Plazo fondo bolsa IV (Fondespaña Eurobolsa y Fondespaña Bolsa)”. Productos estructurados que remuneran el 50% de la inversión a tipo fijo y el restante 50% a tipo variable, en función de la revalorización media del Fondespaña Eurobolsa en el primer producto y de la revalorización media de la cesta compuesta por el Fondespaña Eurobolsa y Fondespaña Bolsa en el segundo.

“Plazo mas”. Es un depósito a plazo de 2 años con una alta rentabilidad y destinado a la captación de dinero nuevo.

“Plazo acción bolsa XIII (B.R.I.S.T.)” y “Plazo acción bolsa XIV (C.A.B.I.T.)”. Productos estructurados que remuneran el 50% de la inversión a tipo fijo y el restante 50% a tipo variable, en función del comportamiento de una serie de valores, que en el primer caso son BBVA, Repsol, Iberdrola, Santander y Telefónica, y en el segundo caso son Carrefour, AXA, BBVA, Inditex y Telefónica.

“Plazo inversión valor absoluto”. Es un plazo estructurado que garantiza al ven-

cimiento el 100% del capital invertido y una parte de los intereses. El 50% de la inversión se remunera a tipo fijo y el 50% restante variable en función del comportamiento del IBEX 35.

“Plazo Podium I”. Es un plazo estructurado que garantiza al vencimiento el 100% del capital invertido y ofrece una rentabilidad en función del comportamiento de los valores de Telefónica, Portugal Telecom, France Telecom y Deutsche Telecom.

“Plazo extraplazo 6-III”. Depósito a plazo de seis meses con renovación automática al vencimiento y alta rentabilidad el primer mes.

“Depósito tranquilidad”. Depósito a largo plazo, 5 años, destinado para clientes que quieran obtener una rentabilidad superior sin ningún tipo de riesgo.

### Fondos de Inversión:

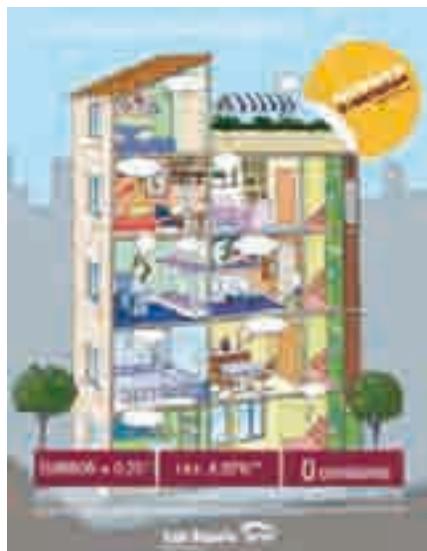
Caja España ha comercializado el nuevo “Fondespaña evolución Europa Garantizado - FI” de Caja España Fondos, que es un fondo de renta variable que garantiza a vencimiento el 100% de la inversión más un porcentaje en función de la evolución del índice Dow Jones Eurostoxx 50.

### Planes de Ahorro:

Caja España ha comercializado dos nuevos planes de ahorro de Caja España Vida:

“Ahorroespaña Estable (PIAS)”, es un seguro de vida mixto temporal con coberturas de supervivencia al vencimiento del contrato y fallecimiento durante la vigencia del mismo. Tiene un interés mínimo garantizado y un interés adicional.

“Ahorroespaña Flexible (PIAS)”, es también un seguro de vida mixto temporal con coberturas de supervivencia al vencimiento del contrato y fallecimiento durante la vigencia del mismo. No se garantiza ningún tipo de interés mínimo sino que la rentabilidad dependerá únicamente de la evolución de los fondos de inversión que el asegurado elija de una cesta de diez fondos con un máximo de seis.





## **PRODUCTOS DE SEGUROS, PLANES DE PENSIONES Y DE AHORRO**

Caja España comercializa una oferta diversificada de Planes de Pensiones de Caja España Vida. A 31 de diciembre de 2007, los derechos consolidados de todos los planes de pensiones comercializados, incluido el "Fondempleo Caja España, P.P.", alcanzaban los 623 millones de euros, tras un incremento del 12,95% del patrimonio en el ejercicio, disponiendo de una amplia oferta de catorce planes individuales, siete del tipo asociado y dos de empleo. En el ejercicio 2007 se ha creado un nuevo plan de pensiones, un plan de empleo de promoción conjunta para dar cobertura al compromiso de pensiones de los empleados de la Excelentísima Diputación de León.

En lo que respecta a seguros, cabe destacar cuatro Planes de Ahorro de Caja España Vida comercializados por Caja España:

El "Ahorro España Plan Asegurado", es un plan de ahorro finalista dirigido a clientes de Caja España cuyo objetivo principal es asegurar la contingencia de jubilación, sin las limitaciones que tiene los planes de pensiones en cuanto a las aportaciones y liquidez. El valor actual de este producto se eleva a 171 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, con 9.644 asegurados.

El "Ahorroespaña Plan de Estudios" es un plan de ahorro para los clientes menores de edad, cuya finalidad es asegurar un capital al menor cuando éste cumpla los 18 años (ampliable a 25 años), que le permita financiar sus estudios u otros gastos. Tiene un valor actual a 31 de diciembre de 2007 de 21 millones de euros, con 7.216 partícipes.

El "Rentaespaña Plan Vitalicio" y el "Rentaespaña Plan Vitalicio Plus", que se ha lanzado en el 2007, son seguros mixtos a prima única de rentas vitalicias inmediatas, destinada a clientes mayores de 50 años que quieran obtener una

renta mensual inmediata y vitalicia con rentabilidad garantizada. En conjunto, el saldo alcanzado a 31 de diciembre es de 325 millones de euros, con 11.776 partícipes.

En 2007 se han comenzado a comercializar dos nuevos productos de ahorro, el "Ahorroespaña Estable (PIAS)" y el "Ahorroespaña Flexible (PIAS)", cuyas características ya se han detallado en el capítulo anterior. El saldo captado a 31 de diciembre de estos dos nuevos productos es de 36 millones de euros, con 6.535 partícipes.

En cuanto a los seguros de vida-riesgo, destacar: el "Vidaespaña Financiación", cuyo objetivo es garantizar los riesgos sobre la vida del asegurado que suscribe una operación de préstamo hipotecario con Caja España; el "Vidaespaña Consumo", seguro temporal con un horizonte máximo de diez años, que protege los préstamos al consumo; el "Vidaespaña Libre", diseñado para cubrir todos aquellos riesgos personales o familiares que pudieran producirse; el "Vidaespaña 45", que va dirigido a los clientes mayores de 44 años y cubre el riesgo de fallecimiento del asegurado; el "Vidaespaña Empresas" donde el tomador del seguro es una empresa y el asegurado es el propietario de la misma o sus familiares y el "Riesgo Hipotecario Prima Única", que es un seguro temporal de amortización asociado a préstamos hipotecarios a prima única o prima nivelada.

El volumen de primas de seguros generales (no vida) captadas durante el ejercicio 2007 asciende a 15 millones de euros, lo que sitúa el total de la cartera existente al cierre el ejercicio en 63 millones de euros, y el número de asegurados en 192.264, con una tasa de crecimiento interanual del 8,73% y 2,03%, respectivamente.

## COMPROMISO CON EL SECTOR EMPRESARIAL

La banca de empresas es un pilar clave para Caja España. Nace en el ejercicio 2007 como respuesta a la necesidad de crear un área especializada en la gestión de este tipo de clientes que, debido a su mayor complejidad, requieren una atención extremadamente personalizada con calidad de servicio, agilidad y eficacia.

Caja España establece, como una de sus líneas de actuación estratégica, el apoyo al sector empresarial como verdadero motor del desarrollo económico y social de nuestro territorio, ofreciendo productos y servicios adaptados a las nuevas exigencias del mercado en cada momento y basados en los principios de agilidad, flexibilidad, especialización e innovación tecnológica.

Para ello, contamos con un gran equipo, formado por:

- Cinco Gerencias de empresas que cubren todo el país, ofreciendo un servicio de asesoramiento experto y activo a los empresarios
- Cerca de setenta gestores especializados, dependiendo de las gerencias, que atienden a clientes de distintas oficinas
- Analistas de riesgos exclusivos para empresas, que realizan el estudio de las operaciones on line, mediante expedientes sin papeles, evitando los envíos físicos de documentación para optimizar la calidad del servicio y reducir los plazos de respuesta

Al propósito inicial de lanzar productos innovadores y con valor añadido para la

gestión empresarial, se han unido el diseño de nuevas opciones para el cliente de Caja España; la gestión de venta cruzada y la segmentación eficiente del mercado.

No hay que olvidar que el uso de los servicios de banca por Internet, por parte de las empresas, es ya una realidad muy extendida. Caja España dispone de una web específica con una navegación fácil e intuitiva, que permite acceder a todos los productos y servicios para las empresas, así como a una selección de utilidades para la gestión empresarial (simuladores, legislación, concursos, subastas, convenios, etc...) disponibles a través de la sección "Ciudad de los Negocios" en la web de Caja España.

También ofrecemos atención telefónica especializada y exclusiva para el segmento empresarial. Marcando el 902 37 77 37, los usuarios encontrarán respuesta ante cualquier incidencia o duda. Este servicio telefónico puede utilizarse de lunes a viernes de 9 a 14 y de 16 a 20 y los sábados de 9 a 14.

Caja España apuesta de forma decidida por los servicios financieros para empresas, a las que ofrece productos diseñados a medida de sus necesidades, tanto en el ámbito de los servicios tradicionales como en el desarrollo de nuevas alternativas (e-factura, confirming, productos de tesorería, newsletter, etc.)

Actualmente, las empresas representan el 3 % del total de clientes de Caja España. En la zona histórica, el 48,32 % son clientes de la Entidad.

## IMAGEN Y COMUNICACIÓN

Durante el ejercicio de 2007 se mantuvo el esfuerzo publicitario de ejercicios anteriores, con objeto de promocionar nuevos productos y servicios, lo que permitió aumentar la penetración en aquellas parcelas de negocio o segmentos de mercado en los que la competencia de otros intermediarios se ha intensificado, a la vez que se amplía la oferta para poder adaptarnos mejor a las crecientes necesidades de nuestros clientes.

Las campañas publicitarias más importantes emprendidas fueron las siguientes:

### Imagen Institucional.

La imagen de Caja España estuvo presente en varias ferias comerciales, de muestras y exposiciones, destacando como más relevante la Feria de Muestras de Valladolid, así como en varios conciertos celebrados. También Caja España ha colaborado con lotes de libros, trofeos y anuncios en programas de festejos, en la mayor parte de las celebraciones patronales de los pueblos.

### Promoción del deporte.

Teniendo en cuenta la dimensión social que ha alcanzado el deporte, durante 2007 Caja España ha suscrito nuevos acuerdos de patrocinio deportivo, hasta alcanzar los 81 acuerdos al cierre del ejercicio, consiguiendo de esta forma no sólo llegar a los clubes de élite sino también a los de inferior categoría e incluso a deportistas individuales. En este contexto, destacar los suscritos con el Real Valladolid SAD, el Club Baloncesto León SAD, el Club Balonmano Ademar León, el Caja España Atletismo de Palencia y el Club Baloncesto Caja España de Zamora. También se han promocionado 7 competiciones deportivas de: piragüismo, kárate, fútbol, baloncesto, tenis y lucha leonesa.

### Promoción de productos y servicios.

Dentro del catálogo de productos y servicios de la Entidad se han patrocinado una serie de ellos a través de las siguientes acciones específicas:

### SEGMENTO DE ASALARIADOS

- Campaña de captación de nóminas, con regalo directo de una cámara digital de fotos/video a los clientes que domicilien su nómina por primera vez en Caja España, así como ventajas financieras y descuentos en la contratación de productos.
- Entre los clientes con nómina domiciliada se sortearon 280 estancias quincenales en un apartamento de Oropesa (Castellón) y 100 viajes para 2 personas a Tenerife.



#### SEGMENTO DE PENSIONISTAS

- Los clientes que domiciliaron su pensión en Caja España recibieron un edredón de regalo y pasaron a formar parte del club V.I.P. (Very Importan Pensionist).
- Campaña de fidelización de pensiones, con sorteo de 200 viajes y estancias en el Balneario de la Toja.



#### SEGMENTO JUVENIL

- Fito y Fitipaldis fueron los maestros de ceremonias de una serie de conciertos orientados hacia los más jóvenes, con especial incidencia en Tarjeta Joven y Cuenta Joven.
- Se convocaron los Premios Investigación Comercial 2006/2007, en colaboración con las Facultades de Ciencias Económicas de las Universidades de León y Valladolid. Los temas seleccionados sobre los que debían versar los trabajos fueron los siguientes: marketing viral y marketing de fidelización. El primer premio estaba dotado con 3.000 euros y hubo también un accésit dotado con 2.000 euros.

#### SEGMENTO INFANTIL

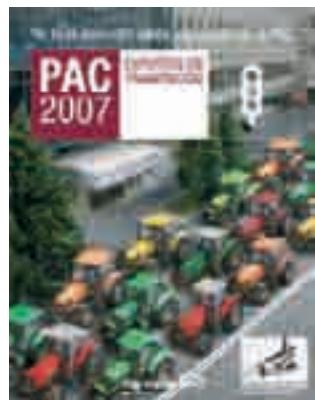
- Un año más los titulares de la libreta infantil disfrutaron de la campaña "Leer es Guay", con regalo de una colección de libros por el incremento de saldo mensual.



- Y para aquellos padres que quieren asegurar el futuro de sus hijos desde este momento, nuestro Ahorro España Plan de Estudios les brindó la oportunidad de ahorrar y recibir un juego de medicina para sus hijos.

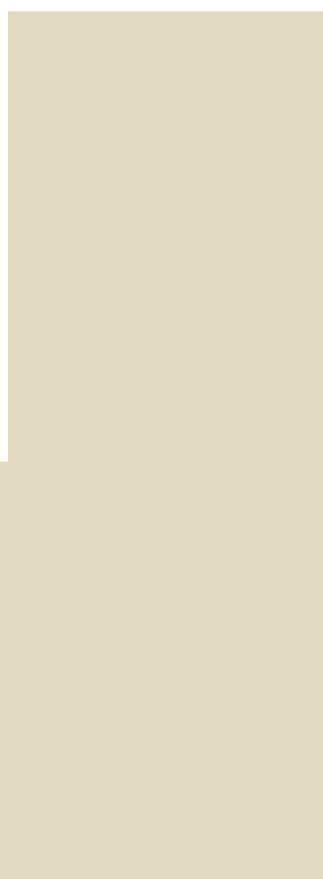
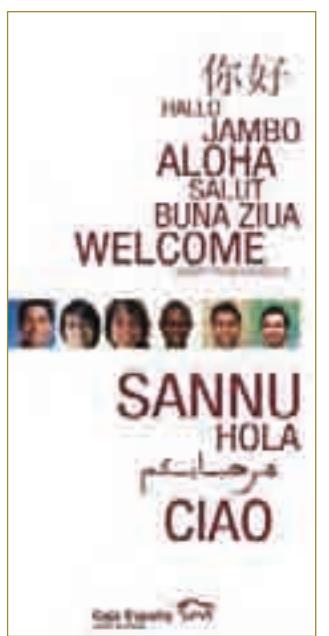
#### SEGMENTO AGROPECUARIO

- Los agricultores que realizaron su PAC con Caja España, además de una tramitación profesional y exitosa, se les entregó una linterna ecológica muy útil para el desarrollo de sus labores profesionales. Además, por la domiciliación de las ayudas en nuestra Entidad conseguían una bonificación de un 50% del coste de la prima de seguro de responsabilidad civil para el ganado objeto de las ayudas.



#### SEGMENTO EMIGRANTES

- Los emigrantes también fueron objeto de campañas específicas en las que se les premiaba con un forro polar por la realización de envíos Western Union a través de Caja España.



## CALIDAD Y ATENCIÓN AL CLIENTE

### Servicio de Atención al Cliente

De conformidad con lo establecido en la Orden ECO/734/2004 de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, el Consejo de Administración de Caja España celebrado el 15 de julio de 2004, aprobó el "Reglamento para la Defensa del Cliente", que regula la actividad y funcionamiento del Servicio de Atención al Cliente de las entidades del Grupo Caja España.

La mencionada Orden estableció, entre otras cuestiones, la obligatoriedad de elaborar por parte de los departamentos y servicios de atención al cliente de las entidades financieras, un informe explicativo del desarrollo de su actividad durante el ejercicio precedente, así como la inclusión de un resumen del mismo en la memoria anual de las entidades.

Conforme a esta normativa, el Servicio de Atención al Cliente del Grupo Caja España ha elaborado el Informe Anual de Actividades correspondiente al año 2007, que fue presentado al Consejo de Administración de Caja España de Inversiones en su reunión del 14 de febrero 2008.

En el citado Informe Anual se indica que las reclamaciones, quejas y consultas recibidas en el Servicio durante el año 2007, han sido de 2.103, cifra que representa 1,43 comunicaciones por cada mil clientes, habiendo experimentado un descenso del 1,17% en relación con el año anterior, siendo admitidas a trámite en su totalidad. El Servicio resolvió en el mismo periodo 2.118, de ellas el 30,1% fueron a favor del cliente, el 23,5% de la Entidad, el 0,4% desistidas por el cliente y en el 46% restante trasmitiendo al cliente la información que resolvía la incidencia.

En el año 2007 se recibieron a través del Servicio de Reclamaciones del Banco España 32 reclamaciones, 10 menos que el año anterior. El Servicio emitió un total de 20 informes de los que, 10 tuvieron un dictamen a favor a la Entidad, 8 a favor del cliente y en 2 casos el Servicio del Banco de España no se pronuncio al exceder de su competencia el problema planteado.

Por otro lado, el Servicio de Atención al Cliente del Grupo Caja España, impulsado por la búsqueda de una mejora continua en el nivel de calidad de servicio prestado, incorpora en sus funciones, además de las derivadas de la obligación legal de atender los derechos del cliente, la de ser cauce de generación de sugerencias de mejora que, canalizadas a través del área de calidad, de manera progresiva eviten posibles incumplimientos en la prestación de servicios. En este sentido, a lo largo del año 2007, se han promovido 49 acciones de mejora para incrementar la calidad del servicio prestado al cliente.

### Medición satisfacción clientes

En el año 2007, se han efectuado los procesos de medición programados, realizándose más de 40.000 encuestas a clientes tanto particulares como empresas. Con el objetivo de mejorar y potenciar la calidad de servicio, Caja España tiene especificado el compromiso de conocer la satisfacción de los clientes de todas y cada una de las unidades de negocio de la Entidad.

A través de estas encuestas se mide y analiza la satisfacción global de los clientes con su oficina y con los diversos atributos que establece el modelo

de calidad de la Entidad. La información obtenida permite evaluar y planificar acciones de mejora.

La satisfacción global de los clientes particulares ha alcanzado una valoración de 8,43 puntos, la de las empresas 8,07 y la más alta de todas ha sido la de los inmigrantes con una puntuación de 8,73 en una escala de 1 a 10.

Por otra parte, en la línea de compromiso de Caja España con la orientación al cliente desde todas las perspectivas, se realizan mediciones de calidad que permiten conocer y adaptar los servicios internos prestados a la red comercial. Se han evaluado 58 servicios, situándose la media de los departamentos en un porcentaje de satisfacción del 88,37%, muy similar al del año anterior. El análisis de los resultados permite la identificación de las áreas de mejora prioritarias. Tomando como base los datos de este estudio en el año anterior, a lo largo del año 2007 las unidades definieron e implantaron 186 acciones de mejora.

Igualmente se ha mantenido el desarrollo, por sexto año consecutivo, de las investigaciones mediante pseudocompras en oficinas. Este sistema facilita una evaluación objetiva de determinados aspectos de calidad, permitiendo difundir las mejores prácticas para incorporarlas a nuestro Plan de Calidad y Atención al Cliente.

Los resultados de las mediciones, tanto al cliente externo como al cliente interno, forman parte de los objetivos de todas las unidades organizativas responsables de la prestación de los mismos.

### Evaluación EFQM, RSC e Innovación

La segunda evaluación ha supuesto un amplio examen global, sistemático y regular de las actividades (métodos de trabajo) y de los resultados de la organización (rendimientos que se obtienen) confrontados con las recomendaciones del Modelo Europeo de Excelencia en la Gestión. La puntuación alcanzada permite aspirar al reconocimiento europeo, pues ha superado los 400 puntos. Esta nueva evaluación ha puesto de relieve los importantes avances en la mejora de la gestión, con un incremento superior a 80 puntos respecto de la primera evaluación realizada en el año 2003.

Además, se han realizado por primera vez las evaluaciones de Responsabilidad Social Corporativa e Innovación, estando en fase de progreso.

### Gestión de la calidad de acuerdo a la norma UNE-EN-ISO 9001:2000

Caja España ha consolidado el certificado para el DISEÑO Y COMERCIALIZACIÓN DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS LIBRES A PARTICULARES, afianzando las innovaciones introducidas en años anteriores y superando con éxito la auditoría realizada por la empresa AENOR.

### Sistema de Sugerencias de Mejora

La participación, tanto del cliente interno como externo, se canaliza a través del Sistema de Sugerencias. En 2007 se recogieron 919 nuevas ideas, de las que 49 fueron propuestas por clientes y 870 por 305 empleados. Estas cifras acreditan la sensibilidad y el interés que existe por colaborar en el proceso de mejora continua a través de un sistema que recoge la experiencia, el conocimiento y el talento creativo de las personas que realizan sus aportaciones de forma voluntaria.



## 3.4. RECURSOS HUMANOS

Con objeto de asegurar el desarrollo profesional de los empleados y, de esta manera, un alto estándar de calidad en la atención de nuestros clientes, el Plan Estratégico de Recursos Humanos contempla:

- Evolución de un sistema de Gestión del Desempeño en el que, por medio de la utilización de herramientas de gestión de personas, se persigue optimizar la adecuación persona – puesto.
- Intensificación de las acciones de formación continua para el personal directivo, con el fin de mejorar sus competencias y que les permita potenciar al máximo las habilidades de sus colaboradores dependientes.
- Adopción de rutas profesionales con indicación de las competencias exigidas para cada puesto y el valor que la Gestión del Desempeño y la Formación determinan en ellas.

### Programa de Captación de Potencial y Desarrollo Profesional

Caja España ha continuado con el Programa de Desarrollo Profesional, que trata de identificar y formar a personas con potencial para desempeñar puestos directivos en la Caja.

- Identificación de candidatos en la Red y en los SSCC mediante el formulario de Gestión de Expectativas.
- Evaluación de habilidades directivas a través del "Assesment Center", con monitores internos formados al efecto.
- Formación Continua en base a las áreas de mejora detectadas.
- Desarrollo de Planes de carrera según los resultados de valoración y formación.

Un total de 360 personas realizaron el "Assesment Center", con un total de 12 horas por sesión. El programa continúa con una formación en habilidades directivas de 64 horas por participante.

### Cifras de la plantilla:

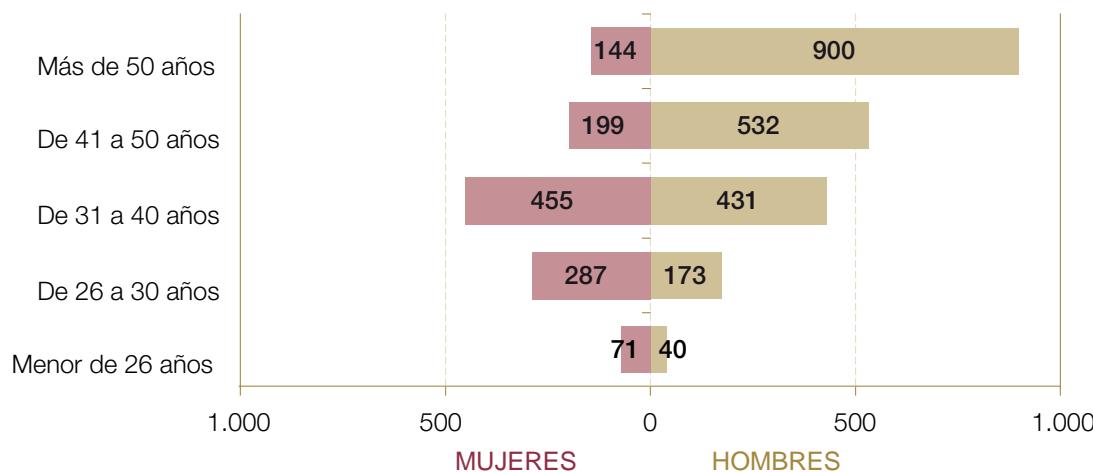
La plantilla de Caja España, al 31 de Diciembre de 2007, era de 3.232 empleados, de los que 3.202 estaban dedicados a actividades ordinarias y 30 afectos a la obra social. La edad media de la plantilla es de 43,3 años y la antigüedad media de 17,4 años. Su distribución por sexo es del 64% de hombres y 36% de mujeres, aunque el porcentaje de mujeres entre los empleados menores de 30 años se eleva al 63% del total.

Durante el ejercicio 2007 se han incorporado 327 nuevos empleados para cubrir las nuevas necesidades surgidas con la implantación de la Banca de Empresas, para acometer el plan de expansión de nuevas oficinas y para sustituir a los empleados que se han jubilado en el año. En cuanto al desarrollo profesional, hay que destacar que se han promocionado a 459 empleados que representan el 14,20% de la plantilla.

Merece una mención especial Julio Moral de Castro, Miguel Ángel Orcajo Picón, Manuel José Sampedro Rodríguez, Agustín Saravia Núñez y Francisco Valle Quesada, empleados fallecidos en 2007, por su dilatada labor y por haber dejado un recuerdo muy grato de sus pasos por la Entidad.

### Estructura de Plantilla por Edad y Sexo

Al 31 de diciembre de 2007



#### Formación:

La acción formativa se ha mantenido durante el ejercicio, con objeto de adaptar los conocimientos de los empleados a las nuevas técnicas de gestión existentes en el mercado y a las nuevas aplicaciones implantadas.

La formación ha tenido dos vertientes, la presencial y la formación a distancia, ésta última con gran auge en los últimos años. Durante el ejercicio 2007 se ha consolidado Form@España como herramienta de formación e-learning y foro de intercambio de conocimiento.

Los recursos formativos dispuestos responden a las necesidades formativas de los empleados en las distintas fases de su carrera profesional. Adicionalmente a la formación inicial y continua, se encuentran programas formativos y materiales de consulta permanente. Todos los contenidos son eminentemente prácticos y pretenden aportar el conocimiento específico o información que se necesite en un cada momento.

Además de los recursos formativos, también existen herramientas de comunicación y relación. Éstas permitirán compartir el conocimiento con profesionales de la organización que realizan prácticas laborales similares. La finalidad es poner en común problemas profesionales, exponer dudas, contar experiencias laborales, aportar nuevos conocimientos o materiales a la comunidad.

Form@España está a disposición las 24 horas del día durante todo el año y es accesible desde todos los ordenadores que tengan conexión a Internet.

En la otra vertiente, la formación presencial interna está destinada a proveer de conocimientos básicos a los empleados en materia comercial, técnica y directiva,

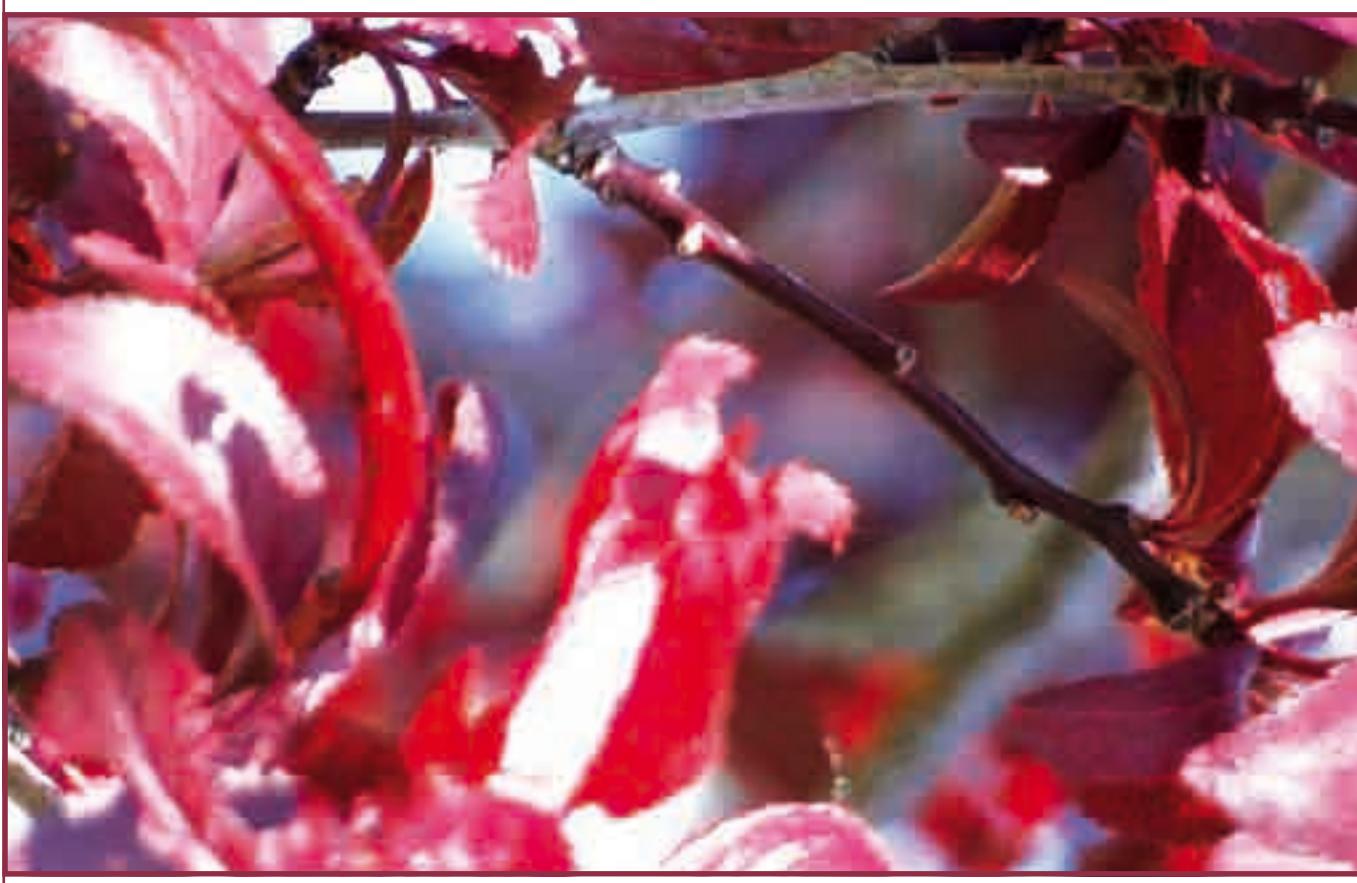
y la formación presencial externa tiene como fin la especialización y formación en aquellas materias en las que se requiere asesoramiento de alto nivel.

Tipo de formación	Horas impartidas	Participantes
<b>Formación Presencial Interna</b>	<b>56.221</b>	<b>7.003</b>
Comercial	16.116	1.696
Técnica / Operativa	33.511	4.627
Directiva	4.676	471
Otra	1.918	209
<b>Formación Presencial Externa</b>	<b>5.794</b>	<b>183</b>
<b>Formación a Distancia</b>	<b>36.963</b>	<b>2.938</b>

En el año 2007, Caja España concedió 177 ayudas entre los diferentes empleados, con el propósito de mejorar su formación universitaria, idiomas y cursos de postgrado o máster. El 48,02% de las ayudas concedidas, corresponden a idiomas, el 11,86% a la diplomatura de Empresariales, el 10,73% a las licenciaturas de Económicas y Administración y Dirección de Empresas y el 5,08% a Derecho. También Caja España ha querido ayudar a la formación de los hijos de sus empleados, concediendo 1.570 ayudas durante el año 2007.

#### Programa de Becas:

Caja España, ha colaborado con 25 Universidades y Facultades de nuestro ámbito de actuación, acogiendo a alumnos en prácticas. Durante 2007, han sido un total de 207 alumnos los que han disfrutado de una beca de la Entidad. Además, 33 alumnos de Formación Profesional han realizado prácticas en Caja España durante 2007.



# Informe Anual 07



## 4. Obra Social y Cultural

Caja España, además de la prestación de servicios financieros, desarrolla a través de su Obra Social una amplia variedad de Programas, fieles al compromiso adquirido de impulsar el desarrollo de la sociedad y el bienestar social. Con los objetivos de solidaridad, cooperación al desarrollo, equidad y justicia social, contribuimos a incrementar la calidad de vida de los ciudadanos y su entorno, dando cumplimiento a nuestra responsabilidad estatutaria. Estas iniciativas abarcan los ámbitos de Cultura y Tiempo Libre, Asistencia Social y Sanitaria, Educación e Investigación y Patrimonio Histórico-Artístico y Medio Ambiente Natural.

La Obra social obtiene sus fondos de la distribución del excedente generado por la actividad financiera de Caja España, habiéndose presupuestado para esta finalidad en el año 2007 un total de 30,80 millones de euros, con un grado de ejecución del 98,57%. Durante 2007 se realizaron 3.920 actividades de las que se han beneficiado casi seis millones de personas.

El desglose por áreas de actuación es el siguiente:

### La Obra Social de Caja España, por Áreas de Actuación

Clases de Obra Social	Número de centros	Número de actividades	Número de beneficiarios	Recursos en miles de euros
Cultura y Tiempo Libre	30	3.004	3.291.668	12.130
Asistencia Social y Sanitaria	32	660	1.039.457	7.875
Educación e Investigación	21	217	1.263.090	5.546
Patrimonio Histórico y Natural	1	39	398.158	4.805
<b>Total Obra Social</b>	<b>84</b>	<b>3.920</b>	<b>5.992.373</b>	<b>30.356</b>

La Obra Social de Caja España dispone de 84 centros para el desarrollo de sus actividades, entre los que se encuentran espacios culturales para exposiciones y conciertos, centros de personas mayores, centros sociales, bibliotecas, centros de enseñanza, instalaciones de tiempo libre, talleres ocupacionales, etc.

En el año 2007 se ha mantenido el incremento de las inversiones en Obra Social Propia hasta llegar a alcanzar un 51,36% del total de la inversión. La Obra Social en Colaboración alcanzó un 38,71% y el Fondo Social ha supuesto un 9,93%.

### Instrumentación de la Obra Social de Caja España

Clases de Obra Social	Número de centros	Número de actividades	Número de beneficiarios	Recursos en miles de euros
Obra Social Propia	35	3.219	2.785.581	15.591
Obra Social en colaboración	49	288	2.290.149	11.751
Fondo Social	0	413	916.643	3.014
<b>Total Obra Social</b>	<b>84</b>	<b>3.920</b>	<b>5.992.373</b>	<b>30.356</b>

### ÁREA DE CULTURA Y TIEMPO LIBRE

Entre las diferentes actividades desarrolladas por la Obra Social de Caja España en el ámbito de Cultura destacan exposiciones, conciertos, conferencias y foros, los distintos programas de cine –Filmoteca, Cinematógrafo, Moviola y Cursos-, artes escénicas, convocatorias o diversas publicaciones. A ello hay que añadir las actividades de Tiempo Libre, entre las que destacan los Campamentos Infantiles y Juveniles y las actividades de promoción del Deporte Base.

Los diferentes programas desarrollados en 2007 han contado con 3.004 actividades en las que han participado 3.291.668 personas. Estas actividades quedan reflejadas en 366 exposiciones de arte de las más variadas tendencias, 508 conciertos musicales, 941 conferencias, 241 representaciones teatrales, 541 proyecciones cinematográficas a las que se suma nuestro apoyo a los más relevantes festivales de cine de Castilla y León.

### ÁREA DE EDUCACIÓN E INVESTIGACIÓN



En el área de Educación e Investigación la convocatoria de los **Premios de Investigación Cuenta Joven** 2007, con el tema «Bullying. Acoso en las aulas», ha contado con una alta participación entre los jóvenes, más de 160 trabajos presentados, siendo diez los ganadores de una dotación de 6.000 euros cada uno.

Otra actividad destacable ha sido la convocatoria de 150 becas para el **Curso de Lengua Inglesa** en el extranjero que han tenido como destinos Canadá, Irlanda y Reino Unido.

También se realizó una nueva convocatoria de las **Becas de Formación Profesional** dirigida a alumnos de Grado Superior para una formación post-ciclo, así como las **Becas Universitarias** para diplomados, licenciados y titulados que quieran realizar estudios de postgrado o master para elevar su nivel de conocimientos y propiciar una mejor inserción en el mercado laboral. Asimismo se convocó la segunda edición de las Becas de "Paradores Escuela", en colaboración con la Red de Paradores de Turismo de España.

En el área educativa se promovieron nuevas ediciones del Programa "Tierra de Agua" en Asturias y se colaboró en diversos **Programas Educativos** como el "Juego de la Bolsa" y los "Iconosfera" y "El viaje en la mirada" con el Museo Patio Herreriano, así como los desarrollados con el Museo de la Ciencia de Valladolid.

Impulsar el espíritu emprendedor y la iniciativa empresarial es otro de nuestros objetivos y para ello se convocó una nueva edición del **Programa Emprendedores**, donde se seleccionaron proyectos de empresa innovadores que contarán con el decidido apoyo de Caja España para convertirlos en una realidad empresarial.

A los **Centros Educativos** propios, como el Colegio Sagrada Familia y el Instituto Centro Grial, se une nuestra estrecha e histórica colaboración con la

Los **Premios Culturales** que se convocan anualmente, correspondían este año a las modalidades de escultura, teatro breve y fotografía en color, habiendo contado con la participación de más de 400 artistas de todo el mundo. El III Premio Caja España de Música Electrónica repitió el éxito de participación de ediciones anteriores. A todas estas convocatorias se unieron otras entre las que merecen destacar el XII Premio Nacional de Periodismo Miguel Delibes y la VI edición del Premio de Pintura La Viña y el Vino.

Los **Campamentos de Verano** volvieron a ser la estrella entre las actividades de tiempo libre para niños y jóvenes que, con más de 1.000 participantes, se desarrollaron en 6 destinos distintos de playa y montaña. Las actividades de promoción del Deporte Base han contado con más de 800.000 participantes.

Universidad de León, además de la participación en los Centros Asociados de la UNED en Palencia, Ponferrada y Zamora, la Universidad Carlos III de Madrid o la Escuela de Relaciones Laborales de Zamora, adscrita a la Universidad de Salamanca.

La colección **Fuentes y Estudios de la Historia Leonesa** continuó su incesante labor para potenciar la investigación y el estudio del patrimonio histórico y cultural, y la distribución y edición de trabajos histórico-científicos en su ámbito territorial e histórico.

Asimismo, el **Instituto Bíblico y Oriental** continuó con su programa a favor de la investigación, conocimiento y divulgación de las paleoculturas, la arqueología, historia y lenguas del Oriente Bíblico.

La **Obra Social Agropecuaria** mantiene un alto nivel de actividad, con la colaboración en diversas áreas de investigación en el ámbito agrícola y ganadero, así como en Programas de desarrollo rural. El Centro de Investigación Agro-Ganadera Estación Agrícola Experimental de León del C.S.I.C., Consejos Reguladores de Denominación de Origen, Programas Proder y Leader, la Asociación para la mejora de la remolacha azucarera, o Grupos de Acción Local y Desarrollo Rural, son algunos de los colectivos con los que la Obra Social de Caja España mantiene una colaboración eficaz.



### ÁREA DE ASISTENCIA SOCIAL Y SANITARIA

Dentro del Área de Asistencia Social y Sanitaria destaca una nueva convocatoria de los **Premios Sociales** que en esta edición se concretaron en dos grandes líneas: "Programas para la construcción de pozos, letrinas u otras infraestructuras acuíferas en África" y "Programas que permitan fijar población en el medio rural: alternativas laborales y aprovechamiento de recursos". Trece fueron los trabajos premiados con un fondo total de 500.000 euros, siendo destacada por el jurado la gran calidad de la mayoría de los proyectos presentados.

Una nueva iniciativa desarrollada en el 2007 ha sido el Proyecto **Obra Social Empleados** Caja España, destinado a "Construcción y equipamiento de una escuela de enseñanza primaria en el barrio de Laulane, Maputo (Mozambique)" que contará con 10 aulas de enseñanza primaria y un salón social, permitiendo la escolarización de 3.000 niños.

El programa de microcréditos **"Préstamos solidarios"** ha permitido iniciar o continuar una actividad laboral modesta para favorecer la integración de las personas pertenecientes a colectivos desfavorecidos, especialmente a la población inmigrante. La ayuda a este colectivo se complementa con otras acciones que se reflejan en más de veinte convenios suscritos con distintas Asociaciones, entre los que destacan los Convenios firmados con Desarrollo y Solidaridad (DESOD) y la Fundación de la Lengua Española.

Prioridad en nuestras acciones sociales tiene el compromiso de Caja España con las **personas con Discapacidad**, lo que se traduce en la participación en numerosos ámbitos para el colectivo de discapacitados, de la mano de sus Asociaciones, Ayuntamientos y otras instituciones en distintos territorios. Convenios de colaboración que tienen como objetivo la normalización de la vida diaria de las personas con discapacidad y de sus familiares. Asimismo se desarrollaron diversas actividades deportivas para personas con discapacidad física e intelectual, entre los que se destacan el "XI Trofeo Caja España de Baloncesto en Silla de Ruedas" o el Tenis para personas con discapacidad.

Para las **Personas Mayores** tenemos nuestra propia red de Centros de Mayores además de otros en colaboración y se han ampliado los Programas de Dinamización con la puesta en marcha del nuevo programa "Crecer en salud"

con nuevos talleres de memoria, escuela de experiencias y aulas de informática, con el fin de mejorar la calidad de vida de nuestros mayores.

En el ámbito de la **Sanidad**, es destacable nuestra participación en centros sanitarios como el Hospital Psiquiátrico de León, la Unidad de Daño Cerebral de Valladolid o el Hospital de León. También nuestras aportaciones para la adquisición de ambulancias y otros vehículos médicos o nuestras colaboraciones para la investigación y atención a pacientes de Alzheimer, leucemia, drogodependencias o tutelares con enfermedad mental.



En 2007 se puso en marcha el nuevo programa sanitario **"Magia en los hospitales"** dirigido preferentemente a niños ingresados en hospitales, con el que se pretende paliar el difícil momento de internamiento hospitalario por enfermedad, desarraigo o soledad. El programa se desarrolló en hospitales y centros de discapacidad de Castilla y León, con más de 100 actuaciones, y para su desarrollo se ha contado con la colaboración de la Fundación Abracadabra de Magos Solidarios.

Igualmente, la Obra Social de Caja España organizó en varias provincias un **Programa Formativo Integral**, dirigido a personas vinculadas a Organizaciones No Gubernamentales –ONGD- y Programas de Voluntariado. El objetivo es contribuir a mejorar la calidad de su trabajo con una formación basada en la noción de desarrollo humano, para ayudar a entender e interpretar mejor la cooperación al desarrollo, contribuyendo así a una eficaz movilización de los recursos de la sociedad.

Este programa formativo se complementa con distintas acciones destinadas al Tercer Mundo en distintos países y están dirigidas primordialmente a la educación y sanidad, que conforman un amplio programa de la Obra Social de Caja España en el ámbito de la Cooperación al Desarrollo.



## ÁREA DE PATRIMONIO CULTURAL Y NATURAL

En esta área, desde la Obra Social se han desarrollado importantes acciones en defensa de nuestro Patrimonio. Entre ellas sigue siendo destacable nuestra decisiva participación en la restauración de las Vidrieras de la **Catedral de León**, y especialmente en la intervención "El sueño de la luz", un ambicioso plan de programas de restauración, formación y difusión que garantizará la pervivencia de las vidrieras de la seo leonesa para el futuro.

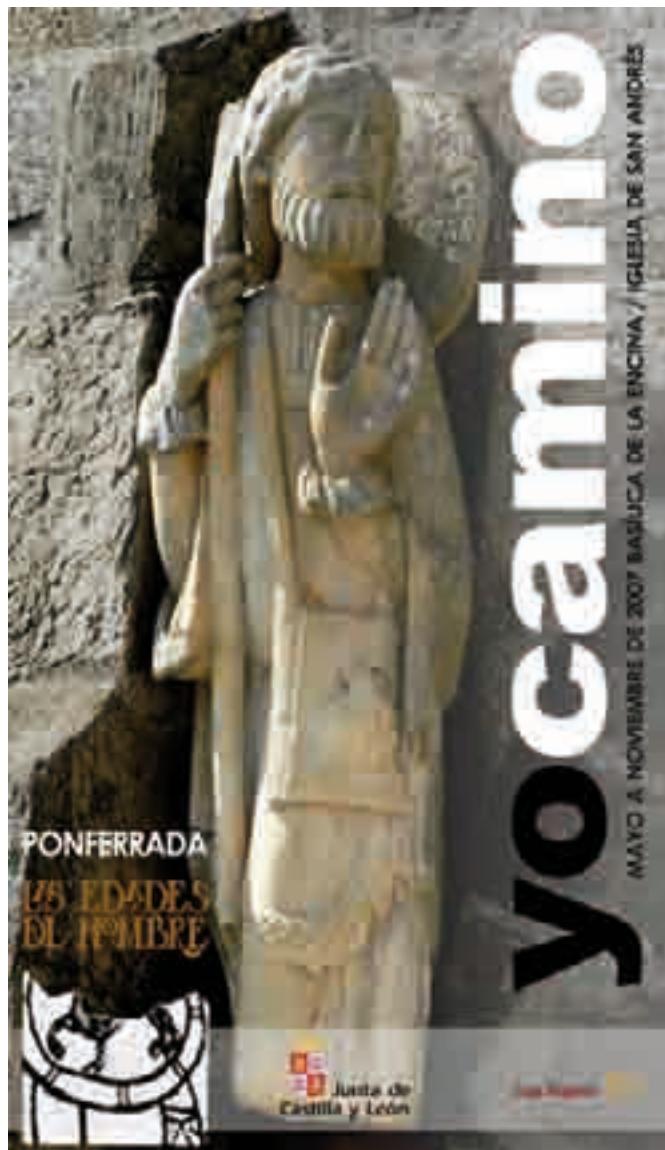
Además, nuestra contribución a la **Fundación del Patrimonio de Castilla y León**, está permitiendo llevar a cabo actuaciones urgentes de conservación y preservación del ingente patrimonio histórico y artístico.

Se renovó nuestro compromiso con la **Fundación Las Edades del Hombre** que, además de propiciar actividades de restauración y cultura en su sede del Monasterio de Santa María de Valbuena, celebró la exposición "Yo Camino" en Ponferrada (León), con más de 400.000 visitantes.

En el ámbito religioso, Caja España renovó los convenios con las **Diócesis** de Astorga, León, Palencia, Valladolid y Zamora para continuar con la restauración del patrimonio diocesano.

También ha sido importante nuestra participación en algunas de las iniciativas más relevantes de Castilla y León en el ámbito del Patrimonio como el Museo Etnográfico regional ubicado en Zamora, el de Benavente, el Museo Etnográfico de León situado en el antiguo convento de San Agustín de Mansilla de las Mulas, el Monasterio de San Joaquín y Santa Ana de Valladolid, la Fundación Joaquín Díaz, la Fundación "Las Médulas", o la iniciativa pionera en nuestro territorio para la conservación del **Patrimonio Histórico Industrial** de Castilla y León, "Un legado con futuro", con la colaboración del Consejo Regional de Cámaras de Comercio y la Junta de Castilla y León.

En el ámbito del Patrimonio Natural son relevantes nuestras actuaciones en las instalaciones propias de **Sierra de Brezo**, en la montaña palentina, recientemente adaptadas para su posible utilización por personas con discapacidad, así como otras actuaciones y convenios con Ayuntamientos e instituciones dedicadas a la conservación del patrimonio natural.

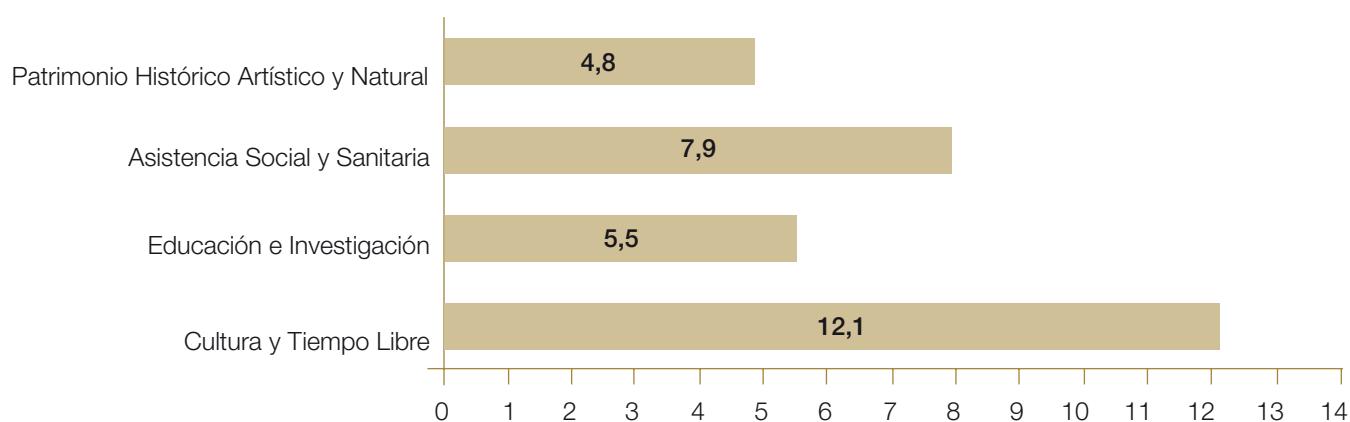


Novedad en esta área ha sido la convocatoria de los **Premios Caja España de Medio Ambiente**, en la que se premiaron cinco proyectos de trabajos en entornos de especial riqueza natural y que colaboran con sus pobladores en la conservación de la biodiversidad de nuestro territorio.

Los programas educativos “**Tierra de agua**” y “**Biodivertido**” han configurado una propuesta dirigida a los más pequeños con el objetivo de formar en el cuidado de nuestro entorno de forma divertida.

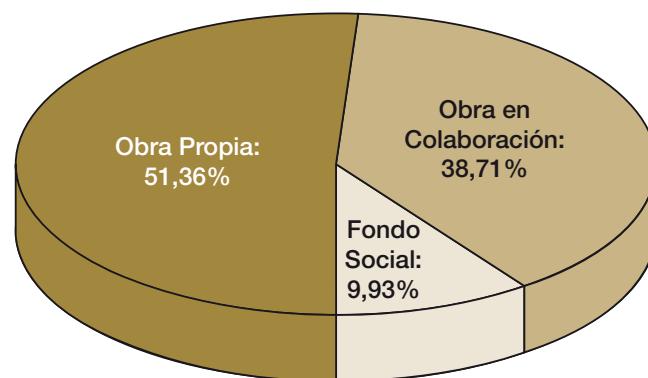
Reseñable es la actividad desarrollada por la **Fundación Monteleón**, institución cultural cuyos recursos financieros proceden de los rendimientos de sus fondos propios y de la aportación recibida por Caja España, con cargo a los cuales desarrolló actividades por importe de 160.000 euros durante el ejercicio 2007. Desde esta Fundación se desarrollaron veinte actividades como los Foros sobre Desarrollo y Medio Ambiente sobre el “Cambio climático global” y el “Desarrollo Sostenible”, así como ayudas a la investigación en forma de becas préstamo para cursos de formación o doctorandos, con más de 3.000 beneficiarios.

### Estructura de presupuesto ejecutado en 2007 por la Obra Social de Caja España (millones de euros)



### Instrumentación de la Obra Social de Caja España en 2007. Presupuesto ejecutado

**Total Ejecutado: 30,36 millones de euros**



# Informe Anual 07

## 5. Documentación Legal 2007

## 5.1. Informe de Auditoría

**Deloitte.**

Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1  
Torre Picasso  
28020 Madrid  
España

Tel.: +34 915 14 50 00  
Fax: +34 915 14 51 88  
+34 915 56 74 30  
[www.deloitte.es](http://www.deloitte.es)

### INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A la Asamblea General de  
Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad.

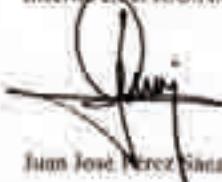
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (en adelante, "el Grupo Caja España"), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado y la memoria correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad (en adelante, "la Caja"). Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Caja presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado y del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, 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 27 de febrero de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.

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

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

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. N° S069S2



Juan José Pérez Sáez

29 de febrero de 2008



## 5.2. Cuentas Anuales

**CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES,  
CAJA DE AHORROS  
Y MONTE DE PIEDAD  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

*Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera e Informe de Gestión Consolidado.*

### CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1, 2 Y 3) (miles de euros)

ACTIVO	2007	2006 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2007	2006 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES (NOTA 6)	254.394	310.681	PASIVO		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN (NOTA 7)	1.505	11.906	CARTERA DE NEGOCIACIÓN (NOTA 7)	694	245
Valores representativos de deuda	-	9.904	Derivados de negociación	694	245
Otros instrumentos de capital	1.453	1.891			
Derivados de negociación	52	111	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS (NOTA 8)	13.185	20.154	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO		
Valores representativos de deuda	13.185	20.154			
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (NOTA 9)	2.608.501	2.000.289	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO (NOTA 20)	20.496.721	19.153.597
Valores representativos de deuda	1.771.557	1.278.334	Depósitos de bancos centrales	78.627	48.849
Otros instrumentos de capital	836.944	721.955	Depósitos de entidades de crédito	1.123.152	2.192.590
			Depósitos de la clientela	15.847.055	14.241.891
			Débitos representados por valores negociables	2.813.005	1.954.054
INVERSIONES CREDITICIAS (NOTA 10)	16.906.346	16.089.404	Pasivos subordinados	523.921	639.888
Depósitos en entidades de crédito	1.209.117	2.083.329	Otros pasivos financieros	110.961	76.325
Crédito a la clientela	15.661.501	13.947.188			
Otros activos financieros	35.728	58.887	AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-
			DERIVADOS DE COBERTURA (NOTA 12)	126.483	56.917
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO (NOTA 11)	1.745.712	1.754.264			
			PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-	PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA (NOTA 12)	36.661	62.723	PROVISIONES (NOTA 21)	177.774	232.477
			Fondos para pensiones y obligaciones similares	80.113	92.816
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA (NOTA 13)	4.431	4.410	Provisiones para impuestos	3.831	2.532
Activo material	4.431	4.410	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	10.875	12.788
			Otras provisiones	82.955	124.341
PARTICIPACIONES (NOTA 14)	70.372	49.138	PASIVOS FISCALES (NOTA 25)	102.350	116.522
Entidades asociadas	70.372	49.138	Corrientes	10.145	10.716
			Diferidos	92.205	105.806
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-			
			PERIODIFICACIONES (NOTA 18)	62.424	56.048
ACTIVOS POR REASEGUROS	-	-			
			OTROS PASIVOS (NOTA 19)	108.454	118.225
ACTIVO MATERIAL (NOTA 15)	369.174	326.921	Fondo Obra Social	81.678	79.025
De uso propio	329.352	299.566	Resto	26.776	39.200
Inversiones inmobiliarias	13.303	1.722			
Afecto a la Obra Social	26.519	25.633	CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	-	-
			TOTAL PASIVO	21.074.900	19.734.031
ACTIVO INTANGIBLE	20.417	11.950	PATRIMONIO NETO		
Fondo de comercio (Nota 16)	346	346			
Otro activo intangible (Nota 17)	20.071	11.604	INTERESES MINORITARIOS (NOTA 22)	300	388
			AJUSTES POR VALORIZACIÓN (NOTA 23)	175.106	196.592
ACTIVOS FISCALES (NOTA 25)	170.457	168.954	Activos financieros disponibles para la venta	175.106	196.592
Corrientes	11.458	21.702			
Diferidos	158.999	147.252			
			FONDOS PROPIOS (NOTA 24)	1.127.107	1.006.785
			Fondo de dotación	9	9
PERIODIFICACIONES (NOTA 18)	2.684	2.462	Reservas		
			Reservas acumuladas	965.115	892.836
OTROS ACTIVOS (NOTA 19)	173.574	124.540	Reservas de entidades valoradas por el método de la participación	13.658	9.695
Existencias	82.609	75.359	Resultado atribuido al Grupo	148.325	104.245
Resto	90.965	49.181	TOTAL PATRIMONIO NETO	1.302.513	1.203.765
TOTAL ACTIVO	22.377.413	20.937.796	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	22.377.413	20.937.796
PRO-MEMORIA					
RIESGOS CONTINGENTES (NOTA 31)	883.108	898.222			
Garantías financieras	844.352	875.583			
Otros riesgos contingentes	38.756	22.639			
COMPROMISOS CONTINGENTES (NOTA 31)	3.970.789	2.948.489			
Disponibles por terceros	2.883.711	2.809.085			
Otros compromisos	1.087.078	139.404			

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

Las Notas 1 a 34 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007

### CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1, 2 Y 3) (miles de euros)

	<b>Ejercicio</b>	<b>Ejercicio</b>
	<b>2007</b>	<b>2006 (*)</b>
<b>INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (NOTA 32)</b>	<b>954.428</b>	<b>684.861</b>
<b>INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (NOTA 32)</b>	<b>(576.946)</b>	<b>(360.251)</b>
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Otros	(576.946)	(360.251)
<b>RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL</b>	<b>22.159</b>	<b>18.248</b>
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>399.641</b>	<b>342.858</b>
<b>RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN</b>	<b>4.957</b>	<b>8.663</b>
Entidades asociadas (Nota 14)	4.957	8.663
<b>COMISIONES PERCIBIDAS (NOTA 32)</b>	<b>105.869</b>	<b>99.237</b>
<b>COMISIONES PAGADAS (NOTA 32)</b>	<b>(8.523)</b>	<b>(7.766)</b>
<b>ACTIVIDAD DE SEGUROS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto) (NOTA 32)</b>	<b>102.413</b>	<b>64.975</b>
Cartera de negociación	(1.231)	95
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 8)	(500)	(159)
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 9)	96.288	63.644
Inversiones crediticias	-	-
Otros (Nota 21)	7.856	1.395
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)</b>	<b>1.638</b>	<b>981</b>
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>605.995</b>	<b>508.948</b>
<b>VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS</b>	<b>1.192</b>	<b>4.028</b>
<b>COSTE DE VENTAS</b>	<b>(420)</b>	<b>(762)</b>
<b>OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN (NOTA 32)</b>	<b>9.491</b>	<b>8.328</b>
<b>GASTOS DE PERSONAL (NOTA 32)</b>	<b>(190.336)</b>	<b>(172.920)</b>
<b>OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NOTA 32)</b>	<b>(88.748)</b>	<b>(80.905)</b>
<b>AMORTIZACIÓN</b>	<b>(22.071)</b>	<b>(20.253)</b>
Activo material (Nota 15)	(17.003)	(17.336)
Activo intangible (Notas 17)	(5.068)	(2.917)
<b>OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN (NOTA 32)</b>	<b>(3.844)</b>	<b>(3.412)</b>
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>311.259</b>	<b>243.052</b>
<b>PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto)</b>	<b>(149.677)</b>	<b>(65.584)</b>
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 9)	175	957
Inversiones crediticias (Notas 10 y 28)	(143.518)	(66.541)
Fondo de comercio (Nota 16)	(2.840)	-
Resto de activos (Nota 19)	(3.494)	-
<b>DOTACIONES A PROVISIONES (neto) (NOTA 21)</b>	<b>1.990</b>	<b>(15.383)</b>
<b>INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>OTRAS GANANCIAS (NOTA 32)</b>	<b>15.247</b>	<b>7.602</b>
Ganancias por venta de activo material	3.212	4.252
Otros conceptos	12.035	3.350
<b>OTRAS PÉRDIDAS (NOTA 32)</b>	<b>(3.954)</b>	<b>(4.592)</b>
Pérdidas por venta de activo material	(358)	(727)
Otros conceptos	(3.596)	(3.865)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>174.865</b>	<b>165.095</b>
<b>IMUESTO SOBRE BENEFICIOS (NOTA 25)</b>	<b>(26.628)</b>	<b>(60.962)</b>
<b>DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>	<b>148.237</b>	<b>104.133</b>
<b>RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>148.237</b>	<b>104.133</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA (NOTA 22)</b>	<b>(88)</b>	<b>(112)</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>148.325</b>	<b>104.245</b>

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

Las Notas 1 a 34 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

### CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS)  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1, 2 Y 3) (miles de euros)

	Ejercicio	Ejercicio
	2007	2006 (*)
<b>INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:</b>	<b>(21.486)</b>	<b>60.344</b>
Activos financieros disponibles para la venta:		
Ganancias/Pérdidas por valoración	130.325	112.410
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(77.020)	(40.424)
Impuesto sobre beneficios	(74.791)	(11.642)
Diferencias de cambio:		
Ganancias/Pérdidas por conversión	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO:</b>	<b>148.237</b>	<b>104.133</b>
Resultado consolidado publicado	148.237	104.133
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-
Ajustes por errores	-	-
<b>INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO:</b>	<b>126.751</b>	<b>164.477</b>
Entidad dominante	126.839	164.589
Intereses minoritarios	(88)	(112)
<b>PRO-MEMORIA: AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A PERIODOS ANTERIORES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Efecto de cambios en criterios contables:		
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-
Intereses minoritarios	-	-
Efectos de errores:		
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-
Intereses minoritarios	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>126.751</b>	<b>164.477</b>

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

Las Notas 1 a 34 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado (estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado) correspondiente al 31 de diciembre de 2007

### CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

#### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1, 2 Y 3) (miles de euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado consolidado del ejercicio	148.237	104.133
Ajustes al resultado:		
Amortización de activos materiales (+)	17.003	17.336
Amortización de activos intangibles (+)	5.068	2.917
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	149.677	65.584
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	(1.990)	15.383
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(2.854)	(3.525)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos) (+/-)	(4.957)	(8.663)
Impuestos (+/-)	26.628	60.962
Otras partidas no monetarias (+/-)	(241.746)	(184.565)
<b>Resultado ajustado</b>	<b>95.066</b>	<b>69.562</b>
<b>Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:</b>		
Cartera de negociación:		
Valores representativos de deuda	(9.994)	9.986
Otros instrumentos de capital	(686)	1.454
Derivados de negociación	(2.510)	(4.598)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:		
Valores representativos de deuda	(6.468)	(4.757)
Activos financieros disponibles para la venta:		
Valores representativos de deuda	513.445	125.388
Otros instrumentos de capital	27.924	21.760
Inversiones crediticias:		
Depósitos en entidades de crédito	(935.261)	95.776
Crédito a la clientela	1.753.089	2.416.007
Otros activos financieros	(23.157)	1.690
Otros activos de exploración	3.864	(82.615)
	1.320.246	2.580.091
<b>Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:</b>		
Cartera de negociación:		
Depósitos de la clientela	-	-
Derivados de negociación	(3.570)	(5.208)
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado:		
Depósitos de entidades de crédito	(1.073.960)	272.603
Depósitos de la clientela	1.605.164	1.595.158
Débitos representados por valores negociables	858.951	756.753
Otros pasivos financieros	34.637	(3.457)
Otros pasivos de explotación	(155.766)	(199.596)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)</b>	<b>1.265.456</b>	<b>2.416.253</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)</b>	<b>40.276</b>	<b>(94.276)</b>
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversiones (-):		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	16.277	2.784
Activos materiales	56.403	43.846
Activos intangibles	13.535	8.135
	<b>86.215</b>	<b>54.765</b>
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Desinversiones (+):		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas		
Activos materiales	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	(8.552)	(24.588)
	<b>(8.552)</b>	<b>(24.588)</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)</b>	<b>(77.663)</b>	<b>(30.177)</b>
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
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 (+/-)	6.193	221.297
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	-	-
Aumento/Disminución de los intereses minoritarios (+/-)	-	-
Dividendos/Intereses pagados (-)	-	-
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	-	-
<b>Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)</b>	<b>6.193</b>	<b>221.297</b>
<b>4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)</b>	<b>1.655</b>	<b>2.143</b>
<b>5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)</b>	<b>(29.539)</b>	<b>98.987</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>266.758</b>	<b>167.771</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>237.219</b>	<b>266.758</b>

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

Las Notas 1 a 34 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

# **CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

*Memoria Consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007*

## **1. NATURALEZA DE LA ENTIDAD DOMINANTE Y DEL GRUPO, BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y OTRA INFORMACIÓN**

### **Naturaleza de la Entidad Dominante y del Grupo**

Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad (en adelante, "Caja España" o "la Caja") es una entidad surgida el 16 de junio de 1990 de la fusión de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de León, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Palencia, Caja de Ahorros Popular de Valladolid, Caja de Ahorros Provincial de Valladolid y Caja de Ahorros Provincial de Zamora, y es sucesora legítima y continuadora, a título universal, de la totalidad de los derechos, expectativas, acciones, obligaciones, responsabilidades y cargas de cada una de ellas, cualquiera que sea su naturaleza; quedando vigentes por tal subrogación, sin modificación, gravamen ni perjuicio alguno, los derechos y garantías de terceros afectados.

Por sus orígenes, la Caja es una institución financiera exenta de lucro mercantil, con carácter de Caja General de Ahorro Popular y, como tal, debe destinar los beneficios netos obtenidos en cada ejercicio a constituir reservas para mayor garantía de los fondos administrados, financiar su propio desarrollo y realizar las obras sociales previstas en sus fines específicos. La gestión y utilización de los recursos ajenos captados, así como otros aspectos de su actividad económica y financiera, se encuentran sujetos a la normativa y regulaciones de las entidades de crédito operantes en España. Tanto en la "web" oficial de la Caja ([www.cajaespana.es](http://www.cajaespana.es)) como en su domicilio social (Edificio Botines de Gaudí – Plaza San Marcelo, 5, León) pueden consultarse los estatutos sociales y otra información pública sobre la Caja.

Para el desarrollo de su actividad, la Caja contaba al 31 de diciembre de 2007 con 595 oficinas (577 oficinas al 31 de diciembre de 2006).

La Caja está integrada en la Confederación Española de Cajas de Ahorros y en el Fondo de Garantía de Depósitos de las Cajas de Ahorros, regulado por el Real Decreto-Ley 18/1982.

Adicionalmente a las operaciones desarrolladas directamente por la Caja, ésta es cabecera de un grupo de entidades dependientes que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad y Sociedades Dependientes (en adelante, "Grupo Caja España" o "el Grupo"). Consecuentemente, la Caja está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo, las cuales incluyen, asimismo, las participaciones en entidades dependientes y en negocios conjuntos mantenidas por la Caja.

### **Imagen fiel**

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1506/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se ríjan 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 correspondientes a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea (en adelante, "NIIF"). Por lo tanto, el Grupo está obligado a presentar sus cuentas anuales consolidadas de los ejercicios anuales que se cierran el 31 de diciembre de 2007 y 2006 conforme a NIIF.

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 2006 fueron aprobadas por la Asamblea General de la Caja celebrada el 14 de abril de 2007, en tanto que las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Caja de acuerdo con las NIIF y tomando en consideración la Circular 4/2004 de Banco de España, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 2, de forma que muestren 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 cambios 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 contables individuales de la Caja y de las sociedades que se incluyen en la consolidación, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar las políticas contables y criterios de valoración aplicados por el Grupo.

En esta memoria se utilizan las abreviaturas "NIC" y "NIIF" para referirse a las Normas Internacionales de Contabilidad y a las Normas Internacionales de Información Financiera, respectivamente, aprobadas por la Unión Europea en base a las cuales se han elaborado estas cuentas anuales consolidadas.

Durante el ejercicio 2007 se produjo una modificación a la NIC 1 en materia de información a revelar sobre objetivos, políticas y procesos sobre la gestión del capital, la cual ha sido considerada en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas. Por otra parte, durante el ejercicio 2007 han entrado en vigor las siguientes Normas e Interpretaciones adoptadas por la Unión Europea, las cuales no han tenido un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas:

- IFRS 7 – Instrumentos Financieros, información a revelar.
- Interpretación IFRIC 7: Aplicación del procedimiento de reexpresión según la NIC 29 Información financiera en economías hiperinflacionarias.
- Interpretación IFRIC 8 sobre el ámbito de aplicación de la NIIF 2.
- Interpretación IFRIC 9 sobre la nueva evaluación de los derivados implícitos.
- Interpretación IFRIC 10 Estados financieros intermedios y deterioro.
- Interpretación IFRIC 11 Group y "Treasury Share Transactions".

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas existen diferentes Normas e Interpretaciones adoptadas por la Unión Europea que entran en vigor en el ejercicio 2008. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dichas Normas e Interpretaciones no tendrá un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del próximo ejercicio.

### Principios contables

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 se han aplicado, básicamente, los principios y políticas contables y criterios de valoración que se describen en la Nota 2. No existe ningún principio contable de carácter obligatorio que, siendo significativo su efecto en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo de los ejercicios 2007 y 2006 pueden diferir con 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 para adecuarlos a las NIIF aplicadas por la Caja.

### Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores del Grupo 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.
- 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.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación.
- El valor razonable de determinados activos no cotizados.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 NIC 8, es decir, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

### 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.

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Caja no tenía ningún agente al que le fuera de aplicación lo establecido en la Circular 6/2002, de 20 de diciembre, de Banco de España.

### Participaciones en el capital de entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, ninguna entidad de crédito, nacional o extranjera, o grupos, en el sentido del artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores, en los que se integre alguna entidad de crédito, nacional o extranjera, posee participación alguna superior al 5% del capital o de los derechos de votos de ninguna entidad de crédito incluida en el Grupo.

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Caja y sus Sociedades Dependientes no poseían ninguna participación en el capital social de otras entidades de crédito nacionales o extranjeras, igual o superior al 5% de su capital social o de sus derechos de voto.

### Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedican, la Caja y sus Sociedades Dependientes no tienen responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias con impacto significativo en el medio ambiente. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente Memoria consolidada respecto a información de cuestiones medioambientales.

### Coeficientes mínimos

#### Coeficiente de Recursos Propios Mínimos y Gestión del Capital

La gestión de capital dentro de la Caja y del Grupo al que pertenece se realiza a dos niveles: regulatorio y económico.

La gestión del capital regulatorio parte del análisis de los ratios de solvencia bajo criterio BIS y bajo criterio Banco de España. El objetivo es que la estructura de capital sea lo más eficiente posible tanto en términos de coste como en cumplimiento de los requerimientos de reguladores, agencias de rating, etc. La gestión activa del capital incluye titulizaciones, ventas de activos, etc.

La gestión del capital desde el punto de vista económico tiene como objetivo optimizar la creación de valor de la Caja y del Grupo y de las unidades de negocio que lo integran. Para ello periódicamente se generan, se analizan y se reportan al Comité de Dirección, las cifras de Capital Económico, Rorac, etc.

Para poder gestionar adecuadamente el capital es fundamental presupuestar y analizar las necesidades futuras, anticipándose a los diferentes momentos del ciclo. Las proyecciones de Capital Regulatorio y Económico toman como base la información presupuestaria (balance, cuenta de resultados, etc.) y los escenarios macroeconómicos. En función de estas estimaciones se planifican medidas de gestión (emisiones, titulizaciones, etc.) necesarias para alcanzar los objetivos de capital.

También se simulan determinados escenarios de estrés para evaluar la disponibilidad de capital ante situaciones adversas. Estos escenarios se fijan a partir de variaciones bruscas en variables macroeconómicas, PIB, tipos de interés, bolsa, etc. que reflejen crisis históricas que puedan volver a acontecer.

La Ley 13/1992, de 1 de junio, y la Circular 5/1993, de 26 de marzo, de 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.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, los recursos propios computables del Grupo excedían los requerimientos mínimos exigidos por la normativa en vigor. El 16 de febrero de 2008, se ha publicado el Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras. Asimismo, se han introducido una serie de modificaciones en la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros. Estas nuevas normas tienen como finalidad principal incorporar al ordenamiento jurídico español las Directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE que a su vez incorporan el Nuevo Acuerdo de Basilea ("Basilea II") al ordenamiento jurídico comunitario.

De esta manera, la Caja y su Grupo se encontrarán sujetos, en el ejercicio 2008 al cálculo de los requerimientos de recursos propios de acuerdo a lo dispuesto en dichas normas, que introducen modificaciones en la forma en la que las entidades deben calcular sus recursos propios mínimos, incluyendo nuevos riesgos que requieren consumo de capital, como el riesgo operacional, y nuevas metodologías y modelos de cálculo a aplicar por las entidades, así como nuevos requerimientos en forma de mecanismos de validación y de información pública a revelar al mercado.

La Caja y su Grupo están realizando las adaptaciones necesarias en sus políticas y procesos para poder cumplir lo dispuesto en las mencionadas normas. En este sentido, en el marco de la adaptación a Basilea II que se está llevando a cabo en los últimos años, se están implantado herramientas de gestión avanzadas para la medición de riesgos (sistemas de "scoring", seguimiento de operaciones, "Value at Risk" (VaR), medición del riesgo operacional, entre otros) que incorporan, como una variable fundamental de los modelos, el análisis de los requerimientos de recursos propios y los impactos de las tomas de decisiones del Grupo. En cualquier caso, se estima por parte de los Administradores de la Caja que la entrada en vigor de la normativa mencionada anteriormente no tendrá impactos significativos.

### Coeficiente de Reservas Mínimas

De acuerdo con la Circular Monetaria 1/1998, de 29 de septiembre, con efecto

to 1 de enero de 1999, quedó derogado el coeficiente de caja decenal, siendo sustituido el mismo por el coeficiente de reservas mínimas.

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

### Fondo de Garantía de Depósitos

Las contribuciones al Fondo de Garantía de Depósitos de las Cajas de Ahorros, se imputan a los resultados del ejercicio en el que se satisfacen. En el ejercicio 2007, la Caja ha registrado una aportación de 3.800 miles de euros (3.387 miles de euros en el ejercicio 2006) al Fondo de Garantía de Depósitos, que figura registrada en el capítulo "Otras Cargas de Explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta consolidada (véase Nota 32).

### Hechos posteriores

Desde el 31 de diciembre de 2007 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se han puesto de manifiesto hechos con un efecto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2007.

### Cambios en los criterios contables

Siguiendo una recomendación de Banco de España, el Grupo ha procedido a clasificar las participaciones preferentes emitidas en la partida "Pasivos financieros a coste amortizado – Pasivos subordinados" (véase Nota 20) en lugar de en el capítulo "Capital con naturaleza de pasivo financiero", ambos del pasivo del balance de situación consolidado, tal y como había venido haciendo hasta el 31 de diciembre de 2006. En línea con lo anterior, los costes asociados a dichas participaciones se han procedido a clasificar en la partida "Intereses y cargas asimiladas – Otros" en lugar de en la partida "Intereses y cargas asimiladas – Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero", ambas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En este sentido, y con el fin de adaptar las cifras del ejercicio 2006 para hacerlas comparables con las del ejercicio 2007 se han realizado las siguientes reclasificaciones en el balance de situación consolidado y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondientes al ejercicio 2006, los cuales difieren de los aprobados por la Asamblea General de la Caja en los saldos de los epígrafes descritos a continuación:

	Miles de Euros	
	Aprobado	Adaptado
Capital con naturaleza de pasivo financiero	210.842	-
Pasivos financieros a coste amortizado - Pasivos subordinados	429.046	639.888
	<b>639.888</b>	<b>639.888</b>
Intereses y cargas asimiladas - Remuneración de capital con naturaleza de pasivo Financiero	7.627	-
Otros	352.624	360.251
	<b>360.251</b>	<b>360.251</b>

## 2. PRINCIPIOS Y POLÍTICAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

### a) Consolidación

En las presentes cuentas anuales consolidadas, se han incluido, de acuerdo con los métodos de integración aplicables en cada caso, todas aquellas sociedades pertenecientes al Grupo, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio. El Grupo no está obligado a formular cuentas anuales consolidadas con un alcance superior al contemplado en las presentes cuentas anuales consolidadas.

### 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 NIC 27, se entiende por control el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

A continuación se facilita la información financiera más relevante en relación con estas sociedades al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

## DETALLE DE ENTIDADES DEPENDIENTES INTEGRADAS EN EL GRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Entidad	Actividad y Domicilio	Importe de la Participación (Miles de Euros)	% Capital Poseído por el Grupo					Intereses Minoritarios Gestiónados por el Grupo (a)		Resultado Aportado al Grupo en el Ejercicio 2007 (Miles de Euros)	
			% Participación Presente		% Participación Potencial		Total Participación				
			Directa	Indirecta	Directa	Indirecta	Número de Acciones	Valor Nominal (Miles de Euros)			
Caja España Asesores, Operador de Banca-Seguros Vinculado, S.A., Sociedad Unipersonal	Correduría de seguros (León)	120	-	100%	-	-	100%	N/A	N/A	521	
Caja España de Inversiones, Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A., Sociedad Unipersonal	Emisión de participaciones preferentes (León)	60	-	100%	-	-	100%	N/A	N/A	112	
Caja España Fondos, S.G.I.I.C, S.A., Sociedad Unipersonal	Gestora de fondos de inversión (Madrid)	5.214	-	100%	-	-	100%	N/A	N/A	2.067	
Caja España Promociones, Sociedad Gestora de Marketing, S.A., Sociedad Unipersonal	Promoción publicitaria (León)	60	-	100%	-	-	100%	N/A	N/A	4	
Campo Inversiones, S.A., Sociedad Unipersonal	Servicios agropecuarios (León)	301	-	100%	-	-	100%	N/A	N/A	306	
Gestión de Inversión en Alquileres, S.A.	Alquiler de oficinas (León)	70.000	56%	44%	-	-	100%	N/A	N/A	(101)	
Gestión de Inversiones en Valores Extranjeros, S.A., Sociedad Unipersonal	Sociedad de cartera (León)	90.000	-	100%	-	-	100%	N/A	N/A	21.871	
Inmocaja, S.A., Sociedad Unipersonal	Sociedad de cartera (León)	8.865	100%	-	-	-	100%	N/A	N/A	(1.905)	
Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A., Sociedad Unipersonal	Sociedad de cartera (León)	153.177	100%	-	-	-	100%	N/A	N/A	40.168	
Nuevas Promociones Tudela, S.A.	Promoción inmobiliaria (León)	550	-	55%	-	-	55%	450	450	(245)	
Sespaña, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja España de Inversiones, S.A.	Agencia de seguros (León)	2.262	-	99,74%	-	-	99,74%	N/A	N/A	-	
Viajes Caja España, S.A.	Agencia de viajes (León)	30	-	50%	-	-	50%	N/A	N/A	44	

### DETALLE DE ENTIDADES DEPENDIENTES INTEGRADAS EN EL GRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

Entidad	Actividad y Domicilio	Importe de la Participación (Miles de Euros)	% Capital Poseído por el Grupo					Intereses Minoritarios Gestiónados por el Grupo (a)		Resultado Aportado al Grupo en el Ejercicio 2006 (Miles de Euros)	
			% Participación Presente		% Participación Potencial		Total Participación	Número de Acciones	Valor Nominal (Miles de Euros)		
			Directa	Indirecta	Directa	Indirecta					
Caja España Asesores, Operador de Banca-Seguros Vinculado, S.A., Sociedad Unipersonal	Correduría de seguros (León)	120	-	100%	-	-	100%	N/A	N/A	524	
Caja España de Inversiones, Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A., Sociedad Unipersonal	Emisión de participaciones preferentes (León)	60	100%	-	-	-	100%	N/A	N/A	144	
Caja España Fondos, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad Unipersonal	Gestora de fondos de inversión (Madrid)	5.213	-	100%	-	-	100%	N/A	N/A	1.774	
Caja España Promociones, Sociedad Gestora de Marketing, S.A., Sociedad Unipersonal	Promoción publicitaria (León)	60	-	100%	-	-	100%	N/A	N/A	521	
Campo Inversiones, S.A., Sociedad Unipersonal	Servicios agropecuarios (León)	301	-	100%	-	-	100%	N/A	N/A	89	
Gestión de Inversión en Alquileres, S.A.	Alquiler de oficinas (León)	40.000	66%	34%	-	-	100%	N/A	N/A	116	
Gestión de Inversiones en Valores Extranjeros, S.A., Sociedad Unipersonal	Sociedad de cartera (León)	60.000	-	100%	-	-	100%	N/A	N/A	1.726	
Inmocaja, S.A., Sociedad Unipersonal	Inmobiliaria (León)	8.865	100%	-	-	-	100%	N/A	N/A	(1.101)	
Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A., Sociedad Unipersonal	Sociedad de cartera (León)	153.177	100%	-	-	-	100%	N/A	N/A	10.914	
Nuevas Promociones Tudela, S.A.	Promoción inmobiliaria (León)	550	-	55%	-	-	55%	450	450	(196)	
Sespaña, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja España de Inversiones, S.A.	Agencia de seguros (León)	2.262	-	99,74%	-	-	99,74%	N/A	N/A	(6)	
Viajes Caja España, S.A.	Agencia de viajes (León)	30	-	50%	-	-	50%	N/A	N/A	(48)	

A continuación se detallan las transacciones más significativas realizadas por el Grupo en los ejercicios 2007 y 2006:

#### Gestión de Inversiones en Alquileres, S.A.

El 30 de mayo de 2007 el Grupo acudió a la ampliación de capital realizada por Gestión de Inversiones en Alquileres, S.A., Sociedad Unipersonal mediante la suscripción y el desembolso de 300 acciones de 100.000 euros de valor nominal cada una de ellas.

#### Gestión de Inversiones en Valores Extranjeros, S.A., Sociedad Unipersonal

El 30 de mayo de 2007 el Grupo acudió a la ampliación de capital realizada por Gestión de Inversiones en Valores Extranjeros, S.A., Sociedad Unipersonal, mediante la suscripción y el desembolso de 300 acciones de 100.000 euros de valor nominal cada una de ellas.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Caja por aplicación del método de integración global tal y como éste es definido en la NIC 27.

En el proceso de consolidación se han aplicado los siguientes criterios:

1. Todos los saldos y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas, así como los resultados significativos por operaciones internas no realizados frente a terceros, han sido eliminados en el proceso de consolidación.
2. El valor de la participación de los socios minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes se presentan en el capítulo "Intereses Minoritarios" del pasivo del balance de situación consolidado y en el capítulo "Resultado Atribuido a la Minoría" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente (véase Nota 22).

3. La variación experimentada, desde el momento de su adquisición, en los netos patrimoniales de las sociedades dependientes consolidadas, que no sea atribuible a modificaciones en los porcentajes de participación, se recoge en el epígrafe "Reservas".

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

#### 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 les 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 mismos.

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 y clasificadas como negocios conjuntos se consolidan con las de la Caja por aplicación del método de integración proporcional, que consiste en incorporar los bienes, derechos y obligaciones y los ingresos y gastos de las citadas sociedades en

la proporción que corresponde al porcentaje de participación del Grupo en las mismas.

A continuación se facilita la información financiera más relevante en relación con estas sociedades al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

### DETALLE DE ENTIDADES CONSIDERADAS NEGOCIOS CONJUNTOS DEL GRUPO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Entidad	Actividad y Domicilio	% Capital Poseído por el Grupo				Resultado Aportado al Grupo en el Ejercicio 2007 (Miles de Euros)	
		% Participación Presente		% Participación Potencial			
		Directa	Indirecta	Directa	Indirecta		
Cerro del Baile, S.A.	Inmobiliaria (Madrid)	-	80%	-	-	80% (1.736)	
Madrigal Participaciones, S.A.	Sociedad de cartera (Valladolid)	-	34,81%	-	-	34,81% 479	
Pagos Minería, Cajastur-Ibercaja-Caja España, UTE, Ley 18/1982	Servicios (Madrid)	25%	-	-	-	25% -	
San Marcos Cipsa, S.L.	Inmobiliaria (Barcelona)	-	50%	-	-	50% (1.062)	
Sodinteleco, S.L.	Sociedad de cartera (Valladolid)	-	52,46%	-	-	52,46% (66)	
Viproelco, S.A.	Promoción inmobiliaria (León)	-	50%	-	-	50% (288)	

### DETALLE DE ENTIDADES CONSIDERADAS NEGOCIOS CONJUNTOS DEL GRUPO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

Entidad	Actividad y Domicilio	% Capital Poseído por el Grupo				Resultado Aportado al Grupo en el Ejercicio 2006 (Miles de Euros)	
		% Participación Presente		% Participación Potencial			
		Directa	Indirecta	Directa	Indirecta		
Cerro del Baile, S.A.	Inmobiliaria (Madrid)	-	80%	-	-	80% (1.080)	
Madrigal Participaciones, S.A.	Sociedad de cartera (Valladolid)	-	34,81%	-	-	34,81% 99	
Pagos Minería, Cajastur-Ibercaja-Caja España, UTE, Ley 18/1982	Servicios (Madrid)	25%	-	-	-	25% 1	
San Marcos Cipsa, S.L.	Inmobiliaria (Barcelona)	-	50%	-	-	50% (1)	
Sodinteleco, S.L.	Sociedad de cartera (Valladolid)	-	52,46%	-	-	52,46% (2.152)	
Viproelco, S.A.	Promoción inmobiliaria (León)	-	50%	-	-	50% 130	

#### 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.

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el "método de la participación", tal y como éste es definido en la NIC 28.

Si como consecuencia de las pérdidas en que haya incurrido una entidad asociada su patrimonio neto 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.

La Caja mantenía, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, una participación total, directa e indirecta, del 50% en el capital social de Caja España Vida, Sociedad de Seguros y Reaseguros, S.A. El Grupo ha procedido a valorar dicha participación mediante la aplicación del método de la participación (en

lugar de consolidarla mediante la aplicación del método de integración proporcional) dado que, a pesar del porcentaje de participación mantenido en la misma, las decisiones estratégicas y de negocio tomadas en los Órganos de Gobierno de la citada sociedad son totalmente dirigidas por el otro accionista, la sociedad Comercial Unión Internacional Holding Limited, no existiendo, por tanto, control conjunto efectivo sobre la misma.

Las principales participaciones tomadas por el Grupo en el ejercicio 2007 corresponden a sociedades dedicadas a la promoción urbanística y radicadas en el eje Mediterráneo español.

A continuación se facilita la información financiera más relevante en relación con estas sociedades al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

### DETALLE DE ENTIDADES ASOCIADAS DEL GRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Entidad	Actividad y Domicilio	% Capital Poseído por el Grupo					Miles de Euros					
		% Participación Presente		% Participación Potencial		Total Participación	Valor en Libros	Aportación al Resultado Consolidado	Valor Razonable	Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2007		
		Directa	Indirecta	Directa	Indirecta					Activo	Pasivos	Resultado
Asturiana de Laminados, S.A.	Tratamiento de metales (Asturias)	-	20%	-	-	20%	1.459	(41)	N/D	11.996	2.199	(153)
Ayco, Grupo Inmobiliario, S.A.	Inmobiliaria (Madrid)	-	20%	-	-	20%	7.869	31	14.452	210.762	171.400	38
Caja España Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.	Seguros y reaseguros (Madrid)	1%	49%	-	-	50%	30.864	6.049	50.813	748.089	686.362	10.810
Centro de Tecnologías Informáticas, S.A.	Servicios informáticos (Valladolid)	-	20%	-	-	20%	360	111	470	1.710	717	554
Cerquia Urbana, S.L.	Inmobiliaria (Guadalajara)	-	20%	-	-	20%	4.500	-	N/D	63.370	59.698	(325)
Grupo Norte, Agrupación Empresarial de Servicios, S.L.	Servicios diversos (Valladolid)	-	22,85%	-	-	22,85%	2.000	425	7.769	69.837	61.088	(698)
Grupo Tecopy Cartera Empresarial, S.L.	Servicios diversos (Madrid)	-	20%	-	-	20%	698	74	605	7.901	4.413	608
Mejor Campo Abonos y Cereales, S.A.	Comercial de Abonos y Piensos (Valladolid)	-	27%	-	-	27%	(7)	2	N/D	112	139	6
Patrimonio Inmobiliario Empresarial, S.A.	Inmobiliaria (Madrid)	-	20%	-	-	20%	4.373	(1.061)	5.141	116.709	94.847	(4.307)
Prodesur Mediterráneo, S.L.	Inmobiliaria (Alicante)	-	25%	-	-	25%	5.070	(292)	N/D	84.403	64.123	(1.476)
Proinsur Mediterráneo, S.L.	Inmobiliaria (Alicante)	-	25%	-	-	25%	6.809	(191)	N/D	77.203	49.968	(765)
Residencial El Beato, S.L.	Inmobiliaria (Alicante)	-	25%	-	-	25%	3.992	(8)	N/D	8.043	75	(32)
Seteco-Servicios Técnicos de Coordinación, S.A.	Servicio de gestión de morosos (León)	-	20%	-	-	20%	43	149	N/D	845	626	581
Sociedad de Explotación e Investigación Minera de Castilla y León, S.A.	Fomento investigación minera (Valladolid)	31,5%	-	-	-	31,5%	930	(299)	N/D	5.997	3.042	1.852
Tubos de Castilla y León, S.A.	Fabricación de tuberías (León)	-	49%	-	-	49%	1.412	10	N/D	18.303	15.423	412

### DETALLE DE ENTIDADES ASOCIADAS DEL GRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

Entidad	Actividad y Domicilio	% Capital Poseído por el Grupo					Miles de Euros					
		% Participación Presente		% Participación Potencial		Total Participación	Valor en Libros	Aportación al Resultado Consolidado	Valor Razonable	Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2006		
		Directa	Indirecta	Directa	Indirecta					Activo	Pasivos	Resultado
Ayco, Grupo Inmobiliario, S.A.	Inmobiliaria (Madrid)	-	20%	-	-	20%	8.135	726	14.630	180.145	138.746	2.280
Caja España Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.	Seguros y reaseguros (Madrid)	1%	49%	-	-	50%	29.076	6.538	60.674	759.141	700.994	11.746
Grupo Norte, Agrupación Empresarial de Servicios, S.L.	Servicios diversos (Valladolid)	-	23,83%	-	-	23,83%	2.655	(179)	9.079	74.663	62.236	(3.273)
Grupo Tecopy Cartera Empresarial, S.L.	Servicios diversos (Madrid)	-	20%	-	-	20%	625	219	507	8.706	5.189	444
Mejor Campo Abonos y Cereales, S.A.	Comercial de Abonos y Piensos (Valladolid)	-	27%	-	-	27%	(10)	(2)	-	133	166	(6)
Patrimonio Inmobiliario Empresarial, S.A.	Inmobiliaria (Madrid)	-	20%	-	-	20%	6.012	53	6.070	94.863	67.303	2.696
Seteco-Servicios Técnicos de Coordinación, S.A.	Servicio de gestión de morosos (León)	-	20%	-	-	20%	15	32	413	501	313	154
Sociedad de Explotación e Investigación Minera de Castilla y León, S.A.	Fomento investigación minera (Valladolid)	31,5%	-	-	-	31,5%	1.228	1.081	715	6.146	2.244	2.799
Tubos de Castilla y León, S.A.	Fabricación de tuberías (León)	-	49%	-	-	49%	1.402	195	9.928	15.003	12.129	393

### b) Instrumentos financieros

#### Definiciones

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

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

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

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

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

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

- Las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas.
- Los derechos y obligaciones surgidos como consecuencia de planes de prestaciones para los empleados.

#### Registro inicial de instrumentos financieros

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

Las operaciones de compraventa de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales, entendidos como aquellos contratos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones del mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, tales como los contratos bursátiles o las compra ventas a plazo de divisas, se registran desde la fecha en la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes a todo propietario sean de la parte adquiriente, que dependiendo del tipo de activo financiero comprado o vendido puede ser la fecha de contratación o la fecha de liquidación o entrega. En particular, las operaciones realizadas en el mercado de divisas de contado se registran en la fecha de liquidación, mientras que 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.

#### Baja de los instrumentos financieros

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

- Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo que genera han expirado; o
- Se transfiere el activo financiero y se transmiten sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, o aún no existiendo ni transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmite el control del activo financiero.

Por su parte, un pasivo financiero se da de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que genera o cuando se readquieran, aunque se vayan a volver a recolocar en el futuro.

#### 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 dicha 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 lleve 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 determinada, se recurre, para valorarlos, a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados no negociados en mercados organizados.

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

Por su parte, se entiende por coste amortizado 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 dicho instrumento financiero. 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 deban incluirse en el cálculo de dicho tipo de interés efectivo. En los instrumentos financieros a tipo 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 flujos de efectivo futuros de los mismos.

### 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:

#### 1. Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:

**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 realizarlos a corto plazo o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo 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 NIC 39.
- 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 que 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 NIC 39.
- Se consideran *otros activos o pasivos financieros 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 con los requisitos establecidos en la NIC 39 para ser contabilizados de manera separada (el derivado implícito y el instrumento financiero principal), no siendo posible realizar dicha separación.

Asimismo, se incluirán en la categoría de "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" aquellos activos financieros que, no formando parte de la cartera de negociación, se gestionen conjuntamente con pasivos por contratos de seguros valorados a su valor razonable, o con derivados financieros que tengan por objeto y por efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable, y aquellos que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.

En relación con lo dispuesto en el párrafo anterior, el Grupo utiliza esta categoría para reducir la posible inconsistencia entre el momento del tiempo en que se puedan registrar los efectos en la cuenta de pérdidas y ganancias de estos activos financieros y de los pasivos financieros y derivados gestionados conjuntamente con ellos.

Los instrumentos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se valoran inicialmente por su valor razonable. Posteriormente, las variaciones producidas en dicho valor razonable se registran con contrapartida en el epígrafe de "Resultados de 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 "Rendimiento 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.

#### 2. 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 ha decidido mantener hasta su vencimiento final, por tener, básicamente, capacidad financiera para hacerlo.

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. 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 con lo dispuesto en el apartado d). Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos valores se registran de acuerdo con lo dispuesto en el apartado i).

**3. 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 NIC 39, 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 el efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo durante el período que resta hasta el vencimiento.

En términos generales, es intención de las sociedades consolidadas mantener los préstamos y créditos que tienen concedidos hasta su vencimiento final, razón por la cual 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 con lo dispuesto en el apartado d). Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos valores se registran de acuerdo con lo dispuesto en el apartado i).

**4. 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, 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 consolidado. Posteriormente a su adquisición, los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable. 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 de adquisición, neto de los posibles deterioros de su valor.

Las variaciones que se produzcan en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta correspondientes a 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 "Rendimiento 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 con lo dispuesto en el apartado i). Las diferencias de cambio de los activos financieros denominados en divisas distintas del euro se registran de acuerdo con lo dispuesto en el apartado d). Las variaciones producidas en el valor razonable de los activos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se valoran de acuerdo con lo dispuesto en el apartado c). El resto de cambios que se producen en el valor razonable de los activos financieros desde el momento de su adquisición se contabilizan con contrapartida en el patrimonio neto del Grupo en el epígrafe "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 la cuenta "Resultados de Operaciones Financieras (neto) – Activos financieros disponibles para la venta".

**5. Pasivos financieros al 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 emitidos por las entidades consolidadas que, teniendo la naturaleza jurídica de capital, no reúnen las condiciones para poder calificarse como patrimonio neto, esto es, básicamente, las acciones emitidas por las entidades consolidadas que no incorporan derechos políticos y que establecen el derecho para sus tenedores del pago de dividendos en el caso de cumplirse determinadas condiciones, se clasifican como pasivos financieros a coste amortizado, salvo que el Grupo los haya designado como pasivos financieros a valor razonable con cambios en

pérdidas y ganancias en caso de cumplir las condiciones para ello. 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, hasta su vencimiento. Posteriormente se valoran a su coste amortizado, calculado mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo. 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 con lo dispuesto en el apartado d). Los pasivos financieros incluidos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo con lo dispuesto en el apartado c).

### c) 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, dichas operaciones son consideradas como "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 aquellas que se consideran altamente eficaces a lo largo de la duración de las mismas. Una cobertura se considera altamente eficaz si durante el plazo previsto de duración de la misma las variaciones que se produzcan en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuidos al riesgo cubierto en la operación de cobertura del instrumento o de los instrumentos financieros cubiertos son compensados en su práctica totalidad por las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo, según el caso, del instrumento o de los instrumentos de cobertura.

Para medir la eficacia de las operaciones de cobertura definidas como tales, el Grupo analiza si desde el inicio y hasta el final del plazo definido para la operación de cobertura se puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sean atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, según el caso, del instrumento o instrumentos de cobertura y que, prospectiva y 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 en las siguientes categorías:

- **Coberturas de valor razonable:** cubren la exposición a la variación en el valor razonable de activos y pasivos financieros, o de una porción identificada de los mismos, atribuible a un riesgo en particular y siempre que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

- Coberturas de flujos de efectivo:** cubren la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo financiero, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo no tenía contratada ninguna cobertura de flujos de efectivo.

Por lo que se refiere específicamente a los instrumentos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración se registran según los siguientes criterios:

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos - en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto -, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe "Ajustes por Valoración - Coberturas de los flujos de efectivo". Los instrumentos financieros cubiertos en este tipo de operaciones de cobertura se registran de acuerdo con los criterios explicados en el apartado b) sin modificación alguna en los mismos por el hecho de haber sido considerados como tales instrumentos cubiertos. En este último caso, las diferencias en valoración de los instrumentos de cobertura no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en resultados o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto.

Las diferencias en valoración del instrumento de cobertura correspondientes a la parte ineficiente de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo se registran directamente en el epígrafe "Resultados de Operaciones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El Grupo interrumpe la contabilización de las operaciones de cobertura como tales

Naturaleza de los Saldos en Moneda Extranjera	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
<b>Saldos en dólares norteamericanos</b>				
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	4.396	-	4.954	-
Inversiones crediticias	96.415	-	88.030	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	101.575	-	96.627
Otros	168	279	208	421
	<b>100.979</b>	<b>101.854</b>	<b>93.192</b>	<b>97.048</b>
<b>Saldos en yenes japoneses</b>				
Inversiones crediticias	8.936	-	2.546	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	8.692	-	2.563
Otros	3	-	4	-
	<b>8.939</b>	<b>8.692</b>	<b>2.550</b>	<b>2.563</b>
<b>Saldos en libras esterlinas</b>				
Inversiones crediticias	3.369	-	458	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	3.022	-	413
Otros	133	409	209	-
	<b>3.502</b>	<b>3.431</b>	<b>667</b>	<b>413</b>
<b>Saldos en otras divisas</b>				
Inversiones crediticias	2.919	-	2.697	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	2.309	-	2.056
Otros	31	-	82	-
	<b>2.950</b>	<b>2.309</b>	<b>2.779</b>	<b>2.056</b>
<b>Total saldos denominados en moneda extranjera</b>	<b>116.370</b>	<b>116.286</b>	<b>99.188</b>	<b>102.080</b>

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 cuando 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 anteriormente descrita se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias hasta el vencimiento de los instrumentos cubiertos, aplicando el tipo de interés efectivo recalculado en la fecha de interrupción de dicha operación de cobertura.

Por su parte, en el caso de producirse la interrupción de una operación de cobertura de flujos de efectivo, el resultado acumulado del instrumento de cobertura registrado en el epígrafe "Ajustes por Valoración – Coberturas de los flujos de efectivo" del patrimonio neto del balance consolidado permanecerá registrado en dicho epígrafe hasta que la transacción prevista cubierta ocurra, momento en el cual se procederá a imputar a la cuenta de pérdidas o ganancias o corregirá el coste de adquisición del activo o pasivo a registrar, en el caso de que la partida cubierta sea una transacción prevista que culmine con el registro de un activo o pasivo financiero.

### d) Operaciones en moneda extranjera

#### 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 desglose del contravalor en euros de los principales saldos de activo y pasivo del balance de situación consolidado mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran y a las divisas más significativas en las que se encuentran denominados es el siguiente:

### 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 o valoradas por el método de la participación, cuya moneda de presentación no es el euro.

### Tipos de cambio aplicados

Los tipos de cambio utilizados por el Grupo para realizar la conversión a euros de los saldos denominados en moneda extranjera, a efectos de la elaboración de las cuentas anuales, considerando los criterios anteriormente descritos, han sido los tipos de cambio medio del mercado de divisas de contado publicados por el Banco Central Europeo.

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.

En relación con la 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:

1. 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.
2. 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 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:

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

### 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 se registran, con carácter general, por su importe neto en el epígrafe "Diferencias de Cambio (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias 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 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.

Las diferencias de cambio que se producen, en su caso, al convertir a euros los estados financieros denominados en las monedas funcionales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro, se registran en el epígrafe del patrimonio neto consolidado "Ajustes por Valoración - Diferencias de cambio" del balance de situación consolidado.

### e) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

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

#### *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 del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirllos por las entidades consolidadas.

#### *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 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 se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su pago.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que responden a un acto singular se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produce el acto que los origina.

#### *Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio del devengo.

#### *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.

### f) 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.

### g) 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 -caso de las ventas incondicionales, de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida profundamente fuera de dinero, de las titulizaciones de activos

en que las que el cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares y otros casos similares-, el activo financiero transferido se da de baja del balance, reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

- Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos, de las titulaciones de activos financieros en las que se mantengan financiaciones subordinadas u otro tipo de mejoras crediticias que absorban sustancialmente las pérdidas crediticias esperadas para los activos titulizados y otros casos análogos -, el activo financiero transferido no se da de baja del balance y se continúa valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocen contablemente, sin compensarse entre si:
  - 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.
- Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida que no están profundamente dentro ni fuera de dinero, de las titulaciones de activos financieros en las que el cedente asume una financiación subordinada u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido y otros casos semejantes -, se distingue entre:
  - Si la entidad cedente no retiene el control del activo financiero transferido, se da de baja del balance el activo transferido y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
  - Si la entidad cedente retiene el control del activo financiero transferido, continúa reconociéndolo en el balance por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y el pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable.

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

### **h) Permutas de activos**

Se entiende por *"permuto de activos"* la adquisición de activos materiales o intangibles a cambio de la entrega de otros activos no monetarios o de una combinación de activos monetarios y no monetarios. A los efectos de estas cuentas anuales consolidadas, la adjudicación de activos que traen su causa del proceso de recuperación de importes debidos por terceros a las entidades consolidadas, no se considera una permuto de activos.

Los activos financieros recibidos en una permuto de activos financieros se valoran a su valor razonable, siempre y cuando en dicha operación de permuto se pueda entender que existe sustancia comercial, tal y como ésta es definida por las NIC 16 y 38, y cuando el valor razonable del activo recibido, o en su defecto el del activo entregado, se pueda estimar de manera fiable. El valor razonable del instrumento recibido se determina como el valor razonable del activo entregado, más, si procede, el valor razonable de las contrapartidas monetarias

entregadas, salvo que se tenga una evidencia más clara del valor razonable del activo recibido.

En aquellas operaciones de permuto que no cumplen con los requisitos anteriores, el activo recibido se registra por el valor neto contable del activo entregado, más el importe de las contraprestaciones monetarias pagadas o comprometidas en su adquisición.

### **i) 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:

- 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 deuda tales como créditos y valores representativos de deuda.
- Que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros, en el caso de instrumentos de capital.

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. Por otra parte, 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 las distintas categorías de instrumentos financieros, así como el método seguido para el cálculo de las coberturas contabilizadas por dicho deterioro:

### **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.

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, y
- 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, y/ o
- Por materialización del “riesgo-país”, entendiendo como tal el riesgo que concurre en los deudores residentes en un país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

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.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del devengo de intereses se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados, así como para aquellos para los que se han calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a 3 meses.

### ***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.

En el caso de pérdidas por deterioro surgidas por razón de insolvencia 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 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 “Ajustes 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 del periodo en que se produce la recuperación.

### ***Instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta***

La pérdida por deterioro de los instrumentos de capital 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.

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”, 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” del balance de situación consolidado.

### ***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 ganancias 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.

### ***j) 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, etc.).

El Grupo, al emitir estas garantías financieras, las reconoce en el pasivo del balance de situación consolidado por su valor razonable que, en el inicio será el valor actual de los flujos de efectivo a recibir, utilizando un tipo de interés similar al de activos financieros concedidos por el Grupo con similar plazo, registrando, simultáneamente en el activo, el valor actual de los flujos de efectivo futuros pendientes de recibir, utilizando el tipo de interés indicado anteriormente.

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.

Las provisiones constituidas sobre estas operaciones se encuentran registradas 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 Provisiones (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En el caso 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 capítulo “Periodificaciones” del pasivo del balance de situación consolidado, se reclasificarían a la correspondiente provisión.

### ***k) Contabilización de las operaciones de arrendamiento***

#### ***Arrendamientos financieros***

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

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

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias en una operación de arrendamiento financiero, presentan el coste de los activos arrendados en el balance de situación, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio de la Caja.

En ambos casos, los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y se cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias en los epígrafes "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 lo dispuesto en la NIC 39.

### **Arrendamientos operativos**

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

Cuando el Grupo actúa como arrendador en operaciones de arrendamiento operativo, presenta el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe "Activo Material-Inversiones inmobiliarias". Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma lineal en el epígrafe "Otros Productos de Explotación".

Cuando el Grupo actúa como arrendatario en operaciones de arrendamiento operativo, los gastos del arrendamiento, incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe "Otros Gastos Generales de Administración".

### **I) 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 epígrafe "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 32). Por otra parte, en la Nota 31 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por el Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

### **m) Fondos de inversión y fondos de pensiones gestionados por el Grupo**

Los fondos de inversión y 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, etc.) se encuentran registradas en el epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

### **n) Gastos de personal**

#### **Retribuciones post-empleo**

De acuerdo con el Convenio Laboral vigente, el Acuerdo Laboral sobre Modificación e Instrumentación del Sistema de Previsión Social firmado con los representantes laborales de los empleados y con los acuerdos establecidos con determinado personal, la Caja tiene asumido el compromiso de complementar las percepciones de la Seguridad Social que correspondan a sus empleados, o a sus derechohabientes, en caso de jubilación, invalidez, viudedad u orfandad.

Los compromisos post-empleo mantenidos por la Caja con sus empleados se clasifican en:

a) Compromisos de aportación definida: cuando la Caja realiza contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada, sin tener obligación real ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. El registro de las aportaciones devengadas durante cada ejercicio por este concepto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe "Gastos de personal". Por otra parte, en caso de que al 31 de diciembre del ejercicio existiese algún importe pendiente de aportar al plan externo en el que se encuentren materializados los compromisos, éste se registra por su valor actual en el epígrafe "Provisiones – Fondos para pensiones y obligaciones similares".

b) Compromisos de prestación definida: son todos aquellos que no cumplen las condiciones anteriores.

En estos casos se registra en el epígrafe "Provisiones – Fondos 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 entre el pasivo devengado y los activos afectos a la cobertura de los mismos y siempre y cuando se cumplan las condiciones establecidas en la Norma Trigésimo Quinta de la Circular 4/2004 para su registro) el valor actual de los compromisos por pensiones de prestación definida, netos, según se explica a continuación, 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 reembolsar las prestaciones de los empleados ya pagadas por la Caja.

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

Se consideran "ganancias y pérdidas actuariales" las que proceden de las diferencias entre hipótesis actuariales previas y la realidad y de cambios en las hipótesis actuariales utilizadas. La Caja registra las ganancias o pérdidas actuariales que pudiesen surgir en relación con sus compromisos post-empleo con los empleados en el ejercicio en el que se producen, mediante el correspondiente cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

- El coste de los servicios del periodo corriente - entendiendo como tal el incremento en el valor actual de las obligaciones que se origina como consecuencia de los servicios prestados en el ejercicio por los empleados -, en el epígrafe "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- 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 epígrafe "Intereses y Cargas Asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Cuando las obligaciones se presenten 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.

Dentro de los compromisos post-empleo mantenidos por la Caja al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se pueden distinguir los siguientes:

I. Compromisos por pensiones del personal activo y determinado personal prejubilado (compromisos de aportación definida): el 28 de septiembre de 2000, Caja España y los representantes de las Secciones Sindicales de Empresa de la Caja llegaron a un acuerdo para la extinción y sustitución del sistema de previsión social existente por un nuevo sistema de previsión social, consistente en un plan de pensiones de aportación definida de sistema de empleo, denominado Fondempleo Caja España Plan de Pensiones, al que se transfirieron la totalidad de los compromisos por pensiones adquiridos con el personal activo y determinado personal prejubilado, que hasta ese momento se encontraban cubiertos con pólizas de seguros contratadas con las entidades aseguradoras Intercaser, S.A. de Seguros y Reaseguros (en la actualidad, CNP Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.; en adelante, "CNP Vida") y Caser, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (en adelante, "Caser").

De conformidad con el acuerdo citado anteriormente, a partir del ejercicio 2000, la Caja viene realizando anualmente las siguientes aportaciones individualizadas al plan de pensiones para el personal activo:

- a. Una aportación general del 4,5% del salario pensionable del ejercicio anterior de cada trabajador (calculado en función del salario base y antigüedad), a partir del primer año de relación laboral.

b. Una aportación adicional, de carácter personal para cada trabajador, consistente en un porcentaje (definido en el acuerdo con los trabajadores de 28 de septiembre de 2000 mencionado anteriormente) de su salario pensionable.

c. Una aportación extraordinaria calculada en función de la relación entre el beneficio neto y los activos totales medios del ejercicio anterior, con el límite del 1% del salario pensionable.

Por otra parte, en el ejercicio 2002 la Caja procedió a exteriorizar el fondo interno que mantenía por las aportaciones al plan de pensiones que excedían los límites máximos legales y fiscales vigentes mediante la contratación de una póliza de seguros con Caja España Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.

De acuerdo con esto, las aportaciones al plan de pensiones y a la mencionada póliza ascendieron a 8.064 y 316 miles de euros en el ejercicio 2007, respectivamente, (7.944 y 43 miles de euros en relación al plan de pensiones y a la mencionada póliza, respectivamente, en el ejercicio 2006) y se encuentran registradas en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (véase Nota 32).

Finalmente, desde el 31 de diciembre de 2000, las contingencias de invalidez, viudedad y orfandad del personal afecto al plan de pensiones, en la parte que excedan los derechos consolidados de los beneficiarios del plan a la fecha de materialización de las mencionadas contingencias, están cubiertas mediante una póliza de seguros contratada por el plan de pensiones Fondempleo Caja España Plan de Pensiones con Caja España Vida, Sociedad de Seguros y Reaseguros, S.A., ascendiendo la prima abonada por la Caja en los ejercicios 2007 y 2006 a 1.953 y 2.042 miles de euros, respectivamente, la cual se encuentra registrada en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 32).

II. Compromisos por pensiones del personal pasivo y resto del personal prejubilado (compromisos de prestación definida): los compromisos por servicios pasados con el personal pasivo y por servicios pasados y futuros del resto del personal prejubilado se encuentran cubiertos con pólizas de seguros contratadas con las entidades aseguradoras citadas anteriormente. En el ejercicio 2000, dichas pólizas fueron adaptadas a lo establecido en el Real Decreto 1588/1999, pasando las entidades aseguradoras a asumir los riesgos de interés y actuarial del colectivo asegurado.

A continuación se muestra un detalle del valor actual de estos compromisos asumidos por la Caja en materia de retribuciones post-empleo calificadas como de prestación definida al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Valor actual de las obligaciones	79.615	80.911
Valor razonable de los activos	71.805	73.192
Provisiones (Nota 21)	7.810	7.719
	<b>79.615</b>	<b>80.911</b>

El valor actual de los compromisos ha sido determinado por actuarios cualificados, quienes han aplicado para cuantificarlos los siguientes criterios:

- Método de cálculo: "de la unidad de crédito proyectada", que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada.
- Hipótesis actuariales utilizadas: insegadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis más significativas utilizadas en la elaboración de dichos cálculos fueron las siguientes:

Hipótesis Actuariales	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
Tipo de interés técnico	4,509%	3,758%
Tablas de mortalidad	GRMF 95	GRMF 95
Tasa anual de revisión de pensiones	2,91%	2,91%

La edad estimada de jubilación de cada empleado es la primera en la que tienen de derecho a jubilarse, o la pactada, en su caso.

### Otras retribuciones a largo plazo

Los compromisos asumidos con el personal prejubilado (aquel que ha cesado de prestar sus servicios en la entidad pero que, sin estar legalmente jubilado, continúa con derechos económicos frente a ella hasta que pase a la situación legal de jubilado), los premios de antigüedad y otros conceptos similares se tratarán contablemente, en lo aplicable, según lo establecido anteriormente para los planes post-empleo de prestación definida, con la salvedad de que todo el coste de los servicios pasados y las pérdidas y ganancias actuariales se reconocen de forma inmediata.

### 1. Prejubilaciones y Planes de Regeneración de Plantilla

Con el objeto de rebajar la edad media de la plantilla y posibilitar la promoción y rotación de los empleados, en ejercicios anteriores el Consejo de Administración de la Caja aprobó determinados planes de prejubilaciones y de regeneración de plantilla, que incluían tanto prejubilaciones como jubilaciones parciales, destinados a determinados colectivos de empleados. El último de estos acuerdos fue adoptado por el Consejo

de Administración de la Caja en su reunión de 8 de noviembre de 2007. Los trabajadores que se acogieron a estas prejubilaciones y jubilaciones parciales mantienen sus derechos respecto al Plan de Pensiones mencionado anteriormente, del cual pasan a ser beneficiarios en el momento en el que alcanzan la edad de jubilación. Para cubrir las obligaciones con los mencionados empleados hasta la edad de jubilación, la Caja tiene constituido un fondo especial específico, que al 31 de diciembre de 2007 ascendía a 69.860 miles de euros (82.513 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) y figura registrado dentro del epígrafe "Provisiones – Fondos para pensiones y obligaciones similares" del balance de situación consolidado (véase Nota 21).

### 2. Premios de antigüedad

La Caja tiene asumido con sus empleados el compromiso de satisfacer una prestación a los mismos, en el caso de que el empleado cumpla 25 años de servicio en la misma.

Los importes registrados por este concepto al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, ascendían a 2.443 y 2.584 miles de euros y se encuentran registrados en el epígrafe "Provisiones – Fondos para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación consolidados a dichas fechas (véase Nota 21).

### 3. 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 se registran en la cuenta de pérdidas y ganancia por un importe igual al importe de las primas de dichas pólizas de seguros devengados en cada ejercicio.

El valor actual de los compromisos por prejubilaciones y jubilaciones parciales y por premios de antigüedad ha sido determinado por actuarios cualificados, quienes han aplicado para cuantificarlos los siguientes criterios:

- Método de cálculo: "de la unidad de crédito proyectada", que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada.
- Hipótesis actuariales utilizadas: insegadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis más significativas utilizadas en la elaboración de dichos cálculos fueron las siguientes:

	2007		2006	
	Prejubilaciones y Jubilaciones Parciales	Premios de Antigüedad	Prejubilaciones y Jubilaciones Parciales	Premios de Antigüedad
Tablas de mortalidad y esperanza de vida	GRMF 95	GRMF 95	GRMF 95	GRMF 95
Tipo anual de interés técnico	4,6347%	4,9137%	3,925%	4,086%
Tasa anual de revisión del premio	N/A	2%	N/A	2%
Tasa anual nominal de crecimiento salarial	3,25%	N/A	3,25%	N/A
Tasa anual nominal de crecimiento de bases de cotización a la Seguridad Social	3,25%	N/A	3,25%	N/A

### Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, la Caja y las entidades consolidadas están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los Administradores del Grupo no tenían previsto ningún despido que haga necesaria la dotación de una provisión por este concepto.

Adicionalmente, la Caja y las entidades consolidadas han alcanzado acuerdos con determinados ejecutivos y/o Administradores para satisfacerles ciertas retribuciones en el momento en que interrumpan su vinculación con ellas. Si el cese puede ser decidido por las entidades, 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 ejecutivos y/o Administradores, 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.

### ñ) Impuesto sobre beneficios

La Caja y las sociedades dependientes consolidadas no tributan por este impuesto en Régimen de Declaración Consolidada.

El gasto por el 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 la Nota 25).

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 establecidas 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.

Por su parte el Grupo sólo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones en el caso de que se considere probable que la misma vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos. 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.

Los ingresos y gastos registrados directamente en el patrimonio neto se contabilizan como diferencias temporarias.

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 el 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35% de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

Periodos impositivos que comiencen a partir de:	Tipo de gravamen:
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30%

Por este motivo, en los ejercicios 2007 y 2006 el Grupo ha procedido a reestimar, 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 los créditos fiscales contabilizados en el balance de situación consolidado. Consecuentemente, formando parte del gasto por el Impuesto sobre Sociedades que figura registrado en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 adjuntas, el Grupo ha incluido un importe de 1.781 y 19.980 miles de euros, respectivamente, como contrapartida del mencionado efecto ocasionado como consecuencia de la citada modificación de la legislación tributaria que se produjo en el ejercicio 2006 (véase Nota 25).

### o) Activos materiales

Incluye el importe de los inmuebles, terrenos, mobiliario, vehículos, equipos de informática y otras instalaciones propiedad del Grupo. Los activos se clasifican, en función de su destino, en:

#### Inmovilizado material de uso propio

El inmovilizado de uso propio incluye aquellos activos que el Grupo tiene para su uso actual o futuro con propósitos administrativos distintos de los de la Obra Social o para la producción o suministro de bienes y que se espera que sean utilizados durante más de un ejercicio económico. Entre otros, se incluyen en esta categoría los activos materiales recibidos por el Grupo para la liquidación, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros y a los que se prevé darles un uso continuado y propio. El inmovilizado material de uso propio se presenta valorado en el balance de situación consolidado a su coste de adquisición, regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables, menos su corres-

pondientes amortización acumulada y, si procede, las pérdidas por deterioro 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 materiales se realizan con contrapartida en la partida "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	2%
Mobiliario e instalaciones	8% al 14%
Equipos informáticos y sus instalaciones	25%

La vida útil de las inversiones realizadas en inmuebles arrendados y registradas como activos materiales de uso propio se establece como el menor entre la vida útil del elemento correspondiente y el plazo del contrato de arrendamiento.

Con ocasión de cada cierre contable, el Grupo analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable, en cuyo caso, reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Esta reducción del valor en libros de los activos materiales de uso propio se realiza, en caso de ser necesaria, con cargo a la partida "Perdidas 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, el Grupo registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en períodos anteriores, mediante el correspondiente abono a la partida "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 epígrafe "Otros Gastos Generales de Administración" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

### ***Inversiones inmobiliarias***

El epígrafe "Activo Material - 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.

### ***Afecto a la obra social***

En el epígrafe "Activo 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, 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.

### ***p) 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 Grupo estima probable obtener en el futuro beneficios económicos.

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

### ***Fondos de comercio***

Las diferencias positivas entre el coste de adquisición 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.

3. 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 solo 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 con lo establecido en la normativa anteriormente aplicada por el Grupo (Circular 4/1991, de 14 de junio, de Banco de España). 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 la partida "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.

Por otra parte, las diferencias negativas entre el coste de adquisición de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas y asociadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los pasivos (o reduciendo el de los activos) cuyos valores razonables fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran registrados en sus balances de situación de las entidades adquiridas.
2. Los importes remanentes se registran en el epígrafe "Otras Ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que tiene lugar la adquisición del capital de la entidad consolidada o asociada.

### **Otros activos intangibles**

Los activos intangibles, distintos del fondo de comercio, se registran en el balance de situación consolidado por su coste de adquisición o producción, neto de su amortización acumulada y de las posibles pérdidas por deterioro que hubiesen podido sufrir.

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

Los activos intangibles con vida útil definida se amortizan en un periodo de 3 años, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales. La amortización anual de los activos intangibles de vida útil definida se registra en el epígrafe "Amortización – Activo intangible" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El Grupo reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro de Activos (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.

### **q) Existencias**

Esta partida del balance de situación consolidado incluye el importe de los 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 van a ser consumidos en el proceso de producción o en el de prestación de servicios. En esta partida se incluyen los terrenos y demás propiedad que se tienen para la venta en la actividad de promoción inmobiliaria. Las existencias se valoran por el importe menos entre su coste y su valor neto realizable al cierre del ejercicio, entendiendo por tal el precio estimado de venta de las existencias en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados por terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta. Las pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan existir se reconocen como ajustes del ejercicio en que se produce el deterioro o la pérdida. Las recuperaciones de valor posteriores se recogen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se producen.

### **r) Provisiones y pasivos contingentes**

Las provisiones son obligaciones actuales del Grupo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero que resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, a cuyo vencimiento, y para cancelarlas, el Grupo espera desprendese de recursos que incorporen beneficios económicos.

Por otra parte, los pasivos contingentes son obligaciones posibles del Grupo surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo. Incluye las obligaciones actuales del Grupo cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

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

Las provisiones - que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas 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 Provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

### **Procedimientos judiciales y/ o reclamaciones en curso**

Al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra el Grupo con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

### s) Estados de flujos de efectivo consolidados

En los estados de flujos de efectivo consolidados, 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.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado, se han considerado como *“efectivo y equivalentes de efectivo”* aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Grupo considera efectivo o equivalentes de efectivo, los siguientes activos y pasivos financieros:

- Los importes incluidos en el capítulo “Caja y Depósitos en Bancos Centrales” del balance de situación consolidado que ascendían a 254.394 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (310.681 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).
- Los depósitos mantenidos en Bancos Centrales y clasificados en el capítulo “Pasivos financieros a coste amortizado” cuyo saldo ascendía, al 31 de diciembre de 2007, a 78.627 miles de euros (48.849 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

Los saldos a la vista netos mantenidos con entidades de crédito, distintos de los saldos mantenidos con Bancos Centrales se encuentran registrados en los epígrafes “Inversiones Crediticias – Depósitos en entidades de crédito” y “Pasivos Financieros a Coste Amortizado – Depósitos de entidades de crédito” del balance de situación consolidado, ascendiendo su importe neto, deudor al 31 de diciembre de 2007 a 61.452 miles de euros (saldo neto deudor de 4.926 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

### t) Activos no corrientes en venta y pasivos asociados con 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 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.

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

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

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

categoría, los activos materiales e intangibles amortizables por su naturaleza no se amortizan.

En el caso de que el valor en libros exceda al valor razonable de los activos, netos de sus costes de venta, el Grupo ajusta el valor en libros de los mismos por el importe de dicho exceso, con contrapartida en el epígrafe “Pérdidas por Deterioro de Activos (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 “Perdidas por Deterioro de Activos (neto) – Activos no corrientes en venta” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los resultados generados en el ejercicio por aquellos componentes del Grupo que hayan sido considerados como operaciones en interrupción, se registran en el epígrafe “Resultado de Operaciones Interrumpidas (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, tanto si el componente del Grupo se ha dado de baja del activo, como si permanece en él al 31 de diciembre de cada ejercicio.

### u) Obra Social

La Obra Social de las Cajas de Ahorros está regulada por las normas contenidas en el Real Decreto 2290/1977, en la Ley 13/1985 y en el Real Decreto 39/2004, que entre otros aspectos, disponen que las cajas de ahorros destinarán a la financiación de obras sociales, propias o en colaboración, la totalidad de los excedentes anuales una vez deducidos de los mismos los importes destinados a reservas generales y a la provisión del Impuesto sobre Sociedades.

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

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

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, 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.

### v) Estado de cambios en el patrimonio neto

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".

### w) Combinaciones de negocios

Se consideran combinaciones de negocios aquellas operaciones mediante las cuales se produce la unión de dos o más entidades o unidades económicas en una única entidad o grupo de sociedades.

En aquellas combinaciones de negocios realizadas a partir del 1 de enero de 2004 por las cuales el Grupo adquiere el control de una entidad o unidad económica se registran contablemente de la siguiente manera:

- El Grupo procede a estimar el coste de la combinación de negocios, definido como el valor razonable de los activos entregados, de los pasivos incurridos y de los instrumentos de capital emitidos, en su caso, por la entidad adquiriente.
- Se estima el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida, incluidos aquellos activos intangibles que pudiesen no estar registrados por la entidad adquirida, los cuales se incorporan al balance consolidado por dichos valores.

- La diferencia entre el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida y el coste de la combinación de negocios se registra de acuerdo a lo indicado en el apartado o) de esta Nota.

En las adquisiciones de participaciones en una determinada entidad, hasta que, en virtud de una de estas compras se adquiere el control sobre la entidad participada ("adquisiciones sucesivas"), se aplican por parte del Grupo los siguientes criterios:

- El coste de la combinación de negocios es la suma del coste de cada una de las transacciones individuales.
- En cada una de las adquisiciones de participaciones realizadas hasta el momento en que se adquiere el control sobre la entidad adquirida, se calcula el fondo de comercio positivo o negativo de manera independiente para cada transacción, aplicando el procedimiento descrito anteriormente en esta Nota.

La diferencia que pueda existir entre el valor razonable de los elementos de la entidad adquirida en cada una de las fechas de las adquisiciones sucesivas y su valor razonable en la fecha a la que se adquiere el control sobre dicha participación se registra como una revalorización de dichos elementos patrimoniales.

## 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA CAJA

La propuesta de distribución de los beneficios del ejercicio 2007 que el Consejo de Administración de la Caja propondrá a la Asamblea General, para su aprobación, así como la distribución aprobada por la Asamblea General en relación con la distribución de los beneficios del ejercicio 2006, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Dotación al Fondo de la Obra Social	33.500	28.000
Reservas	54.856	59.407
<b>Beneficios del ejercicio</b>	<b>88.356</b>	<b>87.407</b>

## 4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE NEGOCIO

Las operaciones desarrolladas por el Grupo Caja España son, básicamente, las derivadas de las actividades desarrolladas por la Caja, es decir, actividades típicamente financieras y, fundamentalmente, centradas en la captación de pasivos para la posterior financiación al consumo, la vivienda y las empresas.

En este sentido, las operaciones de la Caja no pueden desglosarse en "segmentos", dado que los mismos no serían representativos de las actividades

desarrolladas por la misma y dado que no es información de gestión utilizada por los Administradores de la misma para el seguimiento de las operaciones y el apoyo en la toma de decisiones.

Este aspecto, junto con el hecho de que las entidades consolidadas con negocios no financieros no aportan, en ningún caso, una cifra de negocios superior al 10% de la correspondiente cifra consolidada, motiva el hecho de que no se desglose la citada información por segmentos.

### 5. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y AL PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN

#### Remuneraciones al Consejo de Administración

A continuación 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:

	Miles de Euros									
	Retribuciones a Corto Plazo		Prestaciones Post-empleo		Otras Prestaciones a Largo Plazo		Indemnizaciones por Cese		Total	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
D. Miguel Ángel Álvarez	14	7	-	-	-	-	-	-	14	7
Dª. Isabel Carrasco Lorenzo	5	-	-	-	-	-	-	-	5	-
D. Artemio Domínguez	14	14	-	-	-	-	-	-	14	14
D. Francisco Javier Fernández	13	15	-	-	-	-	-	-	13	15
D. Bernardo Fernández Álvarez	4	-	-	-	-	-	-	-	4	-
D. Mariano Fernández	10	15	-	-	-	-	-	-	10	15
D. Alfredo Fernández Salvadores	15	8	-	-	-	-	-	-	15	8
D. Juan Elio Fierro	15	15	-	-	-	-	-	-	15	15
D. Marcos García González	14	15	-	-	-	-	-	-	14	15
D. Carlos José García Redondo	-	8	-	-	-	-	-	-	-	8
D. Francisco Javier García-Prieto	15	17	-	-	-	-	-	-	15	17
D. Victorino González Ochoa	-	10	-	-	-	-	-	-	-	10
D. Zenón Jiménez-Ridruejo	15	16	-	-	-	-	-	-	15	16
D. Santos Llamas Llamas	19	10	-	-	-	-	-	-	19	10
D. José Francisco Martín	15	17	-	-	-	-	-	-	15	17
D. Fernando Martínez Maillo	14	6	-	-	-	-	-	-	14	6
D. Alejandro Menéndez Moreno	14	14	-	-	-	-	-	-	14	14
D. Juan Manuel Nieto Nafría	-	7	-	-	-	-	-	-	-	7
Dª. María Begoña Núñez Díez	14	14	-	-	-	-	-	-	14	14
D. José María Rodríguez	-	7	-	-	-	-	-	-	-	7
Dª. María Covadonga Soto	10	15	-	-	-	-	-	-	10	15
D. Federico Juan Sumillera	14	15	-	-	-	-	-	-	14	15
D. José Antonio Turrado	14	7	-	-	-	-	-	-	14	7
D. Miguel Villa Díez	-	7	-	-	-	-	-	-	-	7

Asimismo, el importe devengado a favor de los miembros del Consejo de Administración de Caja España por su asistencia a los Consejos de Administración de las entidades dependientes que forman el Grupo Caja España, en su calidad de Consejeros, ha ascendido, en el ejercicio 2007, a 488 miles de euros (473 miles de euros en el ejercicio 2006).

#### Remuneraciones al Personal Clave de la Dirección

A efectos de la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas, se ha considerado como Personal Clave de la Dirección a los 13 miembros que integran el Comité Directivo en el ejercicio 2007 (doce miembros en el ejercicio 2006).

A continuación se muestran las remuneraciones devengadas por la Caja en favor del Personal Clave de la Dirección, tal y como se ha definido anteriormente:

	Miles de Euros					
	Retribuciones a Corto Plazo		Prestaciones Post-empleo		Total	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Personal Clave de la Dirección	2.577	2.135	97	80	2.674	2.215

### Otras operaciones realizadas con los miembros del Consejo de Administración y con el Personal Clave de la Dirección

Además de las retribuciones devengadas durante los ejercicios 2007 y 2006 a favor de los miembros del Consejo de Administración y con el Personal Clave de la Dirección que se han indicado anteriormente, se presenta a continuación un detalle de los ingresos y gastos registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 correspondientes a operaciones realizadas con estos colectivos:

	Miles de Euros					
	Ingresos Financieros		Gastos Financieros		Ingresos por Comisiones	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Personal Clave de la Dirección y miembros del Consejo de Administración	133	97	188	140	2	2

Asimismo, a continuación se ofrece un detalle de los saldos de activo y pasivo registrados en el balance de situación consolidado y correspondientes a operaciones mantenidas con los miembros del Consejo de Administración de la Caja y el Personal Clave de la Dirección del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de Euros							
	Activo – Préstamos Concedidos (Importe Bruto)		Activos – Cuentas de Crédito (Importe Bruto)		Pasivo – Fondos para Pensiones y Obligaciones Similares		Pasivo – Depósitos	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Personal Clave de la Dirección y miembros del Consejo de Administración	3.822	3.505	-	143	10	16	5.472	4.323

### Prestaciones post-empleo de los miembros del Consejo de Administración de la Caja y del Personal Clave de la Dirección

El gasto (ingreso) registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio 2007 en concepto de compromisos por pensiones y obligaciones similares, en el caso de planes de aportación definida, mantenidos por la Caja con los actuales y anteriores miembros del Consejo de Administración de la Caja y con el Personal Clave de la Dirección ha ascendido a 160 miles de euros (158 miles de euros en el ejercicio 2006) que se encontraban registrados

en el capítulo "Gastos de personal" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Por otra parte, el importe de la prima satisfecha por la Caja en el ejercicio 2007 en relación con las pólizas de seguros contratadas para la cobertura de las contingencias de invalidez, viudedad y orfandad en relación con los miembros actuales y anteriores del Consejo de Administración de la Caja y con el Personal Clave de la Dirección, ascendió a 62 miles de euros (68 miles de euros en el ejercicio 2006).

## 6. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES

A continuación se indica la composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjuntos:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Caja	87.583	91.247
Depósitos en Banco de España	166.811	219.434
	<b>254.394</b>	<b>310.681</b>

El tipo de interés efectivo medio del ejercicio 2007 de los Depósitos en Banco de España era del 3,75% (2,76% en el ejercicio 2006).

### 7. CARTERA DE NEGOCIACIÓN

#### Composición del saldo y riesgo de crédito. Saldos deudores

La composición de los saldos de este capítulo del activo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjuntos, atendiendo al área geográfica donde se encuentra localizado el riesgo, la clase de contraparte y el tipo de instrumento financiero de las partidas que lo integran, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
<b>Por áreas geográficas</b>		
España	996	10.852
Resto de países de la Unión Europea	509	1.054
	<b>1.505</b>	<b>11.906</b>
<b>Por clases de contrapartes</b>		
Entidades de crédito	4	431
Administraciones Públicas residentes	-	9.890
Otros sectores no residentes	996	748
Otros sectores residentes	505	837
	<b>1.505</b>	<b>11.906</b>
<b>Por tipos de instrumentos</b>		
Valores representativos de deuda	-	9.904
Acciones cotizadas	1.453	1.891
Derivados	52	111
	<b>1.505</b>	<b>11.906</b>

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

#### Composición del saldo. Saldos acreedores

La composición de los saldos de este capítulo del pasivo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjuntos, atendiendo al área geográfica donde se encuentra localizado el riesgo, la clase de contraparte y el tipo de instrumento financiero de las partidas que lo integran, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
<b>Por áreas geográficas</b>		
España	694	245
	<b>694</b>	<b>245</b>
<b>Por clases de contrapartes</b>		
Entidades de crédito	47	
Otros sectores residentes	647	245
	<b>694</b>	<b>245</b>
<b>Por tipos de instrumentos</b>		
Derivados negociados en mercados no organizados	694	245
	<b>694</b>	<b>245</b>

### Derivados financieros de negociación

A continuación se presenta un desglose, por clases de derivados, del valor razonable de los derivados de negociación del Grupo, así como su valor no-

cional (importe en base al cual se calculan los pagos y cobros futuros de estos derivados) al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de Euros							
	2007				2006			
	Saldos Deudores		Saldos Acreedores		Saldos Deudores		Saldos Acreedores	
	Valor Razonable	Nocional	Valor Razonable	Nocional	Valor Razonable	Nocional	Valor Razonable	Nocional
Opciones sobre tipo de cambio	47	6.973	47	6.973	-	-	-	-
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS's)	5	1.929	647	158.279	111	1.102.407	245	13.671
	<b>52</b>	<b>8.902</b>	<b>694</b>	<b>165.252</b>	<b>111</b>	<b>1.102.407</b>	<b>245</b>	<b>13.671</b>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el Grupo tenía registrados como opciones sobre valores, a su valor razonable, los compromisos asumidos como consecuencia de garantizar a participes de determinados Fondos de Inversión que el valor liquidativo de sus participaciones a una cierta fecha

no será inferior a un importe fijado. El importe nocional de los contratos formalizados no supone el riesgo real asumido por el Grupo, ya que la posición neta en estos instrumentos financieros resulta de la compensación y / o combinación de los mismos.

## 8. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS

### Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

La composición del saldo de este capítulo del activo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjunto, atendiendo al área geográfica donde se encuentra localizado el riesgo, la clase de contraparte y el tipo de instrumento financiero de las partidas que lo integran, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
<b>Por áreas geográficas-</b>		
Resto de países de la Unión Europea	13.185	17.670
Resto de Europa	-	2.484
	<b>13.185</b>	<b>20.154</b>
<b>Por clases de contrapartes-</b>		
Otros sectores no residentes	13.185	20.154
	<b>13.185</b>	<b>20.154</b>
<b>Por tipos de instrumentos-</b>		
Obligaciones y bonos cotizados	13.185	20.154
	<b>13.185</b>	<b>20.154</b>

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

En este capítulo se recoge el valor razonable de aquellos instrumentos financieros híbridos para los cuales no es posible estimar con fiabilidad el valor razonable de los derivados implícitos en los mismos de manera aislada, por lo que el Grupo ha optado por no segregar estos contratos y tratar cada uno de ellos como un instrumento financiero híbrido en su conjunto. A 31 de diciembre de 2007 y 2006 el valor razonable de estos instrumentos financieros ascendía a 13.185 y 20.154 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, las variaciones en el valor razonable de estos instrumentos han supuesto, respectivamente en los ejercicios 2007 y 2006, unas pérdidas y un beneficio de 500 y 159 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras – Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" de las cuentas de pérdidas y ganancias de dichos ejercicios.

El tipo de interés efectivo a 31 de diciembre de 2007 de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera (instrumentos financieros híbridos segregables) era del 4,51% (5,02% a 31 de diciembre de 2006).

## 9. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

### Composición del saldo y riesgo de crédito

La composición de los saldos de este capítulo del activo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjuntos, atendiendo al área geográfica donde se encuentra localizado el riesgo, la clase de contraparte y el tipo de instrumento financiero de las partidas que lo integran, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
<b>Por áreas geográficas</b>		
España	2.096.925	1.473.521
Resto de países de la Unión Europea	287.500	270.671
Restos del mundo	5.986	6.151
	<b>2.390.411</b>	<b>1.750.343</b>
Pérdidas por deterioro	(27.049)	(33.755)
Otros ajustes por valoración	245.139	283.701
	<b>2.608.501</b>	<b>2.000.289</b>
<b>Por clases de contrapartes</b>		
Entidades de crédito	278.379	33.228
Administraciones Públicas residentes	1.216.955	1.058.802
Otros sectores residentes	623.532	523.907
Otros sectores no residentes	271.545	134.406
	<b>2.390.411</b>	<b>1.750.343</b>
Pérdidas por deterioro	(27.049)	(33.755)
Otros ajustes por valoración	245.139	283.701
	<b>2.608.501</b>	<b>2.000.289</b>
<b>Por tipos de instrumentos</b>		
<i>Valores representativos de deuda</i>		
Deuda Pública española		
Letras de Tesoro	672.457	575.305
Obligaciones y bonos del Estado	513.603	451.292
Emitidos por entidades financieras	232.425	7.889
Otros valores de renta fija	369.102	246.859
<i>Otros instrumentos de capital</i>		
Acciones de sociedades españolas cotizadas	277.788	252.059
Acciones de sociedades españolas no cotizadas	143.229	56.049
Acciones de sociedades extranjeras cotizadas	168.205	140.418
Acciones de sociedades extranjeras no cotizadas	2	2
Participaciones en el patrimonio de fondos de inversión	13.600	20.470
	<b>2.390.411</b>	<b>1.750.343</b>
Pérdidas por deterioro	(27.049)	(33.755)
Otros ajustes por valoración	245.139	283.701
	<b>2.608.501</b>	<b>2.000.289</b>

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

El tipo de interés efectivo a 31 de diciembre de 2007 de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera era del 4,68% (3,49% a 31 de diciembre de 2006).

En la Nota 26 se muestra un detalle de los plazos de vencimiento de la parte más significativa de estos activos al cierre de los ejercicios 2007 y 2006.

A continuación se indican los movimientos más significativos que se han producido en los ejercicios 2007 y 2006 en este capítulo del balance de situación consolidado:

### Xfera Móviles, S.A.

El 12 de enero de 2000, Ahorro Corporación Financiera, S.V.B., S.A. (actuando en nombre de Caja España y de otras Cajas de Ahorros) suscribió un acuerdo de accionistas con otros socios para la adquisición de una participación en el capital de la sociedad Xfera Móviles, S.A., posteriormente adjudicataria de una licencia de telefonía móvil de tercera generación tipo B2 en España. En dicho acuerdo, la Caja y los demás socios asumieron el compromiso de financiar y capitalizar la sociedad según el plan de negocio existente en dicho momento, existiendo asimismo determinadas restricciones a la transmisión de las participaciones. La participación en Xfera Móviles, S.A. adjudicada a la Caja fue finalmente del 1,66% (siendo el coste de adquisición de la misma de 9.398 miles de euros tras haber acudido a dos ampliaciones de capital) y ya se encontraba totalmente deteriorada al 31 de diciembre de 2005.

Desde el ejercicio 2001, la totalidad de las acciones de Xfera Móviles, S.A. se encontraban pignoradas en garantía del cumplimiento de un contrato suscrito por la sociedad con diversos proveedores de tecnología. Dicha garantía se extendía a las acciones futuras que adquiriera la Caja como consecuencia de las ampliaciones de capital previstas.

En el ejercicio 2006 el Grupo vendió la totalidad de la participación que mantenía en la citada sociedad, obteniendo unas plusvalías totales de 2.089 miles de euros, que se encuentran registradas en la partida "Resultados de operaciones financieras – Activos financieros disponibles para la venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2006.

### Iberdrola, S.A.

En el ejercicio 2006 el Grupo vendió en Bolsa un 0,17% de la participación que mantenía en el capital social de Iberdrola, S.A., obteniendo unas plusvalías totales de 20.554 miles de euros, que se encuentran registradas en la partida "Resultados de operaciones financieras – Activos financieros disponibles para la venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2006.

En relación con la participación mantenida por el Grupo en Iberdrola, S.A., es importante señalar que al 31 de diciembre de 2007 se había formalizado una operación de cobertura con vencimiento en 2008, que consistía en la compra de una opción put y la venta de una opción call sobre 11.000.000 de acciones de esta participación a un precio de ejercicio de 11 euros por acción.

### Fadesa Inmobiliaria, S.A.

En los ejercicios 2007 y 2006 el Grupo procedió a la venta de la participación que mantenía en el capital social de Fadesa Inmobiliaria, S.A. obteniendo en dichas ventas unos beneficios por importe de 76.989 y 29.064 miles de euros, respectivamente.

Dichos beneficios fueron registrados por el Grupo en la partida "Resultados de operaciones financieras – Activos financieros disponibles para la venta" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006.

### Pérdidas por deterioro

Seguidamente se presenta el movimiento que ha afectado a las pérdidas por deterioro registradas en el capítulo "Activos financieros disponibles para la venta" durante los ejercicios 2007 y 2006:

	<b>Miles de Euros</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	57.820
Dotaciones netas con cargo a resultados	(957)
Traspasos entre fondos y otros movimientos	(23.108)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	33.755
Dotaciones netas con cargo a resultados	175
Traspasos entre fondos y otros movimientos	(6.881)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>27.049</b>

### 10. INVERSIONES CREDITICIAS

#### Composición del saldo y riesgo de crédito

La composición de los saldos de este capítulo del activo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjuntos, aten-

diendo al área geográfica donde se encuentra localizado el riesgo, la clase de contraparte y el tipo de instrumento financiero de las partidas que lo integran, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
<b>Por áreas geográficas</b>		
España	17.174.901	15.900.376
Resto de países de la Unión Europea	10.819	189.306
Resto del mundo	90.761	288.314
	<b>17.276.481</b>	<b>16.377.996</b>
Pérdidas por deterioro	(402.407)	(306.554)
Otros ajustes por valoración	32.272	17.962
	<b>16.906.346</b>	<b>16.089.404</b>
<b>Por clases de contrapartes</b>		
Entidades de crédito	1.205.309	2.068.395
Administraciones Públicas residentes	282.022	296.741
Otros sectores residentes	15.687.699	13.927.268
Otros sectores no residentes	101.451	85.592
	<b>17.276.481</b>	<b>16.377.996</b>
Pérdidas por deterioro	(402.407)	(306.554)
Otros ajustes por valoración	32.272	17.962
	<b>16.906.346</b>	<b>16.089.404</b>
<b>Por tipos de instrumentos</b>		
Créditos y préstamos a tipo de interés variable	14.240.693	12.034.966
Créditos y préstamos a tipo de interés fijo y otros conceptos varios	1.896.753	2.272.362
Adquisiciones temporales de activos	147.153	601.476
Depósitos a plazo en entidades de crédito	991.882	1.469.192
	<b>17.276.481</b>	<b>16.377.996</b>
Pérdidas por deterioro	(402.407)	(306.554)
Otros ajustes por valoración	32.272	17.962
	<b>16.906.346</b>	<b>16.089.404</b>

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

En la Nota 26 se muestra un detalle de los plazos de vencimiento de estos activos al cierre de los ejercicios 2007 y 2006.

Seguidamente se presenta el movimiento que ha afectado a las pérdidas por deterioro en relación con estos valores durante los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de Euros		
	Determinado Individualmente	Determinado Colectivamente	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2005	61.160	176.390	237.550
Dotaciones netas con cargo a resultados	20.019	47.809	67.828
Cancelaciones netas por saldos fallidos y otros movimientos	1.176	-	1.176
Saldos al 31 de diciembre de 2006	82.355	224.199	306.554
Dotaciones netas con cargo a resultados	122.764	18.103	140.867
Cancelaciones netas por saldos fallidos y otros movimientos	(45.014)	-	(45.014)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>160.105</b>	<b>242.302</b>	<b>402.407</b>

En los ejercicios 2007 y 2006, atendiendo a la reciente evolución del sector inmobiliario y a sus perspectivas a corto y medio plazo, el Grupo procedió a designar como "subestándar" el riesgo inherente a una serie de operaciones que financian la adquisición de suelo para su posterior promoción urbanística, dado que se estima que las pérdidas globales que dichas operaciones puedan generar en el futuro serán superiores a las que se deriven de otros acreditados en situación normal. Como consecuencia de la clasificación dada a dichas operaciones, el Grupo ha registrado unos fondos para la cobertura de las mismas que ascendían al 31 de diciembre de 2007 y 2006 a unos importes de 68.615 y 2.226 miles de euros, respectivamente.

### Activos deteriorados

A continuación se muestra un detalle 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 clasificados atendiendo a las áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos, por contrapartes y por tipos de instrumentos así como en función del plazo transcurrido desde el vencimiento del importe impagado a dichas fechas más antigua de cada operación:

Al 31 de diciembre de 2007

	Euros					
	Hasta 6 Meses	Entre 6 y 12 Meses	Entre 12 y 18 Meses	Entre 18 y 24 Meses	Más de 24 Meses	Total
<b>Por áreas geográficas</b>						
España	156.300	72.365	25.606	11.393	14.105	279.769
Resto de países de la Unión Europea	234	565	307	2	2	1.110
Resto de Europa	-	10	-	-	1	11
Latinoamérica	126	2	1	2	7	138
	<b>156.660</b>	<b>72.942</b>	<b>25.914</b>	<b>11.397</b>	<b>14.115</b>	<b>281.028</b>
<b>Por clases de contrapartes</b>						
Administraciones Públicas residentes	5.194	-	-	601	-	5.795
Otros sectores residentes	151.106	72.363	25.606	10.792	14.105	273.972
Otros sectores no residentes	360	579	308	4	10	1.261
	<b>156.660</b>	<b>72.942</b>	<b>25.914</b>	<b>11.397</b>	<b>14.115</b>	<b>281.028</b>
<b>Por tipos de instrumentos</b>						
Créditos y préstamos a tipo de interés variable	133.898	63.433	21.981	8.517	8.790	236.619
Créditos y préstamos a tipo de interés fijo	22.762	9.509	3.933	2.880	5.325	44.409
	<b>156.660</b>	<b>72.942</b>	<b>25.914</b>	<b>11.397</b>	<b>14.115</b>	<b>281.028</b>

Al 31 de diciembre de 2006

	Euros					
	Hasta 6 Meses	Entre 6 y 12 Meses	Entre 12 y 18 Meses	Entre 18 y 24 Meses	Más de 24 Meses	Total
<b>Por áreas geográficas-</b>						
España	124.514	22.950	12.477	8.598	33.651	202.190
Resto de países de la Unión Europea	304	2	1	1	2	310
Resto de Europa	-	-	1	-	-	1
Latinoamérica	-	4	1	5	2	12
	<b>124.818</b>	<b>22.956</b>	<b>12.480</b>	<b>8.604</b>	<b>33.655</b>	<b>202.513</b>
<b>Por clases de contrapartes-</b>						
Administraciones Públicas residentes	6.562	1.032	-	-	-	7.594
Otros sectores residentes	117.951	21.918	12.477	8.598	33.651	194.595
Otros sectores no residentes	305	6	3	6	4	324
	<b>124.818</b>	<b>22.956</b>	<b>12.480</b>	<b>8.604</b>	<b>33.655</b>	<b>202.513</b>
<b>Por tipos de instrumentos-</b>						
Créditos y préstamos a tipo de interés variable	113.852	18.572	9.155	6.149	21.773	169.501
Créditos y préstamos a tipo de interés fijo	10.966	4.384	3.325	2.455	11.882	33.012
	<b>124.818</b>	<b>22.956</b>	<b>12.480</b>	<b>8.604</b>	<b>33.655</b>	<b>202.513</b>

## 11. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO

### Composición del saldo y riesgo de crédito

La composición de los saldos de este capítulo del activo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjuntos, atendiendo al área geográfica donde se encuentra localizado el riesgo, la clase de contraparte y el tipo de instrumento financiero de las partidas que lo integran, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
<b>Por áreas geográficas</b>		
España	1.745.712	1.754.264
	<b>1.745.712</b>	<b>1.754.264</b>
<b>Por clases de contrapartes</b>		
Administraciones Públicas residentes	1.745.712	1.754.264
	<b>1.745.712</b>	<b>1.754.264</b>
<b>Por tipos de instrumentos</b>		
Deuda Pública española-		
Obligaciones y bonos del Estado	1.745.712	1.754.264
	<b>1.745.712</b>	<b>1.754.264</b>

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

El tipo de interés efectivo a 31 de diciembre de 2007 de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera era del 4,90% (4,92% a 31 de diciembre de 2006).

En la Nota 26 se muestra un detalle de los plazos de vencimiento de estos activos al cierre de los ejercicios 2007 y 2006.

## 12. DERIVADOS DE COBERTURA (DEUDORES Y ACREDITORES)

### Coberturas de valor razonable

A continuación se presenta un desglose, por tipos de productos, del valor razonable y del nocional 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		Saldos Acreedores		Saldos Deudores		Saldos Acreedores	
	Valor Razonable	Nocional	Valor Razonable	Nocional	Valor Razonable	Nocional	Valor Razonable	Nocional
Opciones sobre tipos de cambio	-	4.100	-	-	-	21.386	295	19.589
Opciones sobre valores	6.676	242.946	-	-	14.394	224.971	515	22.000
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS's)	29.985	744.453	126.483	2.555.054	48.329	1.117.190	56.107	1.579.534
	<b>36.661</b>	<b>991.499</b>	<b>126.483</b>	<b>2.555.054</b>	<b>62.723</b>	<b>1.363.547</b>	<b>56.917</b>	<b>1.621.123</b>

El importe nocional de los contratos formalizados no supone el riesgo real asumido por el Grupo en relación con dichos instrumentos.

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo tenía contratados con diversas contrapartes de reconocida solvencia operaciones de permutas de tipos de interés, que habían sido designados como instrumentos de cobertura del riesgo de interés existente sobre bonos propiedad del Grupo y emitidos a tipo de interés

fijo y que, a dichas fechas, se encontraban clasificados por el mismo como "Disponibles para la venta" y "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el Grupo no tenía derivados designados como instrumentos de cobertura en operaciones de cobertura de flujos de efectivo.

### 13. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los saldos de este capítulo de los balances de situación consolidados presentaban la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2007	2006
<b>Partidas individualizadas</b>		
<b>Activos procedentes de adjudicaciones</b>		
Activos residenciales	2.440	2.988
Activos industriales	868	813
Activos agrícolas	695	332
Otros activos	428	277
<b>Total</b>	<b>4.431</b>	<b>4.410</b>

El siguiente detalle muestra el período medio, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, calculado en base a la experiencia histórica del Grupo de los últimos 5 años, en los que se produce la baja o venta de los activos procedentes

de adjudicaciones en pago de deudas, medido desde el momento en el que se produce la adjudicación de los mismos, desglosado por clases de activos adjudicados:

	Años	
	2007	2006
Activos residenciales	1,5	1,5
Activos industriales	3	2
Activos agrícolas	4	4
Otros activos	2	2

Durante los ejercicios 2007 y 2006, así como durante ejercicios anteriores, el Grupo ha realizado diversas operaciones de venta de activos no corrientes en venta en las cuales ha procedido a financiar al comprador el importe del precio de venta establecido. El importe de los préstamos concedidos por el Grupo durante el ejercicio 2007 para la financiación de este tipo de operaciones ascendió a 264 miles de euros (674 miles de euros durante el ejercicio

2006). El importe pendiente de cobro por este tipo de financiaciones al 31 de diciembre de 2007 ascendía a 252 miles de euros (669 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). El porcentaje medio financiado de las operaciones de financiación de este tipo, vivas al 31 de diciembre de 2007 y 2006, era, aproximadamente, del 100%, en ambos ejercicios, del precio de venta de los mismos.

### 14. PARTICIPACIONES

#### Participación en entidades asociadas

En la Nota 2 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.

El saldo del epígrafe "Participaciones – Entidades asociadas" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 incluye 3.037

y 1.581 miles de euros, respectivamente, correspondientes a fondos de comercio asociados a este tipo de participaciones. En la Nota 16 se ofrecen un detalle de estos fondos de comercio.

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	49.138	37.691
Entradas en el Grupo	23.898	5.959
Resultado puesta en equivalencia	4.957	8.663
Saneamiento de Fondos de Comercio (Nota 16)	(2.840)	-
Otros movimientos	(4.781)	(3.175)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>70.372</b>	<b>49.138</b>

### 15. ACTIVO MATERIAL

El movimiento habido durante los ejercicios 2007 y 2006 en las diferentes cuentas de este capítulo del balance de situación consolidado, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	De Uso Propio	Inversiones Inmobiliarias	Obra Social (Nota 19)	Total
<b>Coste:</b>				
Saldos al 31 de diciembre de 2005	525.549	15.835	47.477	588.861
Adiciones	59.878	2.243	357	62.478
Bajas por enajenaciones	(14.628)	(2.062)	(1)	(16.691)
Traspasos	(867)	867	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2006	569.932	16.883	47.833	634.648
Adiciones	81.239	4.039	2.169	87.447
Bajas por enajenaciones	(29.916)	(4.513)	(349)	(34.778)
Traspasos	320	(320)	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>621.575</b>	<b>16.089</b>	<b>49.653</b>	<b>687.317</b>

#### Amortización acumulada:

Saldos al 31 de diciembre de 2005	(268.360)	(2.499)	(21.115)	(291.974)
Dotaciones a la amortización	(17.130)	(206)	(1.085)	(18.421)
Bajas por enajenaciones	2.644	24	-	2.668
Traspasos	12.480	(12.480)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2006	(270.366)	(15.161)	(22.200)	(307.727)
Dotaciones a la amortización	(16.806)	(197)	(1.021)	(18.024)
Bajas por enajenaciones	7.371	150	87	7.608
Traspasos	(12.422)	12.422	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>(292.223)</b>	<b>(2.786)</b>	<b>(23.134)</b>	<b>(318.143)</b>
Pérdidas por deterioro al 31 de diciembre de 2006	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro al 31 de diciembre de 2007	-	-	-	-
Activos materiales netos al 31 de diciembre de 2006	299.566	1.722	25.633	326.921
Activos materiales netos al 31 de diciembre de 2007	329.352	13.303	26.519	369.174

#### Activo material de uso propio

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

	Miles de Euros			
	Coste	Amortización Acumulada	Pérdidas por Deterioro	Saldo Neto
Equipos informáticos y sus instalaciones	82.005	(67.710)	-	14.295
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	143.083	(129.144)	-	13.939
Edificios	281.118	(41.354)	-	239.764
Obras en curso	24.202	-	-	24.202
Otros	39.524	(32.158)	-	7.366
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>569.932</b>	<b>(270.366)</b>	<b>-</b>	<b>299.566</b>
Equipos informáticos y sus instalaciones	86.525	(69.964)	-	16.561
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	147.134	(131.856)	-	15.278
Edificios	340.451	(56.881)	-	283.570
Obras en curso	4.640	-	-	4.640
Otros	42.825	(33.522)	-	9.303
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>621.575</b>	<b>(292.223)</b>	<b>-</b>	<b>329.352</b>

Dentro del activo material del Grupo, al 31 de diciembre de 2007 se encontraban totalmente amortizados determinados elementos, cuyos valores totales de coste y de su correspondiente amortización acumulada ascendían a 191.597 miles de euros, aproximadamente (172.443 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

La política del Grupo es la de formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los Administradores de la Caja estiman que la cobertura contratada es suficiente.

### **Inversiones inmobiliarias**

En los ejercicios 2007 y 2006, los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad del Grupo ascendieron a 612 y 746 miles de euros, respectiva y aproximadamente (véase Nota 32), y los gastos de explotación por todos los conceptos relacionados con las mismas ascendieron a 44 miles de euros, aproximadamente (25 miles de euros en el ejercicio 2006).

## **16. FONDO DE COMERCIO**

A continuación se presenta el desglose de los fondos de comercio registrados en el epígrafe "Activo Intangible –Fondo de comercio" (en el caso de entidades dependientes y negocios conjuntos) y en el epígrafe "Participaciones – Entidades asociadas" (en el caso de entidades asociadas) de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo a las entidades que los han originado:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Entidades dependientes</b>		
Caja España Fondos, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad Unipersonal	122	122
	<b>122</b>	<b>122</b>
<b>Negocios conjuntos</b>		
Cerro del Baile, S.A.	224	224
	<b>224</b>	<b>224</b>
<b>Entidades asociadas (Nota 14)</b>		
Centro de Tecnologías Informáticas, S.A.	165	-
Cerquia Urbana, S.L.	2.872	-
Grupo Norte Agrupación Empresarial del Servicios, S.L.	-	1.081
Patrimonio Inmobiliario Empresarial, S.A.	-	500
	<b>3.037</b>	<b>1.581</b>

De acuerdo con las estimaciones realizadas y con las proyecciones de que disponen los Administradores del Grupo, las previsiones de ingresos atribuibles al mismo de estas sociedades o unidades generadoras de efectivo a las que se encuentran vinculadas, soportan perfectamente el valor neto de los fondos de

comercio registrados. El movimiento (importes brutos) habido en los fondos de comercio registrados en el balance de situación consolidado a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006 (únicamente para el caso de las entidades asociadas) ha sido el siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Entidades Asociadas</b>		
Saldo al 1 de enero	1.581	1.081
Incorporaciones	4.296	-
Saneamientos con cargo a resultados (Nota 14)	(2.840)	-
Otros traspasos y otros movimientos	-	500
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>3.037</b>	<b>1.581</b>

### 17. OTRO ACTIVO INTANGIBLE

El movimiento (importes brutos) habido en este epígrafe del balance de situación consolidado, integrado por aplicaciones informáticas, fundamentalmente, a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Con vida útil definida</b>		
Saldo al 1 de enero	155.181	147.022
Adiciones	13.535	8.159
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>168.716</b>	<b>155.181</b>

Del total de las adiciones registradas en los ejercicios 2007 y 2006, 2.058 y 1.035 miles de euros, respectivamente, corresponden a activos intangibles desarrollados internamente por personal de la Caja.

A continuación se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a la amortización acumulada de los activos intangibles de vida útil definida en los ejercicios 2007 y 2006:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Saldo al 1 de enero	(143.577)	(140.660)
Adiciones	(5.068)	(2.917)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>(148.645)</b>	<b>(143.577)</b>

De los activos intangibles del Grupo, al 31 de diciembre de 2007 se encontraban totalmente amortizados determinados elementos, cuyos valores totales de coste y de su correspondiente amortización acumulada ascendían a 141.700 miles de euros, aproximadamente (140.214 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

### 18. PERIODIFICACIONES

El desglose de los saldos de estos capítulos de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjuntos, es el siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Activo</b>		
Por gastos pagados no devengados	-	-
Por otros conceptos	2.684	2.462
<b>2.684</b>	<b>2.462</b>	<b>2.462</b>
<b>Pasivo</b>		
Por garantías financieras	10.746	12.487
Por otros conceptos	51.678	43.561
<b>62.424</b>	<b>56.048</b>	<b>56.048</b>

### 19. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS

#### Otros activos

El detalle de los saldos de este capítulo del activo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjuntos, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
<b>Existencias</b>		
Promociones inmobiliarias	85.614	74.808
Otros	489	551
Ajustes por valoración (pérdidas por deterioro)	(3.494)	-
	<b>82.609</b>	<b>75.359</b>
<b>Resto</b>		
Operaciones en camino	49.248	19.652
Otros conceptos	41.717	29.529
	<b>90.965</b>	<b>49.181</b>
	<b>173.574</b>	<b>124.540</b>

Seguidamente se presenta el movimiento que ha afectado a las pérdidas por deterioro registradas en la partida "Otros activos - Existencias" durante el ejercicio 2007 y cuyo origen se encuentra en una pérdida de valor de las mismas:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2006	-
Dotaciones netas con cargo a resultados	3.494
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>3.494</b>

#### Otros pasivos

El detalle de los saldos de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjuntos, se presenta a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Operaciones en camino	4.390	12.291
Otros conceptos	22.386	26.909
	<b>26.776</b>	<b>39.200</b>
Fondo Obra Social	81.678	79.025
	<b>108.454</b>	<b>118.225</b>

#### Fondo Obra Social

Los saldos del Fondo de la Obra Social al 31 de diciembre de 2007 y 2006 recogen los siguientes conceptos:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Fondo de la Obra Social		
Inmovilizado (Nota 15)	26.519	25.633
Gastos comprometidos en el ejercicio	30.400	27.524
Gastos de mantenimiento del ejercicio	(28.407)	(26.463)
Remanente (importe no comprometido)	36.990	38.737
	<b>65.502</b>	<b>65.431</b>
Otros activos y pasivos (neto)	16.176	13.594
	<b>81.678</b>	<b>79.025</b>

La amortización del inmovilizado afecto a la O.S. se determina siguiendo criterios idénticos a los indicados para el inmovilizado de uso propio. Los gastos de mantenimiento de la O.S. de los ejercicios 2007 y 2006

incluyen 1.021 y 1.085 miles de euros, respectivamente, correspondientes a las amortizaciones del inmovilizado material afecto a la misma (véase Nota 15).

## 20. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

### Depósitos de bancos centrales

La composición de los saldos incluidos en este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 era la siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2007</b>	<b>2007</b>
Banco de España	78.475	48.668
Ajustes por valoración – Intereses devengados	152	181
	<b>78.627</b>	<b>48.849</b>

El tipo de interés efectivo medio del ejercicio 2007 de los instrumentos financieros clasificados en este epígrafe era del 4,44% (3,25% en el ejercicio 2006).

### Depósitos de entidades de crédito

La composición de los saldos incluidos en 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:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>A la vista</b>		
Cuentas mutuas	816	1.078
Otras cuentas	9.509	4.724
	<b>10.325</b>	<b>5.802</b>
<b>A plazo o con preaviso</b>		
Cuentas a plazo	473.754	475.422
Cesión temporal de activos	632.638	1.700.649
	<b>1.106.392</b>	<b>2.176.071</b>
Ajustes por valoración (intereses devengados)	6.435	10.717
	<b>1.123.152</b>	<b>2.192.590</b>

El tipo de interés efectivo medio del ejercicio 2007 de los instrumentos de deuda clasificados en este epígrafe era del 3,92% (2,85% en el ejercicio 2006).

**Depósitos de la clientela**

La composición del saldo incluido en este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo a las contrapartes de las operaciones y a la naturaleza de las mismas, se indica a continuación:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Por contrapartes</b>		
Administración Públicas residentes	620.524	783.425
Administraciones Públicas no residentes	16	16
Otros sectores residentes	15.112.824	13.284.713
Otros sectores no residentes	104.935	100.104
	<b>15.838.299</b>	<b>14.168.258</b>
Ajustes por valoración		
Intereses devengados	112.043	84.327
Operaciones de micro-cobertura	(122.789)	(31.221)
Derivados implícitos	19.502	20.527
	<b>15.847.055</b>	<b>14.241.891</b>
<b>Por naturaleza</b>		
Cuentas corrientes	2.256.043	2.218.536
Cuentas de ahorro	3.317.728	3.397.693
Imposiciones a plazo	7.520.355	6.310.825
Cesiones temporales de activos	2.305.206	1.729.691
Pasivos financieros híbridos con capital garantizado	321.866	284.307
Cuentas ahorro vivienda	83.738	90.279
Otros fondos a la vista	26.541	136.881
Dinero electrónico	199	35
Otros	6.623	11
	<b>15.838.299</b>	<b>14.168.258</b>
Ajustes por valoración		
Intereses devengados	112.043	84.327
Operaciones de micro-cobertura	(112.789)	(31.221)
Derivados implícitos	19.502	20.527
	<b>15.847.055</b>	<b>14.241.891</b>

El tipo de interés efectivo medio del ejercicio 2007 de los instrumentos de deuda clasificados en este epígrafe era del 2,61% (1,82% en el ejercicio 2006). Incluido dentro del saldo de la cuenta "Imposiciones a plazo" se encuentran recogidas las diferentes emisiones de Cédulas Territoriales e Hipotecarias realizadas por la Caja, cuyas principales características, sin considerar sus ajustes por valoración, son las siguientes:

Título	Año de Emisión	Fecha de Vencimiento	Importe Nominal (Miles de Euros)		Tasa Anual de Interés	Pago de Intereses
			2007	2006		
Cédulas hipotecarias	2001	18/04/2011	300.400	300.400	5,26%	Anual
Cédulas hipotecarias	2003	22/11/2013	200.000	200.000	4,51%	Anual
Cédulas hipotecarias	2003	2/12/2013	32.258	32.258	4,51%	Anual
Cédulas hipotecarias	2003	2/12/2018	67.742	67.742	4,76%	Anual
Cédulas territoriales	2003	22/10/2008	100.000	100.000	3,76%	Anual
Cédulas hipotecarias	2004	12/06/2009	100.000	100.000	3,63%	Anual
Cédulas hipotecarias	2004	21/06/2011	200.000	200.000	4,01%	Anual
Cédulas hipotecarias	2004	16/11/2014	142.683	142.683	4,01%	Anual
Cédulas hipotecarias	2004	16/11/2019	52.317	52.317	4,26%	Anual
Cédulas territoriales	2005	21/03/2012	50.000	50.000	3,50%	Anual
Cédulas hipotecarias	2005	11/03/2015	150.000	150.000	3,76%	Anual
Cédulas hipotecarias	2005	29/03/2015	141.667	141.667	3,75%	Anual
Cédulas hipotecarias	2005	29/03/2020	58.333	58.333	4,00%	Anual
Cédulas hipotecarias	2005	15/06/2020	150.000	150.000	3,51%	Anual
Cédulas hipotecarias	2005	28/06/2015	73.077	73.077	(a.)	Trimestral
Cédulas hipotecarias	2005	28/06/2025	76.923	76.923	3,75%	Anual
Cédulas hipotecarias	2005	12/12/2012	90.000	90.000	(b.)	Trimestral
Cédulas hipotecarias	2005	12/03/2016	10.000	10.000	3,50%	Anual
Cédulas hipotecarias	2005	12/12/2022	100.000	100.000	3,75%	Anual
Cédulas hipotecarias	2006	08/04/2021	100.000	100.000	4,12%	Anual
Cédulas hipotecarias	2006	14/06/2018	100.000	100.000	4,25%	Anual
Cédulas hipotecarias	2006	23/10/2023	100.000	100.000	4,25%	Anual
Cédulas hipotecarias	2006	10/04/2031	100.000	100.000	4,25%	Anual
Cédulas hipotecarias	2007	10/04/2031	100.000	-	4,25%	Anual
Cédulas hipotecarias	2007	28/03/2027	100.000	-	4,25%	Anual
Cédulas hipotecarias	2007	23/05/2027	100.000	-	4,76%	Anual
Cédulas hipotecarias	2007	11/10/2009	100.000	-	(c.)	Trimestral
			<b>2.895.400</b>	<b>2.495.400</b>		

(a.) Euribor a tres meses más un diferencial de 0,079%. (b.) Euribor a tres meses más un diferencial de 0,059%. (c.) Euribor a tres meses más un diferencial de 0,073%.

El detalle de las emisiones de cédulas hipotecarias realizadas en los ejercicios 2007 y 2006 son las siguientes:

El Consejo de Administración de Caja España aprobó en su sesión del día 4 de mayo de 2006, la adhesión a los Programas de Emisión de Cédulas Hipotecarias

diseñados por Titulización de Activos, S.G.F.T., S.A. y Ahorro y Titulización, S.G.F.T., S.A.

En base a estos programas, durante el año 2006, se realizaron las siguientes emisiones.

Nombre del fondo:	Programa Cédulas TDA. Serie A4
Sociedad Gestora:	Titulización de Activos, S.G.F.T., S.A.
Nominal de la cédula:	100 millones de euros
Precio de la cédula:	97,0724870%
Tipo de la cédula:	Interés nominal fijo del 4,125%
Fecha emisión:	25 de mayo de 2006
Vencimiento de la cédula:	10 de abril de 2021
Rating de la emisión:	Aaa (Moody's), AAA (Standard and Poor's) y AAA (Fitch)

Nombre del fondo:	AyT Cédulas Cajas Global. Serie VIII
Sociedad Gestora:	Ahorro y Titulización, S.G.F.T., S.A.
Nominal de la cédula:	100 millones de euros
Precio de la cédula:	100%
Tipo de la cédula:	Interés nominal fijo del 4,254532%
Fecha emisión:	9 de junio de 2006
Vencimiento de la cédula:	12 de junio de 2018
Rating de la emisión:	Aaa (Moody's), AAA (Standard and Poor's) y AAA (Fitch)

Nombre del fondo:	AyT Cédulas Cajas Global. Serie X
Sociedad Gestora:	Ahorro y Titulización, S.G.F.T., S.A.
Nominal de la cédula:	100 millones de euros
Precio de la cédula:	100%
Tipo de la cédula:	Interés nominal fijo del 4,2544275%
Fecha emisión:	23 de octubre de 2006
Vencimiento de la cédula:	23 de octubre de 2023
Rating de la emisión:	Aaa (Moody's), AAA (Standard and Poor's) y AAA (Fitch)

Nombre del fondo:	Programa Cédulas TDA. Serie A6
Sociedad Gestora:	Titulización de Activos, S.G.F.T., S.A.
Nominal de la cédula:	100 millones de euros
Precio de la cédula:	103,146566%
Tipo de la cédula:	Interés nominal fijo del 4,25%
Fecha emisión:	23 de noviembre de 2006
Vencimiento de la cédula:	10 de abril de 2031
Rating de la emisión:	Aaa (Moody's), AAA (Standard and Poor's) y AAA (Fitch)

El Consejo de Administración de Caja España en su sesión del 26 de abril de 2007 aprobó la renovación de la adhesión al Programa de Emisión de Cédulas Hipotecarias de Ahorro y Titulización, S.G.F.T., S.A. En base a este programa y al vigente de Titulización de Activos, S.G.F.T., S.A., durante el año 2007 se hicieron las siguientes emisiones:

Nombre del fondo:	Programa Cédulas TDA. Serie A6
Sociedad Gestora:	Titulización de Activos, S.G.F.T., S.A.
Nominal de la cédula:	100 millones de euros
Precio de la cédula:	101,95263%
Tipo de la cédula:	Interés nominal fijo del 4,25%
Fecha emisión:	23 de marzo de 2007
Vencimiento de la cédula:	10 de abril de 2031
Rating de la emisión:	Aaa (Moody's), AAA (Standard and Poor's) y AAA (Fitch)

Nombre del fondo:	AyT Cédulas Cajas Global. Serie XIII
Sociedad Gestora:	Ahorro y Titulación, S.G.F.T., S.A.
Nominal de la cédula:	100 millones de euros
Precio de la cédula:	100%
Tipo de la cédula:	Interés nominal fijo del 4,75520311%
Fecha emisión:	23 de mayo de 2007
Vencimiento de la cédula:	23 de mayo de 2027
Rating de la emisión:	Aaa (Moody's), AAA (Standard and Poor's) y AAA (Fitch)

Nombre del fondo:	Programa Cédulas TDA. Serie A5
Sociedad Gestora:	Titulización de Activos, S.G.F.T., S.A.
Nominal de la cédula:	100 millones de euros
Precio de la cédula:	90,408591%
Tipo de la cédula:	Interés nominal fijo del 4,25%
Fecha emisión:	20 de julio de 2007
Vencimiento de la cédula:	28 de marzo de 2027
Rating de la emisión:	Aaa (Moody's), AAA (Standard and Poor's) y AAA (Fitch)

Nombre del fondo:	AyT Cédulas Cajas Global. Serie XV
Sociedad Gestora:	Ahorro y Titulización, S.G.F.T., S.A.
Nominal de la cédula:	100 millones de euros
Precio de la cédula:	99,82%
Tipo de la cédula:	Interés Variable Euribor 3M - 0,07297%
Fecha emisión:	10 de octubre de 2007
Vencimiento de la cédula:	11 de octubre de 2009
Rating de la emisión:	Aaa (Moody's), AAA (Standard and Poor's) y AAA (Fitch)

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el importe total de las cédulas hipotecarias emitidas y no vencidas representaba el 25,33% y 23,72%, respectivamente, de los capitales no amortizados de todos los créditos hipotecarios de la Caja.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Caja no tenía en propiedad cédulas hipotecarias pertenecientes a sus propias emisiones.

Los costes financieros devengados durante los ejercicios 2007 y 2006 por las citadas emisiones han ascendido a 114.609 y 92.998 miles de euros, respectiva y aproximadamente, y figuran registrados en el capítulo "Intereses y Cargas Asimiladas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidada adjuntas (véase Nota 32).

### Débitos representados por valores negociables

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

Título	Año de Emisión	Fecha de Vencimiento	Importe (Miles de Euros)		Tasa Anual de Interés	Pago de Intereses
			2007	2006		
Bonos de tesorería	2004	18/08/2009	120.000	120.000	Creciente	Semestral
Bonos de tesorería	2005	30/03/2010	160.913	161.182	Creciente	Semestral
Obligaciones simples	2005	14/12/2010	300.000	300.000	(a.)	Trimest.
Pagarés	2006	16/01/2007	-	6.319	2,87%	Vto.
Pagarés	2006	02/02/2007	-	3.400	2,95%	Vto.
Pagarés	2006	16/03/2007	-	2.646	3,14%	Vto.
Pagarés	2006	30/03/2007	-	1.066	3,22%	Vto.
Pagarés	2006	10/04/2007	-	24.199	3,31%	Vto.
Pagarés	2006	10/04/2007	-	1.163	3,23%	Vto.
Pagarés	2006	31/05/2007	-	1.258	3,37%	Vto.
Pagarés	2006	27/06/2007	-	966	3,57%	Vto.
Pagarés	2006	05/01/2007	-	2.460	3,30%	Vto.
Pagarés	2006	06/07/2007	-	5.793	3,59%	Vto.
Pagarés	2006	12/01/2007	-	5.902	3,33%	Vto.
Pagarés	2006	17/01/2007	-	36.880	3,34%	Vto.
Pagarés	2006	16/07/2007	-	714	3,61%	Vto.
Pagarés	2006	19/01/2007	-	295	3,33%	Vto.
Pagarés	2006	26/07/2007	-	2.798	3,61%	Vto.
Pagarés	2006	24/01/2007	-	10.325	3,36%	Vto.
Pagarés	2006	20/03/2007	-	2.934	3,45%	Vto.
Pagarés	2006	31/01/2007	-	1.475	3,37%	Vto.
Pagarés	2006	31/01/2007	-	1.868	3,38%	Vto.
Pagarés	2006	31/01/2007	-	9.835	3,39%	Vto.
Pagarés	2006	02/02/2007	-	49.282	3,45%	Vto.
Pagarés	2006	12/09/2007	-	1.542	3,76%	Vto.
Pagarés	2006	14/03/2007	-	84.149	3,60%	Vto.
Pagarés	2006	15/03/2007	-	1.670	3,59%	Vto.
Pagarés	2006	14/09/2007	-	11.560	3,81%	Vto.
Pagarés	2006	20/03/2007	-	49.118	3,60%	Vto.
Pagarés	2006	20/03/2007	-	24.374	3,62%	Vto.
Pagarés	2006	14/09/2007	-	33.764	3,79%	Vto.
Pagarés	2006	20/03/2007	-	32.109	3,57%	Vto.
Pagarés	2006	30/03/2007	-	1.474	3,61%	Vto.
Pagarés	2006	28/09/2007	-	48.205	3,77%	Vto.
Pagarés	2006	05/01/2007	-	10.010	3,48%	Vto.
Pagarés	2006	28/02/2007	-	4.929	3,58%	Vto.
Pagarés	2006	03/04/2007	-	5.108	3,63%	Vto.
Pagarés	2006	10/04/2007	-	3.633	3,66%	Vto.
Pagarés	2006	12/01/2007	-	9.911	3,53%	Vto.
Pagarés	2006	10/04/2007	-	26.521	3,68%	Vto.
Pagarés	2006	10/04/2007	-	28.500	3,70%	Vto.
Pagarés	2006	19/04/2007	-	1.964	3,70%	Vto.

Título	Año de Emisión	Fecha de Vencimiento	Importe (Miles de Euros)		Tasa Anual de Interés	Pago de Intereses
			2007	2006		
Pagarés	2006	29/10/2007	-	76.967	3,92%	Vto.
Pagarés	2006	02/02/2007	-	56.984	3,62%	Vto.
Pagarés	2006	06/02/2007	-	8.919	3,62%	Vto.
Pagarés	2006	06/02/2007	-	1.982	3,63%	Vto.
Pagarés	2006	08/11/2007	-	1.924	3,94%	Vto.
Pagarés	2006	08/11/2007	-	2.405	3,94%	Vto.
Pagarés	2006	08/11/2007	-	5.417	3,94%	Vto.
Pagarés	2006	16/01/2007	-	3.559	3,59%	Vto.
Pagarés	2006	16/05/2007	-	1.963	3,79%	Vto.
Pagarés	2006	16/11/2007	-	3.848	3,95%	Vto.
Pagarés	2006	16/11/2007	-	2.405	3,95%	Vto.
Pagarés	2006	24/01/2007	-	5.357	3,61%	Vto.
Pagarés	2006	28/05/2007	-	14.722	3,79%	Vto.
Pagarés	2006	29/11/2007	-	2.021	3,92%	Vto.
Pagarés	2006	31/05/2007	-	3.828	3,79%	Vto.
Pagarés	2006	29/11/2007	-	1.926	3,92%	Vto.
Pagarés	2006	11/12/2007	-	5.775	3,90%	Vto.
Pagarés	2006	07/12/2007	-	2.888	3,96%	Vto.
Pagarés	2006	14/02/2007	-	8.000	3,71%	Vto.
Pagarés	2006	14/06/2007	-	5.397	3,84%	Vto.
Pagarés	2006	17/01/2007	-	8.973	3,71%	Vto.
Pagarés	2006	19/01/2007	-	8.672	3,71%	Vto.
Pagarés	2006	18/06/2007	-	10.793	3,85%	Vto.
Pagarés	2006	31/05/2007	-	1.376	3,84%	Vto.
Pagarés	2006	31/01/2007	-	2.489	3,71%	Vto.
Pagarés	2006	21/12/2007	-	1.923	4,03%	Vto.
Pagarés	2006	30/03/2007	-	55.467	3,77%	Vto.
Pagarés	2006	29/06/2007	-	1.962	3,89%	Vto.
Obligaciones simples	2006	17/05/2013	300.000	300.000	(b.)	Trimest.
Obligaciones simples	2006	19/10/2009	200.000	200.000	(c.)	Trimest.
Pagarés	2007	03/01/2008	21.294	-	4,89%	Vto.
Pagarés	2007	03/01/2008	37.184	-	4,42%	Vto.
Pagarés	2007	07/01/2008	14.967	-	4,43%	Vto.
Pagarés	2007	07/01/2008	57.070	-	4,95%	Vto.
Pagarés	2007	09/01/2008	14.411	-	4,09%	Vto.
Pagarés	2007	09/01/2008	28.837	-	4,11%	Vto.
Pagarés	2007	09/01/2008	14.426	-	4,14%	Vto.
Pagarés	2007	09/01/2008	1.879	-	4,88%	Vto.
Pagarés	2007	17/07/2008	80.712	-	4,75%	Vto.
Pagarés	2007	24/01/2008	5.761	-	4,14%	Vto.
Pagarés	2007	24/01/2008	1.954	-	4,46%	Vto.
Pagarés	2007	24/01/2008	2.448	-	4,47%	Vto.
Pagarés	2007	31/01/2008	1.920	-	4,15%	Vto.
Pagarés	2007	31/01/2008	144.021	-	4,16%	Vto.
Pagarés	2007	31/01/2008	3.228	-	4,48%	Vto.
Pagarés	2007	31/01/2008	2.470	-	4,76%	Vto.
Pagarés	2007	31/01/2008	20.262	-	4,89%	Vto.

Título	Año de Emisión	Fecha de Vencimiento	Importe (Miles de Euros)		Tasa Anual de Interés	Pago de Intereses
			2007	2006		
Pagarés	2007	01/02/2008	3.657	-	4,76%	Vto.
Pagarés	2007	04/02/2008	12.002	-	4,78%	Vto.
Pagarés	2007	04/02/2008	9.877	-	4,76%	Vto.
Pagarés	2007	04/02/2008	2.471	-	4,75%	Vto.
Pagarés	2007	04/02/2008	2.975	-	4,96%	Vto.
Pagarés	2007	08/02/2008	4.807	-	4,14%	Vto.
Pagarés	2007	08/02/2008	2.644	-	4,15%	Vto.
Pagarés	2007	08/02/2008	48.216	-	4,16%	Vto.
Pagarés	2007	08/02/2008	5.868	-	4,53%	Vto.
Pagarés	2007	08/02/2008	4.743	-	4,90%	Vto.
Pagarés	2007	08/02/2008	1.969	-	4,88%	Vto.
Pagarés	2007	08/02/2008	2.967	-	4,74%	Vto.
Pagarés	2007	21/02/2008	12.698	-	4,77%	Vto.
Pagarés	2007	21/02/2008	4.925	-	4,75%	Vto.
Pagarés	2007	21/02/2008	3.163	-	4,77%	Vto.
Pagarés	2007	06/03/2008	1.921	-	4,11%	Vto.
Pagarés	2007	06/03/2008	27.925	-	4,25%	Vto.
Pagarés	2007	06/03/2008	19.528	-	4,90%	Vto.
Pagarés	2007	10/03/2008	5.601	-	5,06%	Vto.
Pagarés	2007	13/03/2008	4.687	-	4,88%	Vto.
Pagarés	2007	14/03/2008	104.577	-	4,90%	Vto.
Pagarés	2007	14/03/2008	4.040	-	4,73%	Vto.
Pagarés	2007	14/03/2008	9.880	-	5,13%	Vto.
Pagarés	2007	28/03/2008	3.952	-	4,93%	Vto.
Pagarés	2007	03/04/2008	2.539	-	4,88%	Vto.
Pagarés	2007	07/04/2008	3.320	-	4,86%	Vto.
Pagarés	2007	09/04/2008	4.316	-	4,30%	Vto.
Pagarés	2007	09/04/2008	14.651	-	4,89%	Vto.
Pagarés	2007	09/04/2008	11.021	-	5,06%	Vto.
Pagarés	2007	24/04/2008	6.708	-	4,33%	Vto.
Pagarés	2007	25/04/2008	14.656	-	4,74%	Vto.
Pagarés	2007	25/04/2008	2.640	-	4,71%	Vto.
Pagarés	2007	30/04/2008	1.918	-	4,39%	Vto.
Pagarés	2007	30/04/2008	9.772	-	4,73%	Vto.
Pagarés	2007	30/04/2008	22.283	-	4,74%	Vto.
Pagarés	2007	02/05/2008	7.816	-	4,74%	Vto.
Pagarés	2007	21/05/2008	11.720	-	4,71%	Vto.
Pagarés	2007	21/05/2008	19.543	-	4,75%	Vto.
Pagarés	2007	28/05/2008	16.605	-	4,82%	Vto.
Pagarés	2007	30/05/2008	2.440	-	4,50%	Vto.
Pagarés	2007	30/05/2008	1.953	-	4,80%	Vto.
Pagarés	2007	30/05/2008	1.856	-	4,85%	Vto.
Pagarés	2007	30/05/2008	3.028	-	4,88%	Vto.
Pagarés	2007	05/06/2008	3.905	-	4,91%	Vto.
Pagarés	2007	11/06/2008	24.397	-	4,99%	Vto.
Pagarés	2007	13/06/2008	3.446	-	4,56%	Vto.
Pagarés	2007	16/06/2008	1.912	-	4,59%	Vto.

Título	Año de Emisión	Fecha de Vencimiento	Importe (Miles de Euros)		Tasa Anual de Interés	Pago de Intereses
			2007	2006		
Pagarés	2007	16/06/2008	4.293	-	5,04%	Vto.
Pagarés	2007	20/08/2008	20.051	-	4,72%	Vto.
Pagarés	2007	20/08/2008	47.733	-	4,79%	Vto.
Pagarés	2007	20/08/2008	33.500	-	4,80%	Vto.
Pagarés	2007	02/09/2008	95.676	-	4,83%	Vto.
Pagarés	2007	02/09/2008	1.911	-	4,78%	Vto.
Pagarés	2007	12/09/2008	10.309	-	4,78%	Vto.
Pagarés	2007	12/09/2008	19.090	-	4,78%	Vto.
Pagarés	2007	12/09/2008	1.910	-	4,77%	Vto.
Pagarés	2007	22/09/2008	1.910	-	4,77%	Vto.
Pagarés	2007	22/09/2008	47.743	-	4,79%	Vto.
Pagarés	2007	29/09/2008	1.909	-	4,79%	Vto.
Pagarés	2007	29/09/2008	4.315	-	4,65%	Vto.
Pagarés	2007	16/10/2008	2.364	-	4,66%	Vto.
Pagarés	2007	16/10/2008	47.847	-	4,65%	Vto.
Pagarés	2007	30/10/2008	9.231	-	4,66%	Vto.
Pagarés	2007	17/11/2008	2.503	-	4,65%	Vto.
Pagarés	2007	05/12/2008	1.909	-	4,94%	Vto.
Pagarés	2007	05/12/2008	2.099	-	4,97%	Vto.
Bonos de tesorería	2007	22/11/2007	94.904	-	(d.)	Trimest.
Obligaciones Simples	2007	26/03/2014	300.000	-	(e.)	Trimest.
			<b>2.782.502</b>	<b>1.939.243</b>		
Ajustes por valoración-						
Intereses devengados			33.864	15.800		
Operaciones de micro-cobertura			(3.321)	(914)		
Costes de transacción			(40)	(75)		
			<b>2.813.005</b>	<b>1.954.054</b>		

(a.) Euribor a tres meses más un diferencial de 0,125%. (b.) Euribor a tres meses más un diferencial de 0,18%. (c.) Euribor a tres meses más un diferencial de 0,15%.  
 (d.) Euribor a tres meses más un diferencial del 0,20%. (e.) Euribor a tres meses más un diferencial del 0,21%.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Caja no tenía en propiedad bonos de tesorería pertenecientes a sus propias emisiones.

Los intereses totales devengados en los ejercicios 2007 y 2006 en relación con las emisiones de bonos de tesorería y pagarés vivos durante dicho ejercicio han ascendido a 56.937 y 25.841 miles de euros, respectivamente, los cuales se encuentran registrados, en el epígrafe "Intereses y Cargas Asimiladas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas (véase Nota 32).

### Pasivos subordinados

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

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Obligación nominativa Fondo de Garantía de Depósitos	6.611	6.611
Participaciones Preferentes	150.000	210.000
Obligaciones subordinadas	359.820	419.921
	<b>516.431</b>	<b>636.532</b>
Ajustes por valoración-		
Intereses devengados	5.760	4.030
Operaciones de micro-cobertura	1.941	(439)
Costes de transacción	(211)	(235)
	<b>523.921</b>	<b>639.888</b>

#### *Obligación nominativa*

La obligación nominativa de 6.611 miles de euros fue suscrita por el Fondo de Garantía de Depósitos de Cajas de Ahorros. Esta emisión está garantizada por el patrimonio universal de la Caja y tiene el carácter de deuda subordinada que, a efectos de prelación de créditos, se sitúa detrás de todos los acreedores comunes. Esta deuda tiene el carácter de perpetua y no devenga interés alguno.

#### *Participaciones Preferentes*

En el ejercicio 2001, Caja España de Inversiones, Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A., Sociedad Unipersonal (anteriormente denominada Caja España de Inversiones Finance Limited), participada íntegramente por la Caja, emitió Participaciones Preferentes de la Serie B por importe de 60.000 miles de euros, sin vencimiento (aunque podrán amortizarse, total o parcialmente, a voluntad del emisor y con autorización de Banco de España y del garante, en cualquier momento a partir del 5º año desde la fecha de desembolso) y con un tipo de interés fijo del 4,5%, durante los 5 primeros años y variable en función del Euribor a partir de entonces, garantizando la Caja, de forma subordinada, el pago de todos los importes que se deriven de las emisiones.

Asimismo, el Consejo de Administración de Caja España de Inversiones, Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A., Sociedad Unipersonal, en su reunión de fecha 22 de julio de 2004, acordó la emisión y puesta en circulación de Participaciones Preferentes de la Serie C por un importe máximo de 150.000 miles de euros. Dicha emisión se encuentra garantizada por la responsabilidad patrimonial universal de la Caja.

El valor nominal de los títulos es de 1.000 euros y el tipo de interés será el 3 % desde el 11 de noviembre de 2004 al 10 de noviembre de 2005, el 3,25 % desde el 11 de noviembre de 2005 hasta al 10 de noviembre de 2006,

el 3,5 % desde el 11 de noviembre de 2006 hasta el 10 de noviembre de 2007, el 4,25 % desde el 11 de noviembre de 2007 hasta el 10 de noviembre de 2008 y el 5,15 % desde el 11 de noviembre de 2008 hasta el 10 de noviembre de 2009. Con posterioridad a esta fecha, la remuneración de las participaciones será del Euribor a 3 meses incrementado en 0,10 %. El pago de intereses se realiza por trimestres vencidos. Las Participaciones se podrán amortizar anticipadamente, previa autorización del Banco de España, siempre que hayan transcurrido 5 años desde la fecha de su desembolso, que fue el 11 de noviembre de 2004.

El folleto informativo completo fue verificado e inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 4 de noviembre de 2004, elevado a escritura pública el 9 de noviembre de 2004 e inscrito en el Registro Mercantil el 15 de diciembre de 2004.

Al 31 de diciembre de 2004, se había suscrito la emisión íntegramente y se encontraba depositada en la Confederación Española de Cajas de Ahorros. En la actualidad, dichas obligaciones cotizan en AIAF Mercado de Renta Fija.

Previa autorización otorgada por el Banco de España con fecha 21 de noviembre de 2006, el 19 de enero de 2007 el Grupo procedió a la amortización anticipada de la totalidad de los valores integrantes de la "Emisión de Participaciones Preferentes Serie B", todo ello de conformidad con lo previsto en el Apartado II.11.2 y demás disposiciones concordantes del Folleto Informativo de Emisión inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 29 de noviembre de 2001 con el número de registro 3722. El precio de amortización de cada participación preferente comprendió el importe nominal de la misma, más el dividendo devengado desde la última fecha de pago de dividendos hasta la fecha establecida para la amortización y no satisfecho, hubiera sido declarado o no.

### Obligaciones subordinadas

Las principales características de los pasivos subordinados incluidos en la cuenta "Obligaciones subordinadas" del detalle anterior son las siguientes:

Título	Año de Emisión	Fecha de Vencimiento	Importe Nominal (Miles de Euros)		Tasa Anual de Interés	Pago de Intereses
			2007	2006		
Obligaciones subordinadas	1997	31/12/2007	-	60.101	Variable	Semestral
Obligaciones subordinadas	2000	27/06/2015	59.820	59.820	5,75%	Semestral
Obligaciones subordinadas	2003	29/12/2018	100.000	100.000	Variable	Semestral
Obligaciones subordinadas	2005	07/12/2015	100.000	100.000	Variable	Trimestral
Obligaciones subordinadas	2006	31/01/2016	100.000	100.000	Variable	Trimestral
			<b>359.820</b>	<b>419.921</b>		

El importe total cargado a resultados en los ejercicios 2007 y 2006 como coste de las financiaciones y depósitos subordinados ha ascendido a 24.741 y 24.088 miles de euros, respectivamente (véase Nota 32).

## 21. PROVISIONES

### Provisiones para pensiones y obligaciones similares

El desglose del saldo de las provisiones incluidas en este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente (véase Nota 2-n):

	Miles de Euros	
	2007	2006
Fondo para prejubilaciones y jubilaciones parciales	69.860	82.513
Fondo para premios de antigüedad	2.443	2.584
Otros fondos	7.810	7.719
	<b>80.113</b>	<b>92.816</b>

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2007 y 2006 en las diferentes provisiones recogidas en este epígrafe del balance de situación consolidado, han sido los siguientes:

	Miles de Euros			
	Fondo para Prejubilaciones y Jubilaciones Parciales	Fondo para Premios de Antigüedad	Otros Fondos (Nota 2-n)	Total
Saldos al 1 de enero de 2006	103.323	3.097	7.990	114.410
Dotaciones con cargo a resultados				
Coste financiero (Nota 32)	2.952	106	278	3.336
Gastos de personal (Nota 32)	-	210	-	210
Dotaciones netas a provisiones	(96)	(36)	2.272	2.140
Pagos	(23.666)	(793)	(2.821)	(27.280)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>82.513</b>	<b>2.584</b>	<b>7.719</b>	<b>92.816</b>
Dotaciones con cargo a resultados				
Coste financiero (Nota 32)	2.849	103	290	3.242
Gastos de personal (Nota 32)	-	209	-	209
Dotaciones netas a provisiones	6.079	(92)	(199)	5.788
Pagos	(21.581)	(361)	-	(21.942)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>69.860</b>	<b>2.443</b>	<b>7.810</b>	<b>80.113</b>

### Provisiones para impuestos, provisiones para riesgos y compromisos contingentes y otras provisiones

El desglose de estas provisiones al 31 de diciembre de 2007 y 2006 así como el movimiento que han tenido las mismas a lo largo del ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Provisiones para Impuestos	Provisiones para Riesgos y Compromisos Contingentes	Otras provisiones			
			Provisión Venta Caja España Vida	Litigios y Otros Conceptos Similares	Otras	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2005	1.377	12.682	74.464	30.868	3.500	108.832
Dotación neta con cargo a resultados						
Dotaciones netas a provisiones	1.120	10	-	13.113	(1.000)	12.113
Coste financiero (Nota 32)	-	-	3.394	-	-	3.394
Otros movimientos	35	96	-	2	-	2
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>2.532</b>	<b>12.788</b>	<b>77.858</b>	<b>43.983</b>	<b>2.500</b>	<b>124.341</b>
Dotación neta con cargo a resultados						
Dotaciones netas a provisiones	1.544	(2.079)	-	(11.743)	4.500	(7.243)
Coste financiero	-	-	(3.464)	-	-	(3.464)
Otros movimientos	(245)	166	(30.580)	(99)	-	(30.679)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>3.831</b>	<b>10.875</b>	<b>43.814</b>	<b>32.141</b>	<b>7.000</b>	<b>82.955</b>

### Provisiones para riesgos y compromisos contingentes

El saldo incluido en esta partida de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjuntos recoge los fondos dotados por el Grupo para hacer frente a las garantías financieras prestadas.

### Provisión venta Caja España Vida

En el mes de diciembre de 2001, la entidad dominante del Grupo, Caja España, suscribió un acuerdo estratégico con el grupo británico CGNU a través de sus filiales Comercial Union International Holding Limited y CGU International Insurance PLC para el desarrollo, de manera conjunta, de la actividad de seguros de vida y fondos de pensiones, fundamentalmente. En el marco de dicho acuerdo estratégico, Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A., Sociedad Unipersonal., participada al 100% por la Caja, vendió al mencionado grupo el 50% de su participación en Caja España Vida, Sociedad de Seguros y Reaseguros, S.A., generándose un beneficio de 129.308 miles de euros.

Simultáneamente, se constituyó un fondo por importe de 62.307 miles de euros (con sus correspondientes impuestos anticipados por importe de 21.808 miles de euros), en previsión de los posibles efectos de determinadas cláusulas del contrato de venta relativas a la generación de un volumen de negocio mínimo en Caja España Vida, Sociedad de Seguros y Reaseguros, S.A.

En ejercicios anteriores se han venido realizando diversos ajustes en este fondo, de manera que el mismo tiene un saldo, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, de 43.814 y 77.858 miles de euros, respectivamente (con sus correspondientes impuestos anticipados por importe de 13.144 y 23.857 miles de euros, respectivamente) que se encuentra registrado en la cuenta "Otras provisiones – Litigios y otros conceptos similares" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjunto. La dotación realizada a dicho fondo en los ejercicios 2007 y 2006 por importe de 1.865 y 3.394 miles de euros, respectivamente, se ha registrado en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta y corresponde a la estimación del efecto financiero relacionado con los posibles efectos de las cláusulas mencionadas anteriormente relativas a la generación de un volumen de negocio mínimo.

Como consecuencia de las citadas cláusulas, la Sociedad ha realizado en el ejercicio 2007 un pago de 30.580 miles de euros, habiéndose generado, asimismo, un efecto financiero neto por importe de 3.464 miles de euros, que figura registrado en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Dentro del acuerdo de accionistas suscrito como consecuencia del mencionado acuerdo estratégico, el Grupo tiene la opción de recomprar la participación enajenada al 110% de la capitalización al 8% de interés compuesto por los desembolsos percibidos o a precio de mercado, el mayor de los dos, por plazo ilimitado y ejercitable en cualquier momento. No obstante, no es intención de la Dirección de la Caja, el ejercicio de dicha opción.

### Litigios y otros conceptos similares y Otras provisiones

En virtud de una recomendación de carácter contable realizada por Banco de España a Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad, el Grupo constituyó en el ejercicio 2005 una provisión en concepto de bloqueo de determinados beneficios fiscales contabilizados en ejercicios anteriores en relación con el Impuesto sobre Sociedades, ante las posibles diferentes interpretaciones que pudieran hacerse de la normativa fiscal aplicable a las operaciones que los pusieron de manifiesto, en tanto en cuanto los mismos no se materialicen de manera definitiva.

La actualización de la citada provisión, al 31 de diciembre de 2007, ha supuesto para el Grupo la liberación de un importe de 11.743 miles de euros, el cual se encuentra registrado en el epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (dotación de 13.113 miles de euros en el ejercicio 2006).

Por otra parte, y en base a un criterio de máxima prudencia, el Grupo mantiene otras provisiones como cobertura de los riesgos generales a los que pueda estar sometido el Grupo en el curso del desarrollo de sus operaciones.

## 22. INTERESES MINORITARIOS

El detalle, por sociedades consolidadas, del saldo de los capítulos "Intereses Minoritarios" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y del epígrafe "Resultado Atribuido a la Minoría" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005, se presenta a continuación:

Entidad	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a la Minoría	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a la Minoría
Viajes Caja España, S.A.	28	22	6	(24)
Nuevas Promociones Tudela, S.A.	272	(110)	382	(88)
	<b>300</b>	<b>(88)</b>	<b>388</b>	<b>(112)</b>

## 23. AJUSTES POR VALORACIÓN

### Activos financieros disponibles para la venta

Este epígrafe de los balances de situación consolidados recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben clasificarse como parte integrante del patrimonio neto consolidado del Grupo.

Dichas variaciones se registran en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen o cuando se produce el deterioro de estas participaciones.

El desglose, por sociedades, de los saldos incluidos en el capítulo "Ajustes por Valoración" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad	10.585	60.391
<b>Entidades dependientes</b>		
Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A., Sociedad Unipersonal	158.767	126.171
Gestión de Inversiones en Valores Extranjeros, S.A., Sociedad Unipersonal	5.754	10.030
	<b>175.106</b>	<b>196.592</b>

El detalle de los movimientos habidos en los diferentes epígrafes del capítulo "Ajustes por Valoración" durante los ejercicios 2007 y 2006, es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Diferencias de Cambio	Total
Saldos al 1 de enero de 2006	136.248	-	136.248
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	112.410	-	112.410
Transferido a pérdidas y ganancias	(40.424)	-	(40.424)
Impuestos sobre beneficios	(11.642)	-	(11.642)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>196.592</b>	<b>-</b>	<b>196.592</b>
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	130.325	-	130.325
Transferido a pérdidas y ganancias	(77.020)	-	(77.020)
Impuestos sobre beneficios	(74.791)	-	(74.791)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>175.106</b>	<b>-</b>	<b>175.106</b>

## 24. FONDOS PROPIOS - RESERVAS

El detalle, por sociedades, de los saldos incluidos en la partida "Reservas" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad	846.742	785.544
<b>Entidades dependientes</b>		
Caja España Asesores, Operador de Banca-Seguros Vinculado, S.A., Sociedad Unipersonal	1.221	1.151
Caja España de Inversiones, Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A., Sociedad Unipersonal	668	525
Caja España Fondos, S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Unipersonal	2.097	1.811
Caja España Promociones, Sociedad Gestora de Marketing, S.A.	(556)	(1.076)
Campo Inversiones, S.A., Sociedad Unipersonal	81	(7)
Gestión de Inversiones en Alquileres, S.A.	(302)	(418)
Gestión de Inversiones en Valores Extranjeros, S.A., Sociedad Unipersonal	1.110	(615)
Inmocaja, S.A., Sociedad Unipersonal	429	1.530
Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A. Sociedad Unipersonal	124.392	112.020
Nuevas Promociones Tudela, S.A.	(84)	23
Sespaña, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja España de Inversiones, S.A.	(2.217)	(2.211)
Otras	(24)	-
	<b>973.557</b>	<b>898.277</b>
<b>Negocios conjuntos</b>		
Cerro del Baile, S.A.	(949)	130
Madrigal Participaciones, S.A.	(100)	(199)
Sodinteleco, S.L.	(7.206)	(5.054)
Viproelco, S.A.	(189)	(318)
Otras	2	-
	<b>(8.442)</b>	<b>(5.441)</b>
<b>Entidades asociadas</b>		
Ayco Grupo Inmobiliario, S.A.	2.499	2.072
Caja España Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.	10.292	8.011
Grupo Norte, Agrupación Empresarial de Servicios, S.L.	(491)	(313)
Mejor Campo Abonos y Cereales, S.A.	(25)	(23)
Seteco – Servicios Técnicos de Coordinación, S.A.	(31)	1
Sociedad de Explotación e Investigación Minera de Castilla y León, S.A.	1.152	71
Grupo Tecopy Cartera Empresarial, S.L.	85	(133)
Tubos de Castilla y León, S.A.	206	9
Otras	(29)	-
	<b>13.658</b>	<b>9.695</b>
	<b>978.773</b>	<b>902.531</b>

El detalle de los movimientos habidos en las diferentes partidas del epígrafe del capítulo "Fondos Propios" durante los ejercicios 2007 y 2006, es el siguiente:

	Fondo de Dotación	Miles de Euros			
		Reservas Acumuladas		Reservas de Entidades Valoradas por el Método de la Participación	Resultado del Ejercicio atribuido al Grupo
		Reservas de Revalorización	Resto de Reservas		
Saldos al 1 de enero de 2006	9	62.467	744.039	7.879	119.303
Distribución del beneficio del ejercicio 2005	-	-	90.487	1.816	(119.303)
Otros movimientos	-	(260)	(3.897)	-	-
Beneficio del ejercicio 2006	-	-	-	-	104.245
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>9</b>	<b>62.207</b>	<b>830.629</b>	<b>9.695</b>	<b>104.245</b>
Distribución del beneficio del ejercicio 2006	-	-	67.582	8.663	(104.245)
Otros movimientos	-	(27.910)	32.607	(4.700)	-
Beneficio del ejercicio 2007	-	-	-	-	148.325
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>9</b>	<b>34.297</b>	<b>930.818</b>	<b>13.658</b>	<b>148.325</b>

### Reservas de revalorización

Al 31 de diciembre de 2006, el saldo de esta cuenta correspondía a la plusvalía neta resultante de la actualización de los activos materiales efectuada por la Caja el 31 de diciembre de 1996, al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, la cual fue abonada a la partida "Reservas – Reservas acumuladas" del balance de situación y a la revalorización de determinados inmuebles realizada por la Caja con motivo de la primera aplicación de la Circular 4/2004 el 1 de enero de 2004.

En el ejercicio 1998, la Administración Tributaria comprobó las operaciones de actualización, habiendo propuesto determinadas rectificaciones, que fueron contabilizadas por la Caja y que supusieron una disminución de los "Activos Materiales" y de las "Reservas", por unos importes de 1.196 y 1.165 miles de euros, respectivamente. Por consiguiente, el saldo rectificado de la "Reserva de revalorización" Real Decreto-Ley 7/1996, de 7

de junio" podía destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos que, en su caso, pudieran producirse en el futuro. A partir del 1 de enero del año 2007 (transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance de situación en el que se reflejaron las operaciones de actualización), este saldo podía destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada (se entiende realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados han sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad). En este sentido, la Caja ha procedido a la reclasificación a reservas de libre disposición de la reserva de revalorización correspondiente por la parte de la plusvalía monetaria realizada.

Si se dispusiera del resto del saldo de este capítulo en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

## 25. SITUACIÓN FISCAL

La Caja y sus sociedades dependientes consolidadas no tributan por este impuesto en Régimen de Declaración Consolidada. Para cada una de las entidades consolidadas, el Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de

coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto.

La conciliación del resultado contable consolidado de los ejercicios 2007 y 2006 con la base imponible consolidada prevista del Impuesto sobre Sociedades de dicho ejercicio, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
<b>Resultado contable del ejercicio antes del Impuesto sobre Sociedades (beneficio)</b>	174.865	165.095
Diferencias permanentes	(58.222)	(15.926)
Diferencias temporales	48.038	(15.712)
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>164.681</b>	<b>133.457</b>

Las principales diferencias permanentes en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables corresponden a la dotación realizada a la Obra Social así como en la reversión neta realizada en relación con provisiones de carácter no deducible.

Formando parte del gasto por el "Impuesto sobre beneficios" que figura registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 adjunta, se incluye un ingreso por importe de 597 miles de euros, que corresponden a la diferencia positiva existente entre la liquidación prevista por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006 y la liquidación definitiva de dicho impuesto (dicho efecto ascendió a 2.355 miles de euros en el ejercicio 2006).

### Efecto del cambio en el tipo impositivo

La Disposición Final Segunda de 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, de modificación del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 marzo, establece que el tipo de gravamen en el Impuesto sobre Sociedades será el 32,5% y el 30% para los períodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2007 y 2008, respectivamente.

En este sentido, en los ejercicios 2007 y 2006 la Caja y las diferentes sociedades que conforman el Grupo han procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos, así como de los créditos impositivos contabilizados en el balance de situación consolidado. Consecuentemente, formando parte del gasto por el Impuesto sobre Sociedades que figura registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2007 y 2006 adjunta, el Grupo ha incluido un importe de 1.781 y 19.980 miles de euros, aproximadamente, como contrapartida del mencionado efecto ocasionado como consecuencia de la citada modificación de la legislación tributaria que se produjo en el ejercicio 2006.

### Impuesto sobre beneficios diferido

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio 2007 y a los ejercicios precedentes y el impuesto ya pagado o que habrá de pagarse por esos ejercicios, se registra en la cuenta "Impuesto sobre beneficios diferido", activos o pasivos, según sea el caso.

El detalle, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, de los conceptos que han originado los impuestos sobre beneficios diferidos activos y pasivos, es el siguiente:

Impuestos Diferidos con Origen en:	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Plusvalías no realizadas de activos financieros disponibles para la venta				
Valores representativos de deuda	-	490	-	861
Otros instrumentos de capital	-	74.694	-	87.425
Inmovilizado revalorizado	-	17.021	-	17.124
Compromisos con los empleados	34.857	-	41.705	-
Deterioro de inversión crediticia	75.091	-	46.088	-
Bloqueo de beneficios	9.450	-	13.776	-
Deterioro otros instrumentos de capital	14.753	-	12.451	-
Saneamientos de inmovilizado	3.699	-	3.699	-
Periodificación de comisiones financieras	1.610	-	2.273	-
Provisiones	13.156	-	24.586	-
Otros conceptos	6.383	-	2.674	396
	<b>158.999</b>	<b>92.205</b>	<b>147.252</b>	<b>105.806</b>

### Deducciones

El Grupo se ha acogido a los beneficios fiscales previstos en la legislación vigente relativa al Impuesto sobre Sociedades, habiendo aplicado en el cálculo de la cuota líquida estimada del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2007 y 2006 diversas deducciones y bonificaciones, por un importe total de 12.465 y 8.872 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo tenía deducciones pendientes de aplicar por importe de 4.094 miles de euros

### Ejercicios abiertos a inspección

La Caja y las entidades consolidadas tienen, en general, abiertos a inspección fiscal los cuatro últimos ejercicios para los principales impuestos que le son de aplicación. Debido a las posibles diferentes interpretaciones de la normativa fiscal, existen determinados pasivos fiscales de carácter contingente por los ejercicios abiertos a inspección, cuya cuantificación no es posible determinar de una forma objetiva. No obstante, en opinión de los Administradores de la Caja, la posibilidad de que se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 debido a las provisiones existentes para la cobertura de tal eventualidad (véase Nota 21).

No obstante lo anterior, en el mes de julio de 2005 la Caja recibió una Comunicación de Inicio de Actuaciones de Comprobación e Investigación del Departamento de Inspección Financiera y Tributaria de la Agencia Tributaria. Por medio de dicha notificación se comunicó a la Caja el inicio de actuaciones inspectoras de comprobación e investigación al objeto de verificar el cumplimiento de sus obligaciones y deberes tributarios por los conceptos y períodos que a continuación se detallan:

Concepto	Períodos
Impuesto sobre Sociedades	2000 a 2004 (*)
Declaración anual de operaciones	2001 a 2004
Declaración recapitulativa de entregas y adquisiciones intracomunitarias de bienes	2001 a 2004
Impuesto sobre el Valor Añadido	05/2001 a 12/2004
Retenciones e Ingresos a cuenta de los Rendimientos del Trabajo Profesional	05/2001 a 12/2004
Retenciones e Ingresos a cuenta del Capital Mobiliario	05/2001 a 12/2004
Retenciones a cuenta Imposición No Residentes	05/2001 a 12/2004
Retenciones e Ingresos a cuenta de Arrendamientos Inmobiliarios	05/2001 a 12/2004

(\*) El ejercicio 2004 ha sido incorporado en las actuaciones inspectoras a petición propia de la Caja.

### Revalorización de activos

La Caja revalorizó, al 1 de enero de 2004, determinados elementos de su activo material, al amparo de lo establecido en el apartado B) de la Disposición Transitoria Primera de la Circular 4/2004, de Banco de España (véanse Notas 1 y 4).

La Caja dispone de un inventario individualizado de los elementos revalorizados, una copia del cual se ha remitido a Banco de España, y que debido a su volumen se omite en la presente memoria. El desglose por tipos de elementos revalorizados es el siguiente:

	Miles de Euros
Edificios de uso propio	51.984
Inversiones inmobiliarias-Edificios	2.383
<b>Total revalorización al 1 de enero de 2004</b>	<b>54.367</b>
Amortización revalorización ejercicio 2004	(260)
Amortización revalorización ejercicio 2005	(261)
Amortización revalorización ejercicio 2006	(260)
<b>Total revalorización neta al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>53.586</b>
Amortización revalorización ejercicio 2007	(260)
<b>Total revalorización neta al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>53.326</b>

### 26. RIESGO DE LIQUIDEZ DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Caja España sigue muy de cerca la evolución de la liquidez de la Entidad, vigilando las variaciones tanto en Inversiones Crediticias como en captación de Depósitos, realizando previsiones de situaciones futuras, y planificando las estrategias a llevar a cabo para mantener unos niveles confortables en este parámetro.

Diariamente se analiza información sobre la liquidez de la Entidad, vencimientos de emisiones, saldo de las Cuentas de la entidad en otras instituciones, los movimientos en las principales partidas de Balance, y la situación de los Mercados Financieros.

Semanalmente, en el Comité de Gestión Financiera se analizan los principales indicadores de liquidez de la Entidad, las posiciones de activo y pasivo monetario así como la Estrategia de Liquidez.

Mensualmente, el Comité de Activos y Pasivos analiza el Informe de Seguimiento de Liquidez, reportando trimestralmente al Comité Directivo y al Consejo de Administración. También con periodicidad trimestral se revisan las previsiones actualizadas de crecimiento de la Red Comercial para Activo y Pasivo. Esto permite anticipar futuras situaciones de tensión, previendo la necesidad de acudir a fuentes de financiación alternativas.

Anualmente, el Comité de Activos y Pasivos fija la Estructura de Financiación de la Entidad, proponiendo al Consejo de Administración las medidas que considere oportunas.

También anualmente el Consejo de Administración revisa la Política de Liquidez de la Entidad, en la que se definen los objetivos y políticas de gestión de este riesgo, así como los parámetros de medición y se define el Plan de Contingencia de la Entidad.

Tras la crisis de los Mercados Financieros del mes de agosto, el Comité de Activos y Pasivos ha reforzado el seguimiento de este riesgo, y fruto de ello ha sido la elaboración de una Estrategia de Gestión de la Liquidez, con seguimiento semanal en el Comité de Gestión Financiera.

Las actuaciones llevadas a cabo por la Entidad con el fin de reforzar la liquidez en el ejercicio 2007 han sido las siguientes:

- Renovación del Programa de Pagarés por un importe de 1.500.000 miles de euros. En el mes de septiembre se amplió a 2.000.000 miles de euros.
- Emisión de Deuda Senior mayorista en el mes de marzo por importe de 300.000 miles de euros.
- Emisión de Cédulas Hipotecarias: 300.000 miles de euros en tres emisiones en marzo, mayo, y julio.

- Emisión de Cédulas Hipotecarias en el mes de octubre por importe de 100.000 miles de euros, suscribiendo los correspondientes Bonos de Titulización.
- Emisión de Deuda Senior minorista en el mes de noviembre por importe de 94.904 miles de euros.
- Renovación del Programa de Emisión de Valores de Renta Fija por un importe de 2.000.000 miles de euros.
- Titulización de 500.000 miles de euros de préstamos hipotecarios en el mes de diciembre.

En el ejercicio 2006 las actividades más destacadas fueron:

- Renovación del Programa de Pagarés por un importe de 1.000.000 miles de euros, ampliado a 1.500.000 miles de euros.
- Firma de Préstamos Schuldchein por importe de 50.000 miles de euros.
- Emisión de Deuda Subordinada Minorista por importe de 100.000 miles de euros.
- Emisión de Cédulas Hipotecarias Institucionales por importe de 400.000 miles de euros.
- Emisión de Deuda Senior Mayorista, por importe de 500.000 miles de euros.
- Renovación del Programa de Emisión de Valores de Renta Fija por un importe de 2.000.000 miles de euros.

#### Titulizaciones

El Consejo de Administración celebrado el 11 de octubre de 2007 aprobó realizar una operación de Titulización de préstamos hipotecarios, dentro del Programa de AyT Colaterales Global Hipotecario, para generar bonos que sirvieran de colateral en las operaciones de financiación ante Banco Central Europeo. El 18 de diciembre de 2007 se registró en la Comisión Nacional del Mercado de Valores AyT Colaterales Global Hipotecario Caja España I por un importe de 500.000 miles de euros.

#### Otros activos líquidos

A cierre de 2007 la composición de la Cartera de Renta Fija de la Caja tiene un porcentaje muy alto de activos líquidos, en su mayoría Deuda Pública, buena parte de ella cedida en Repos en Mercado Interbancario o a clientes.

Otra parte de la cartera está incluida en la Póliza de activos pignorados a favor de Banco de España, o sin estarlo, son aptos para su descuento en las operaciones de financiación del Banco Central Europeo.

A continuación se muestra un detalle de los vencimientos, por plazos residuales, de las diferentes partidas que componen determinados activos y pasivos de la Caja, de manera que se puede observar la liquidez estimada de la misma en cada uno de los citados plazos:

	Miles de Euros							
	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	Indeterminado	Total
<b>Activo al 31 de diciembre de 2006:</b>								
Caja y depósitos en bancos centrales	310.681	-	-	-	-	-	-	310.681
Cartera de negociación	1.891	-	-	111	-	9.904	-	11.906
Otros activos financieros a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias	-	-	-	-	4.954	15.200	-	20.154
Activos financieros disponibles para la venta	-	212	80.881	312.367	1.317.215	289.614	-	2.000.289
Inversiones crediticias	265.313	1.797.795	1.057.750	1.590.185	2.559.359	8.801.581	17.421	16.089.404
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	6.348	-	936.697	811.219	-	1.754.264
Derivados de cobertura	-	-	-	5.164	36.553	21.006	-	62.723
Activos no corrientes en venta	-	-	-	-	-	-	4.410	4.410
Participaciones	-	-	-	-	-	49.138	-	49.138
Activo material	-	-	-	-	-	-	326.921	326.921
Activo intangible	-	-	-	-	-	-	11.950	11.950
Activos fiscales	-	-	-	-	-	-	168.954	168.954
Periodificaciones	-	-	-	-	-	-	2.462	2.462
Otros activos	-	-	-	-	-	-	124.540	124.540
<b>Total activos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>577.885</b>	<b>1.798.007</b>	<b>1.144.979</b>	<b>1.907.827</b>	<b>4.854.778</b>	<b>9.997.662</b>	<b>656.658</b>	<b>20.937.796</b>

### Pasivo al 31 de diciembre de 2006:

Cartera de negociación	-	-	-	241	4	-	-	245
Pasivos financieros a coste amortizado	2.322.599	6.971.398	2.229.649	2.286.606	2.571.380	2.763.287	8.678	19.153.597
Derivados de cobertura	-	-	2	295	10.864	45.756	-	56.917
Provisiones	-	-	-	-	-	-	232.477	232.477
Pasivos fiscales	-	-	-	-	-	-	116.522	116.522
Periodificaciones	-	-	-	-	-	-	56.048	56.048
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	118.225	118.225
<b>Total pasivos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>2.322.599</b>	<b>6.971.398</b>	<b>2.229.651</b>	<b>2.287.142</b>	<b>2.582.248</b>	<b>2.809.043</b>	<b>531.950</b>	<b>19.734.031</b>
<b>Activo – Pasivo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>(1.744.714)</b>	<b>(5.173.391)</b>	<b>(1.084.672)</b>	<b>(379.315)</b>	<b>2.272.530</b>	<b>7.188.619</b>	<b>124.708</b>	<b>1.203.765</b>

	Miles de Euros							
	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	Indeterminado	Total
<b>Activo al 31 de diciembre de 2007:</b>								
Caja y depósitos en bancos centrales	254.394	-	-	-	-	-	-	254.394
Cartera de negociación	1.453	6	15	25	2	4	-	1.505
Otros activos financieros a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias	-	-	-	-	13.185	-	-	13.185
Activos financieros disponibles para la venta	-	69.990	204.209	558.298	424.633	1.351.371	-	2.608.501
Inversiones crediticias	331.143	1.416.321	743.642	1.711.442	2.406.887	10.256.974	39.937	16.906.346
Cartera de inversión a vencimiento	-	14.280	-	-	931.110	800.322	-	1.745.712
Derivados de cobertura	-	2	9.183	4.995	19.454	3.027	-	36.661
Activos no corrientes en venta	-	-	-	-	-	-	4.431	4.431
Participaciones	-	-	-	-	-	70.372	-	70.372
Activo material	-	-	-	-	-	-	369.174	369.174
Activo intangible	-	-	-	-	-	-	20.417	20.417
Activos fiscales	-	-	-	-	-	-	170.457	170.457
Periodificaciones	-	-	-	-	-	-	2.684	2.684
Otros activos	-	-	-	-	-	-	173.574	173.574
<b>Total activos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>586.990</b>	<b>1.500.599</b>	<b>957.049</b>	<b>2.274.760</b>	<b>3.795.271</b>	<b>12.482.070</b>	<b>780.674</b>	<b>22.377.413</b>

### Pasivo al 31 de diciembre de 2007:

Cartera de negociación	-	6	15	123	550	-	-	694
Pasivos financieros a coste amortizado	2.406.818	7.453.562	1.754.408	3.051.867	2.617.812	2.677.820	534.434	20.496.721
Derivados de cobertura	-	-	-	1.323	12.990	112.170	-	126.483
Provisiones	-	-	-	-	-	-	177.774	177.774
Pasivos fiscales	-	-	-	-	-	-	102.350	102.350
Periodificaciones	-	-	-	-	-	-	62.424	62.424
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	108.454	108.454
<b>Total pasivos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>2.406.818</b>	<b>7.453.568</b>	<b>1.754.423</b>	<b>3.053.313</b>	<b>2.631.352</b>	<b>2.789.990</b>	<b>985.436</b>	<b>21.074.900</b>
<b>Activo – Pasivo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>(1.819.828)</b>	<b>(5.952.969)</b>	<b>(797.374)</b>	<b>(778.553)</b>	<b>1.163.919</b>	<b>9.692.080</b>	<b>(204.762)</b>	<b>1.302.513</b>

### 27. VALOR RAZONABLE

#### 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
<b>Activos financieros</b>				
Caja y depósitos en bancos centrales	254.394	254.394	310.681	310.681
Inversiones crediticias	16.906.346	16.922.767	16.089.404	16.103.335
Cartera de inversión a vencimiento	1.745.712	1.787.236	1.754.264	1.826.385
	<b>18.906.452</b>	<b>18.964.397</b>	<b>18.154.349</b>	<b>18.240.401</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Pasivos financieros a coste amortizado	20.496.721	20.503.799	19.153.597	19.129.474
	<b>20.496.721</b>	<b>20.503.799</b>	<b>19.153.597</b>	<b>19.129.474</b>

En relación con la forma en la que se ha estimado el valor razonable de los activos y pasivos financieros del Grupo, señalar lo siguiente:

- 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 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 a la vista incluidos en la cartera de pasivos financieros a coste amortizado se ha estimado igual a su correspondiente valor en libros.
- 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.

- Por su parte, el valor razonable de los pasivos financieros con tipos de interés fijo 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 del Grupo, su valor razonable se ha estimado mediante la utilización de técnicas de valoración generalmente aceptadas en el mercado.

#### Valor razonable del activo material

A continuación se detalla el valor razonable de determinados activos materiales propiedad 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
<b>Activo material</b>				
Inmovilizado material de uso propio				
Edificios	283.570	308.602	255.341	280.335
Otros	-	-	1.422	3.015
Propiedades de inversión				
Inmuebles	12.657	16.446	1.205	24.971
Terrenos	646	1.722	517	1.563
	<b>296.873</b>	<b>326.770</b>	<b>258.485</b>	<b>309.884</b>

En relación con los citados valores razonables, determinados por TINSA Tasaciones Inmobiliarias, S.A. (en adelante, "TINSA"), los mismos han sido determinados partir de la información de mercado utilizada por dicha sociedad de tasación en el desarrollo de su actividad profesional. No obstante lo anterior, cabe hacer una serie de precisiones en relación con información facilitada:

- En el caso de inmuebles para los que existieran valoraciones anteriores, los valores razonables estimados se han determinado considerando las características descritas en los mismos.
- En el caso de inmuebles para los que no existieran valoraciones anteriores, los valores razonables estimados se han determinado teniendo en consideración la información que, sobre los mismos, aportó el Grupo a TINSA.

- En el caso de las propiedades de inversión, las valoraciones se han realizado bajo la hipótesis de inmuebles libres de inquilinos.
- En relación con los inmuebles revalorizados como consecuencia de la primera aplicación de la Circular 4/04, de 22 de diciembre, de Banco de España, y dado que la última tasación de los mismos databa de 1 de enero de 2004, no se ha procedido a elaborar una nueva valoración, por el pequeño lapso de tiempo que ha transcurrido.

No se incluyen en el detalle anterior aquellos activos materiales para los cuales la Caja considera que no es posible determinar su valor razonable con fiabilidad dada la tipología de los usos de los mismos, tal es el caso del activo afecto a la Obra Social así como otras instalaciones del activo material de uso propio.

## 28. EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CRÉDITO

El riesgo de crédito representa las pérdidas que podría sufrir la Caja en el caso de que un cliente o alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago. Este riesgo es inherente a los productos bancarios tradicionales (préstamos, créditos, garantías financieras prestadas, etc) así como en otro tipo de activos financieros (cartera de renta fija, derivados, etc).

El riesgo de crédito afecta tanto a los activos financieros valorados a su coste amortizado como a los que se valoran a su valor razonable. Independientemente del criterio contable en base al cual se valoren dichos activos financieros, la Caja les aplica a ambos las mismas políticas y procedimientos de control del riesgo de crédito.

La gestión y el control de riesgos en la Caja se encuentran guiados por una serie de principios y políticas que configuran un Modelo de Gestión integrado. Los principios en los que se apoya este Modelo de Gestión son los siguientes:

- Independencia en la función de riesgos, existiendo una clara diferenciación entre las unidades de negocio, tomadoras de riesgo, y las áreas de gestión y control.
- Eficacia en la toma de decisiones, que hace compatible la consecución de objetivos estratégicos, con la creación de un perfil de riesgos soporte de nuestra solvencia.

Las políticas, métodos y procedimientos relacionados con el control del riesgo de crédito son aprobados por el Consejo de Administración de la Caja. Por otra parte, tanto la Comisión de Control de la Caja, como el Departamento de Auditoría Interna, tienen entre sus funciones el velar por el adecuado cumplimiento de las políticas, métodos y procedimientos de control de riesgos, asegurando que éstos son adecuados, se implantan de manera efectiva y son revisados de manera regular.

La política de inversión crediticia de la Caja recoge los principios básicos que guían cada fase de la función de riesgos. Asimismo, establece una estructura de límites que marca los máximos niveles de concentración a asumir, con el fin de evitar situaciones que puedan provocar un deterioro de la solvencia de la Caja.

La Caja 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. Con excepción de los riesgos mantenidos con economías domésticas en España con garantía hipotecaria (5.523.564 y 4.706.869 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente) y con promotores inmobiliarios (5.299.583 y 4.874.842 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente) la Caja no mantenía concentraciones de riesgos de carácter significativo. Las tasas de morosidad media de estos 2 grupos de riesgo en los últimos dos años han sido del 0,76% y del 2,26%, respectivamente.

Los sistemas de control de riesgos se apoyan en las metodologías y procesos que definen cada etapa de la función de riesgos, desde la admisión y formalización hasta el posterior seguimiento de los mismos.

Por lo que se refiere a la fase de concesión, el sistema de delegación de facultades, que emana directamente del Consejo de Administración, se estructura en distintos niveles de decisión, en función del riesgo acumulado por el cliente. La existencia de Comités de decisión en las diferentes Direcciones Territoriales hace compatible una descentralización que favorece una mayor agilidad en la toma de decisiones, con la fijación de criterios comunes de forma centralizada. Esta circunstancia, junto al carácter colegiado de las decisiones a todos los niveles, configura un mecanismo de control preventivo que garantiza la calidad de la cartera y define el perfil de riesgos.

Por otra parte, la existencia de un sistema informático que controla de forma automática los distintos niveles de autorización, contribuye al reforzamiento del control preventivo.

El desarrollo e implantación paulatina de modelos de calificación, en unos casos con carácter vinculante (scoring) y en otros como referencia en la toma de decisiones por parte de los analistas de riesgos (rating), contribuye a potenciar la homogeneidad en la toma de decisiones y el control uniforme en la fase de concesión.

El proceso de segmentación de la cartera en diferentes categorías homogéneas de exposición, permite aplicar criterios de gestión específica, mediante la utilización de modelos de calificación adaptados a cada segmento.

Por lo que se refiere a la fase de seguimiento, la herramienta de alertas predictivas permite la realización de un seguimiento masivo de clientes. Se trata de un modelo de seguimiento descentralizado en la ejecución, y centralizado en la supervisión. La mayor o menor gravedad de las alertas clasifican las exposiciones en distintos niveles de riesgo, que llevan asociado un seguimiento por excepción, más especializado.

El seguimiento de las carteras con mayor peso específico dentro de la inversión crediticia contribuye a potenciar los sistemas de control del riesgo.

Dentro del proceso de convergencia a los criterios recogidos en el Nuevo Marco de Medidas y Normas de Capital de Basilea, publicado en junio de 2004, la Caja ha creado una Unidad de Gestión Global del Riesgo, dependiente de la Dirección General, e independiente de las unidades de negocio, cuyo objetivo se centra en el desarrollo e implantación de metodologías y herramientas encaminadas a la medición, de forma integrada, de las distintas exposiciones de riesgo. El Comité de Seguimiento de Basilea II se encarga de hacer un seguimiento del grado de avance del Plan Director de Convergencia a Basilea II y a la Gestión Integral del Riesgo, aprobado por el Comité de Dirección en los primeros meses del ejercicio 2005.

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 el movimiento producido en los ejercicios 2007 y 2006 de los activos financieros deteriorados de la Caja que no se encuentran registrados en el balance de situación por considerarse remota su recuperación, aunque la Caja no haya interrumpido las acciones para conseguir la recuperación de los importes adeudados:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Saldo de activos financieros para los cuales se considera remota su recuperación al 1 de enero	232.315	232.017
<b>Adiciones</b>	<b>66.023</b>	<b>6.648</b>
Con cargo a corrección de valor por deterioro de activos	41.133	2.536
Con cargo directo en la cuenta de pérdidas y ganancias	6.877	983
Productos vencidos y no cobrados	18.013	755
Otros conceptos	-	2.374
<b>Bajas</b>	<b>(14.674)</b>	<b>(6.350)</b>
Por recuperación del efectivo principal	(4.226)	(2.270)
Por otros conceptos	(10.448)	(4.080)
<b>Saldo de activos financieros para los cuales se considera remota su recuperación al 31 de diciembre</b>	<b>283.664</b>	<b>232.315</b>

### 29. EXPOSICIÓN AL RIESGO DE INTERÉS

El riesgo de valor razonable de tipo de interés es el riesgo en el que incurre la Caja al tener en su activo y pasivo determinados instrumentos financieros los cuales devengan tipos de interés fijos o revisables en el tiempo, cuyo valor razonable puede variar debido a la variación de los tipos de interés de mercado. En el caso de las operaciones con tipo de interés variable, el riesgo al que está sometida la Caja se produce en los períodos de recálculo de los tipos de interés. El riesgo de mercado de tipo de interés en el que incurre la Caja se concentra, fundamentalmente, en la adquisición de títulos de renta fija incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta y en la cartera de negociación, así como en la cartera de préstamos y créditos de la Caja y en la emisión de pasivos a tipo fijo, como pueden ser emisiones de cédulas institucionales.

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

La labor de control del riesgo de tipo de interés se realiza por el Área de Gestión Financiera. Esta unidad es la encargada de poner en práctica los procedimientos que

aseguren que la Caja cumple en todo momento las políticas de control y gestión del riesgo de tipo de interés que son fijadas por el Comité de Activos y Pasivos. El objetivo que persigue la Caja mediante la implantación de estas políticas es el de limitar al máximo los riesgos de tipo de interés a los que está sometido su balance.

En el análisis, medición y control del riesgo de tipo de interés asumido por la Caja, se utilizan técnicas de medición de sensibilidad y análisis de escenarios. La Caja utiliza operaciones de cobertura para la gestión individual del riesgo de tipo de interés de todos aquellos instrumentos financieros de carácter significativo que pueden exponer a la misma a riesgos de tipo de interés igualmente significativos.

El siguiente cuadro muestra el grado de exposición de la Caja, considerada individualmente, al riesgo de tipo de interés al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el cual aparece clasificado 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). Se han excluido en la elaboración de este cuadro las partidas no directamente expuestas al riesgo de tipo de interés y aquellas en las que no existe una fecha de vencimiento o repreción cierta (caja y Banco de España, renta variable, inmovilizado, cuentas corrientes y de ahorro y recursos propios).

	Miles de Euros							
	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 Meses y 1 Año	Entre 1 y 2 Años	Entre 2 y 3 Años	Entre 3 y 4 Años	Entre 4 y 5 Años	Más de 5 Años
<b>Activos financieros al 31 de diciembre de 2007:</b>								
Con tipo de interés variable	1.858.192	3.765.134	9.188.511	106.731	11.710	29.230	34.088	125.688
<i>De los que: cubiertos con derivados</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Con tipo de interés fijo	1.624.491	517.958	899.376	144.475	208.448	949.894	83.683	1.221.043
<i>De los que: cubiertos con derivados</i>	-	-	-	5.922	22.637	11.918	3.177	72.597
<b>Pasivos financieros al 31 de diciembre de 2007:</b>								
Con tipo de interés variable	513.072	1.346.925	267.512	171.817	16.235	11.820	5.507	-
<i>De los que: cubiertos con derivados</i>	-	28.010	94.145	171.817	16.235	11.820	5.507	-
Con tipo de interés fijo	4.084.474	1.736.602	2.939.687	685.948	333.089	528.195	1.636.647	2.081.923
<i>De los que: cubiertos con derivados</i>	-	-	100.000	200.000	222.207	500.400	50.000	1.981.923
<b>Activos financieros al 31 de diciembre de 2006:</b>								
Con tipo de interés variable	1.539.433	3.307.750	8.255.108	-	-	48.262	8.460	18.601
<i>De los que: cubiertos con derivados</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Con tipo de interés fijo	1.894.276	778.473	523.963	473.327	126.828	216.017	939.616	1.097.650
<i>De los que: cubiertos con derivados</i>	-	-	-	-	5.873	23.316	12.102	72.674
<b>Pasivos financieros al 31 de diciembre de 2006:</b>								
Con tipo de interés variable	513.113	1.032.372	333.248	118.065	51.639	17.066	6.820	-
<i>De los que: cubiertos con derivados</i>	7.856	2.680	89.589	118.065	51.639	17.066	6.820	-
Con tipo de interés fijo	3.313.608	2.121.167	2.067.848	316.050	419.863	222.207	500.400	1.731.923
<i>De los que: cubiertos con derivados</i>	-	-	60.101	100.000	100.000	222.207	500.400	1.631.923

En relación con el nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de la Caja, cabe indicar que, al 31 de diciembre de 2007, se estima que una variación al alza de

200 puntos básicos en la curva de tipos tendría un efecto en el patrimonio de -4,76% (-5,57% al 31 de diciembre de 2006).

### 30. EXPOSICIÓN A OTROS RIESGOS

#### Precio de mercado

El riesgo de precio de mercado se define como la posibilidad de incurrir en pérdidas en posiciones de mercado mantenidas como consecuencia de movimientos adversos de las variables financieras que determinan su valor.

La Caja mide, valora y realiza un seguimiento del riesgo derivado del precio de mercado de las carteras de renta variable disponible para la venta cotizada y de negociación.

En los estudios realizados por la Caja se estima estadísticamente la pérdida probable para un horizonte temporal de 1 día y con un margen de confianza del 99%, realizándose también pruebas de back-testing que garanticen la fiabilidad del modelo.

A continuación se indica, de manera resumida el VaR (Value at Risk) en relación con la cartera de renta variable del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de Euros							
	2007				2006			
	Coste	Valor de Mercado	VaR 1 Día	VaR 1 Día (Porcentaje)	Coste	Valor de Mercado	VaR 1 Día	VaR 1 Día (Porcentaje)
Cartera de negociación	1.453	1.453	35	2,386%	1.893	1.893	40	2,12%
Cartera de afectivos financieros disponibles para la venta	459.294	616.586	13.584	2,203%	362.995	603.682	11.800	1,95%

Por otra parte, cabe indicar que la aplicación informática Panorama es la herramienta que se utilizará para medir y controlar el riesgo de mercado de todos los activos financieros de la Caja, implantada dentro del marco del Proyecto Sectorial de Riesgos de la Confederación Española de Cajas de Ahorros.

#### Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida originado por procesos internos erróneos o inadecuados, fallos humanos, de sistemas o por eventos externos. En el ejercicio 2005 se creó la unidad de Riesgo Operacional, dependiente de la Dirección General, cuyo objetivo es identificar, medir y evaluar la exposición al riesgo operacional de la Caja.

El Comité de Activos y Pasivos (COAP) es el órgano encargado de analizar y seguir el riesgo operacional, en línea con las directrices marcadas por la normativa aplicable y de proponer al Comité Directivo las Políticas de Riesgo Operacional, previa propuesta de los comités o unidades correspondientes.

El Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (NACB) contempla por primera vez su cobertura con capital regulatorio. Se presentan tres métodos para calcular los requerimientos de capital por riesgo operacional. En orden de creciente sofisticación y sensibilidad al riesgo, estos métodos son: el Método del Indicador Básico; el Método Estándar y los Métodos de Medición Avanzada (AMA). El punto de partida para Caja España lo constituye el Método del Indicador Básico, ya que los criterios de admisión de los Métodos Estándar y AMA requieren del desarrollo e implantación de metodología adecuada.

En esta línea, se han iniciado los trabajos para calcular el margen ordinario de la Caja por líneas de negocio de Basilea, como uno de los requisitos necesario para optar al Método Estándar de cálculo de capital.

Dentro del marco del Proyecto Sectorial de Control del Riesgo Global de la Confederación Española de Cajas de Ahorros, Caja España ha continuado la implantación de la metodología de Gestión y Control del Riesgo Operacional.

En este sentido, han proseguido los trabajos de diseño y desarrollo de funcionalidades de la futura Plataforma de Riesgo Operacional y de las herramientas que integra:

- Migración de las actuales herramientas de Evaluación Cualitativa y Base de Pérdidas a la arquitectura tecnológica NET.
- Indicadores de Riesgo (KRI's): datos estadísticos y/o métricos que permiten conocer la posición de riesgo de una entidad financiera. Su revisión permanente origina alertas sobre los cambios, disponiendo de cierta capacidad predictiva. Se han definido 418 indicadores, lo que implicará la elaboración de procesos de aprovisionamiento automático de los datos.
- Planes de acción para mitigar los riesgos puestos de manifiesto en la evaluación de las distintas áreas de la Entidad.
- Para el registro de pérdidas, se ha desarrollado una aplicación informática propia que permite la automatización y recogida en origen de los eventos de pérdidas operacionales, tanto en oficinas de la Red Comercial como en departamentos de Servicios Centrales.

Caja España ha continuado con la formación y divulgación de la gestión del Riesgo Operacional, mediante la publicación de un manual de funciones y procedimientos del departamento. Asimismo, los manuales de otros departamentos de Servicios Centrales incluyen funciones de control del riesgo operacional. Por otra parte, a lo largo del ejercicio 2007, la Caja ha realizado un proceso de evaluación cualitativa en sus diferentes áreas y departamentos.

### 31. OTRA INFORMACIÓN SIGNIFICATIVA

#### 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.

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

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Avales financieros	65.146	133.536
Otros avales y cauciones	712.692	701.272
Créditos documentarios emitidos irrevocables	66.042	40.753
Créditos documentarios confirmados irrevocables	472	22
	<b>844.352</b>	<b>875.583</b>

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 epígrafes "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 de los ejercicios 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 21).

#### Activos cedidos en garantía

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, existían valores de renta fija por un importe nominal de 116.754 y 137.532 miles de euros, respectivamente, y créditos con un riesgo vivo de 105.524 y 81.192 miles de euros, respectivamente, pignorados en Banco de España, en prenda para la obtención de financiación intradía.

#### Otros riesgos contingentes

Incluye el importe de cualquier riesgo contingente no incluido en otras partidas. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los riesgos contingentes del Grupo correspondían a créditos documentarios.

#### 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 y los tipos de interés medios aplicados a los mismos para los cuales el Grupo había asumido algún compromiso de crédito superior al importe registrado en el activo del balance consolidado a dichas fechas eran los siguientes:

	<b>Miles de Euros</b>			
	<b>2007</b>		<b>2006</b>	
	<b>Límite Concedido</b>	<b>Importe Pendiente de Disponer</b>	<b>Límite Concedido</b>	<b>Importe Pendiente de Disponer</b>
<b>Con disponibilidad inmediata</b>				
Entidades de crédito	47.279	11.294	37.855	9.127
Sector de Administraciones Públicas	90.737	31.991	83.319	25.433
Otros sectores	5.992.507	2.307.114	5.429.784	2.300.861
<b>Con disponibilidad condicionada</b>				
Sector de Administraciones Públicas	1.051	641	750	434
Otros sectores	1.135.699	532.671	1.063.629	473.230
	<b>7.267.273</b>	<b>2.883.711</b>	<b>6.615.337</b>	<b>2.809.085</b>

### Recursos de terceros gestionados y comercializados por el Grupo y depositaria de valores

En relación con los recursos fuera de balance gestionados por el Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, cabe indicar que los mismos ascendían, respectivamente, a 2.493.121 y 2.569.082 miles de euros, correspondientes todos ellos a Sociedades y Fondos de Inversión. Por otra parte, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo comercializaba, pero no gestionaba, recursos fuera de balance por importe de 1.352.009 y 1.240.300 miles de euros, respectivamente.

Por otra parte, el valor razonable de los recursos de terceros depositados en el Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascendía a 5.968.661 y 9.704.536 miles de euros, respectivamente.

### Titulización de activos

Durante el ejercicio 2007, el Grupo realizó una operación de titulización de activos mediante la cesión de préstamos y créditos de su cartera por importe de 500 millones de euros a un fondo de titulización (AyT Colaterales Global Hipotecario, Fondo de Titulización.) Dado que se han retenido sustancialmente los riesgos y los beneficios asociados a dichos

activos (fundamentalmente por el riesgo de crédito), los mismos no se han dado de baja del balance de situación consolidado y se continúan valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Paralelamente, se ha reconocido contablemente un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, el cual se valora a coste amortizado. Por otra parte, y dado que el Grupo adquirió la totalidad de los Bonos emitidos por el fondo de titulización de activos, los mismos se encuentran registrados neteando el mencionado pasivo financiero.

Asimismo, en el ejercicio 1999, el Grupo realizó otra titulización de activos, en vigor a la fecha, sobre préstamos hipotecarios sobre viviendas cuyo valor, al 31 de diciembre de 2007 asciende a 34.582 miles de euros (43.583 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). Dicha titulización de activos no se encuentra reconocida en balance de acuerdo a lo establecido en las NIIF en relación con las operaciones de bajas de activos y pasivos financieros.

### Reclasificaciones de instrumentos financieros

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

## 32. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

### Intereses y rendimientos asimilados

El detalle de los saldos de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Depósitos en Banco de España	7.795	4.863
Depósitos en entidades de crédito	50.255	41.468
Créditos a la clientela	734.563	506.667
Valores representativos de deuda	145.807	124.954
Activos dudosos	6.525	4.979
Rectificación de ingresos por operaciones de cobertura	(69)	(1.249)
Otros rendimientos	9.552	3.179
	<b>954.428</b>	<b>684.861</b>

### Intereses y cargas asimiladas

El detalle de los saldos 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
<b>Otros</b>		
Banco de España	2.461	271
Depósitos de entidades de crédito	65.561	51.772
Depósitos de la clientela	374.477	259.058
Débitos representados por valores negociables	102.567	43.197
Pasivos subordinados (Nota 20)	24.741	24.088
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	2.032	(24.865)
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos (Nota 21)	3.242	3.336
Otras cargas	1.865	3.394
	<b>576.946</b>	<b>360.251</b>

### Comisiones percibidas

El detalle de los saldos de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Comisiones por riesgos contingentes	9.778	8.728
Comisiones por compromisos contingentes	2.479	3.480
Comisiones por cambio de divisas y billetes de bancos extranjeros	87	133
Comisiones por servicios de cobros y pagos	41.142	40.034
Comisiones por servicios de valores	7.544	6.906
Comisiones por comercialización de productos financieros no bancarios	42.271	37.795
Otras	2.568	2.161
	<b>105.869</b>	<b>99.237</b>

### Comisiones pagadas

El detalle de los saldos de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	8.016	7.206
Comisiones pagadas por operaciones con valores	54	71
Otras comisiones	453	489
	<b>8.523</b>	<b>7.766</b>

### Resultados de operaciones financieras

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>		
Cartera de negociación	(1.231)	95
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(500)	(159)
Activos financieros disponibles para la venta	96.288	63.644
Otros	7.856	1.395
	<b>102.413</b>	<b>64.975</b>

### 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 (Nota 15)	612	746
Comisiones financieras compensadoras de costes directos	4.034	4.348
Gastos incorporados a activos	2.058	1.035
Otros productos	2.787	2.199
	<b>9.491</b>	<b>8.328</b>

### Gastos de personal

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
Sueldos y salarios	144.408	128.592
Seguridad Social	31.482	28.688
Dotaciones a planes de prestación definida (Nota 2-n)	2.162	2.252
Dotaciones a planes de aportación definida (Nota 2-n)	8.380	8.041
Otros gastos de personal	3.904	5.347
	<b>190.336</b>	<b>172.920</b>

### Número medio de empleados

El número medio de personas empleadas por el Grupo en el transcurso de los ejercicios 2007 y 2006, distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

	Número Medio De Empleados	
	2007	2006
Alta Dirección	13	9
Directores	954	900
Administrativos y comerciales	2.197	2.046
Subalternos y oficios varios	14	16
	<b>3.178</b>	<b>2.971</b>

### Distribución funcional por género

La distribución funcional por género, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, de los miembros del Consejo de Administración y del Personal Clave de la Caja y de la plantilla del Grupo, es la siguiente:

	31 de Diciembre de 2007		31 de Diciembre de 2006	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejo de Administración	15	2	15	2
Alta Dirección	13	-	9	-
Directores	835	148	798	124
Administrativos y comerciales	1.244	1.028	1.203	899
Subalternos y oficios varios	10	4	10	5
	<b>2.117</b>	<b>1.182</b>	<b>2.035</b>	<b>1.030</b>

### 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:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
De inmuebles, instalaciones y material	21.799	20.818
De informática	13.350	12.061
De comunicaciones	5.862	5.361
De publicidad y propaganda	14.968	11.598
De gastos judiciales y de letrados	1.311	1.346
De informes técnicos (*)	4.242	1.889
De servicios y vigilancia y traslado de fondos	2.872	2.913
De primas de seguros	1.918	2.017
De Órganos de Gobierno y Control	1.455	731
De gastos de representación y desplazamiento	2.104	1.916
De cuotas de asociaciones	669	1.013
De servicios administrativos subcontratados	7.514	7.190
De contribuciones e impuestos	4.878	3.115
Otros gastos generales	5.806	8.937
	<b>88.748</b>	<b>80.905</b>

(\*) Dentro de esta partida, se incluyen 257 y 216 miles de euros correspondientes a los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas prestados a las diferentes entidades que componen el Grupo por el auditor principal durante los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente. Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales, prestados durante los ejercicios 2007 y 2006 por el auditor principal a las distintas entidades del Grupo ascendieron a 632 y 232 miles de euros.

### Otras cargas de explotación

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

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Gastos de las inversiones inmobiliarias	44	25
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	3.800	3.387
	<b>3.844</b>	<b>3.412</b>

### 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:

	<b>Miles de Euros</b>			
	<b>2007</b>		<b>2006</b>	
	<b>Ganancia</b>	<b>Pérdida</b>	<b>Ganancia</b>	<b>Pérdida</b>
Por venta de activo material	3.212	358	4.252	727
Por indemnizaciones a entidades aseguradoras	740	-	183	-
Otros conceptos	11.295	3.596	3.167	3.865
	<b>15.247</b>	<b>3.954</b>	<b>7.602</b>	<b>4.592</b>

Dentro de la cuenta "Otras ganancias – Otros conceptos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 se incluyen 7.122 miles de euros en relación con la regularización del valor contable de la participación mantenida por el Grupo en Sodinteleco, S.L.

### 33. PARTES VINCULADAS

Además de la información presentada en la Nota 5 en relación con los saldos y operaciones realizadas con los miembros del Consejo de Administración de la Caja y con el Personal Clave de la Dirección del Grupo, a continuación se

presentan los saldos registrados en los balances de situación 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 5:

	Miles de Euros					
	2007			2006		
	Empresas asociadas	Negocios conjuntos	Otras partes vinculadas	Empresas asociadas	Negocios conjuntos	Otras partes vinculadas
<b>ACTIVO</b>						
Créditos sobre clientes	81.335	36.505	30.153	139.820	-	31.080
Cartera de valores	70.732	-	-	49.138	-	
<b>PASIVO</b>						
Débitos a clientes	90.403	2.759	7.799	66.132	1.920	11.425
Débitos representados por valores negociables	-	-	205	-	-	55
<b>PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>						
<b>Gastos</b>						
Intereses y cargas asimiladas	2.367	39	222	2.184	168	294
Comisiones	-	-	7	-	-	-
<b>Ingresos</b>						
Intereses y rendimientos asimilados	3.271	1.429	1.303	3.790	-	1.026
Comisiones	134	25	72	184	1	46
<b>OTROS</b>						
Riesgos contingentes	9.538	4.906	9.487	14.220	-	3.233
Compromisos contingentes	20.776	12.993	13.674	14.254	-	8.329

## 34. INFORME ANUAL DEL SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE

La Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, y la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, establecieron, con carácter obligatorio para todas las entidades de crédito, aseguradoras, sociedades gestoras y empresas de servicios de inversión, la implantación de un Departamento o Servicio de Atención al Cliente, así como, en su caso, la figura del Defensor del Cliente.

Por otra parte, el Real Decreto 303/2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento de los Comisionados para la Defensa del Cliente de Servicios Financieros, dispone que se establecerán los mecanismos necesarios para asegurar la comunicación por medios telemáticos con los Departamentos o Servicios de Atención al Cliente de las entidades de crédito, entidades aseguradoras y empresas de servicios de inversión, y, en su caso, del Defensor del Cliente.

En virtud de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las entidades financieras, se establece la obligación de que cada entidad o Grupo apruebe un Reglamento para la Defensa del Cliente, en el que se regule la actividad del Departamento de Atención al Cliente y, en su caso, del Defensor del Cliente, así como las relaciones entre ambos.

En virtud de todo ello, el Consejo de Administración de Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad, como entidad dominante del Grupo, en su reunión de 15 de julio de 2004 aprobó el Reglamento para la Defensa del Cliente, al objeto de regular el funcionamiento del Departamento o Servicio de Atención al Cliente, así como del Defensor del Cliente, y con el espíritu de mejorar las relaciones de los clientes con la Caja, tratando de preservar su confianza al poner a disposición de éstos un instrumento que les permita solucionar, de forma sencilla, los posibles conflictos que de las mismas pudieran surgir, ofreciéndoles un nivel de protección adecuado.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, el titular del Servicio presenta, con carácter anual, en el Consejo de Administración de la Caja, el correspondiente Informe Anual de Actividades.

En el citado Informe Anual correspondiente al ejercicio 2007 que se presentó al Consejo el 14 de febrero de 2008, se indica que las reclamaciones, quejas y consultas recibidas en el Servicio han sido de 2.103 (2.128 en el ejercicio 2006), cifra que representa 1,43 comunicaciones por cada mil clientes (1,5 en el ejercicio 2006), habiendo experimentado un descenso del 1,17% en relación con el ejercicio anterior (un 5,5% de incremento en el ejercicio 2006), y habiendo sido admitidas a trámite en su totalidad. El Servicio resolvió en el mismo periodo 2.118 reclamaciones (2.129 en el ejercicio 2006), de ellas el 30,1% fueron a favor del cliente (14,37% en el ejercicio 2006), el 23,5% a favor de la Caja (30,58 en el ejercicio 2006), el 0,4% desistidas por el cliente (0,66% en el ejercicio 2006), y en el 46% restante trasmitiendo al cliente la información que resolvía la incidencia (54,39% en el ejercicio 2006).

En el ejercicio 2007 se recibieron a través del Servicio de Reclamaciones del Banco España 32 reclamaciones (42 en el ejercicio 2006). El Servicio emitió un total de 20 informes (33 en el ejercicio 2006) de los que 10 tuvieron un dictamen a favor a la Caja (19 en el ejercicio 2006), 8 a favor del cliente (6 en el ejercicio 2006) y en 2 casos (8 en el ejercicio 2006) el Servicio del Banco de España no se pronuncio al exceder de su competencia el problema planteado.

Por otro lado, el Servicio de Atención al Cliente del Grupo Caja España, impulsado por la búsqueda de una mejora continua en el nivel de calidad de servicio prestado, incorpora en sus funciones, además de las derivadas de la obligación legal de atender los derechos del cliente, la de ser cauce de generación de sugerencias de mejora que, canalizadas a través del área de calidad, de manera progresiva, eviten posibles incumplimientos en la prestación de servicios. En este sentido, a lo largo del ejercicio 2007 se promovieron 49 acciones de mejora para incrementar la calidad del servicio prestado al cliente.

# Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad y Sociedades Dependientes

*Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007*

## Evolución del entorno económico y financiero

Los mercados financieros han sido los protagonistas en 2007. El problema del mercado inmobiliario en Estados Unidos desembocó en la segunda mitad del año en una crisis de confianza que afectó a la liquidez de los mercados, con un repunte de los tipos de interés interbancarios, un aumento de la aversión al riesgo y caídas en los mercados bursátiles. Esto ha provocado que la economía de los países desarrollados se desacelere, aunque los emergentes mantuvieron su buen ritmo.

La Unión Monetaria creció un 2,6% en 2007, basado en la demanda interna y el dinamismo de la inversión. El Banco Central Europeo continuó con la senda alcista de tipos de interés hasta alcanzar el 4% en junio, nivel que ha mantenido el resto del año. A pesar de que otros bancos centrales acompañaron la inyección de liquidez en los mercados con bajadas en sus tipos de referencia, el BCE decidió no bajarlos para evitar que se dispare la inflación que ya es demasiado alta.

La expansión de la economía española continúa siendo sensiblemente superior a la de la eurozona, con un crecimiento del PIB del 3,8% en 2007, si bien mostró signos de desaceleración debido a la ralentización del consumo privado y de la inversión en construcción. En España la subida de precios del petróleo y de los alimentos elaborados también han provocado fuertes tensiones inflacionistas, alcanzando el 4,2% al cierre del ejercicio.

En Castilla y León se estima un crecimiento del 3,6% en 2007, ligeramente inferior al dato nacional. Destaca el sector primario y la construcción, aunque ésta ha perdido ritmo durante el año.

## Recursos propios y solvencia

El volumen de recursos propios computables del Grupo, al cierre del ejercicio 2007, alcanza los 1.793.194 miles de euros, muy por encima de las exigencias mínimas de la normativa de Banco de España en vigor sobre fondos propios. Respecto al pasado ejercicio, los recursos propios computables se han incrementado en 97.428 miles de euros, debido en su mayor parte a la capitalización de los beneficios generados durante el ejercicio y al aumento de las reservas en sociedades consolidadas.

El coeficiente de solvencia, cociente entre los recursos propios computables y el activo neto ponderado por su nivel de riesgo, se situó en el 11,20%, superando el coeficiente mínimo del 8% establecido por Banco de España.

Durante el pasado año, la Caja se ha visto sometida a revisiones de su calificación de rating, manteniendo un rating a largo plazo de A2 por parte de Moody's y A- por parte de Fitch.

## Volumen de negocio y evolución del mismo

A 31 de diciembre de 2007, el total activo del balance público consolidado, al-

canza 22.377.413 miles de euros, lo que representa un incremento del 6,9% con relación a la misma fecha del año anterior.

El ahorro de clientes gestionado por el grupo Caja España al cierre de 2007 ascendía a un total de 23.029.111 miles de euros, con un aumento anual del 11,5%.

Los recursos de clientes con reflejo en el pasivo del balance, depósitos de la clientela, valores emitidos negociables y pasivos subordinados, han tenido un crecimiento durante del ejercicio del 13,9% y su saldo al finalizar el año se ha situado en 19.183.981 miles de euros.

En cuanto a los otros recursos intermediados, que se contabilizan fuera de balance, han tenido un incremento del 0,9% y su saldo se sitúa en 3.845.130 miles de euros, encontrándose principalmente materializados en Fondos de Inversión, Fondos de Pensiones y ahorro en contratos de seguro. Los Fondos de Pensiones han aumentado un 12,9% en el año, el ahorro en contratos de seguro crece un 6,6% y los Fondos de Inversión han experimentado una reducción del 3,0% durante el ejercicio.

La financiación obtenida de entidades de crédito presenta un saldo de 1.123.152 miles de euros, tras una caída del 48,8% respecto al ejercicio anterior. Por otra parte, la financiación prestada por la Caja en el mercado interbancario a otras entidades de crédito ha sido de 1.209.117 miles de euros, lo que supone un descenso interanual del 41,96%. Estos saldos proporcionan al grupo Caja España una posición neta interbancaria deudora de 85.965 miles de euros.

El total de la cartera de valores alcanza un saldo neto de 4.439.223 miles de euros al cierre del ejercicio 2007, lo que supone un incremento relativo del 15,7% y 603.583 miles de euros en cifras absolutas. La partida más importante corresponde a la Deuda del Estado, que alcanza al cierre del ejercicio los 2.961.719 miles de euros.

El crédito a la clientela suma, una vez deducidos los ajustes por valoración, 15.661.501 miles de euros, tras aumentar 1.714.313 miles de euros con relación a diciembre de 2006, siendo la tasa de crecimiento del 12,3%. La cartera más importante del crédito a la clientela es la de préstamos y créditos con garantía hipotecaria, cuyo saldo en 2007 ascendía a 11.074.790 miles de euros.

La tasa de morosidad se ha situado en el 1,66% en diciembre de 2007, frente al 1,35% existente 12 meses antes, mientras que los fondos de insolvencias superan ampliamente el volumen de riesgos dudosos y morosos, resultando una tasa de cobertura del 142,96% en diciembre de 2007, frente al 153,01% de diciembre del año anterior.

### Ánalisis del riesgo

El **riesgo de crédito** representa las pérdidas que sufriría la Caja en el caso de que un cliente o alguna contraparte incumplieran sus obligaciones contractuales de pago. Este riesgo es inherente en los productos bancarios tradicionales de las entidades (préstamos, créditos, garantías financieras prestadas, etc.), así como en otro tipo de activos financieros (cartera de renta fija de la Caja, derivados...). El riesgo de crédito afecta tanto a activos financieros, que en los estados financieros aparecen contabilizados por su coste amortizado, como a activos que en dichos estados se registran por su valor razonable. Independientemente del criterio contable por el que los activos financieros de la Caja se han registrado en estos estados financieros, la Caja aplica sobre ellos las mismas políticas y procedimientos de control del riesgo de crédito.

La gestión y el control de riesgos en la Caja se encuentran guiados por una serie de principios y políticas que configuran un Modelo de Gestión integrado. Los principios en los que se apoya este Modelo de Gestión son los siguientes:

- Independencia en la función de riesgos, existiendo una clara diferenciación entre las unidades de negocio, tomadoras de riesgo, y las áreas de gestión y control.
- Eficacia en la toma de decisiones, que hace compatible la consecución de objetivos estratégicos, con la creación de un perfil de riesgos soporte de nuestra solvencia.

Las políticas, métodos y procedimientos de la Caja relacionados con el control del riesgo de crédito son aprobadas por el Consejo de Administración. La Comisión de Control de la Caja, así como el Departamento de Auditoría Interna, tienen entre sus funciones el velar por el adecuado cumplimiento de las políticas, métodos y procedimientos de control de riesgo, asegurando que éstos son adecuados, se implantan de manera efectiva y son revisados de manera regular.

La Política de Inversión Crediticia recoge los principios básicos que guían cada fase de la función de riesgos. Establece una estructura de límites que marca los máximos niveles de concentración a asumir, con el fin de evitar situaciones que puedan provocar un deterioro de nuestra solvencia.

Los sistemas de control de riesgos se apoyan en las metodologías y procesos que definen cada etapa de la función de riesgos, desde la admisión y formalización hasta el posterior seguimiento.

Por lo que se refiere a la fase de concesión, nuestro sistema de delegación de facultades, que emana directamente del Consejo de Administración, se estructura en distintos niveles de decisión, en función del riesgo acumulado por cliente. La existencia de Comités de decisión en las diferentes Direcciones Territoriales hace compatible una descentralización que favorece una mayor agilidad en la toma de decisiones, con la fijación de criterios de forma centralizada. Esta circunstancia, junto al carácter colegiado de las decisiones a todos los niveles, configura un mecanismo de control preventivo que garantiza la calidad de nuestra Cartera y define nuestro perfil de riesgos.

Por otra parte, la existencia de un sistema informático que controla de forma automática los distintos niveles de autorización, contribuye al reforzamiento del control preventivo.

El desarrollo e implantación paulatina de modelos de calificación, en unos casos con carácter vinculante (Scoring) y en otros como referencia en la toma de decisiones por parte de los analistas de riesgos (rating), contribuye a potenciar la homogeneidad en la toma de decisiones y el control uniforme en la fase de concesión.

El proceso de segmentación de nuestra cartera en diferentes categorías homogéneas de exposición, nos permite aplicar criterios de gestión específica, mediante la utilización de modelos de calificación adaptados a cada segmento. Por lo que se refiere a la fase de seguimiento, nuestra herramienta de alertas predictivas nos permite la realización de un seguimiento masivo de clientes. Se trata de un modelo de seguimiento descentralizado en la ejecución, y centralizado en la supervisión. La mayor o menor gravedad de las alertas clasifican nuestras exposiciones en distintos niveles de riesgo, que llevan asociado un seguimiento por excepción, más especializado. El seguimiento de las carteras con mayor peso específico dentro de nuestra inversión crediticia contribuye a potenciar los sistemas de control del riesgo.

Dentro del proceso de convergencia a los criterios recogidos en el Nuevo Marco de Medidas y Normas de Capital de Basilea, publicado en junio de 2004, la Caja ha creado una Unidad de Gestión Global del Riesgo, área en dependencia directa de la Dirección General, cuyo objetivo se centra en el desarrollo e implantación de metodologías y herramientas encaminadas a la medición de forma integrada de las distintas exposiciones de riesgo. El Comité de Seguimiento de Basilea II se encarga de hacer un seguimiento del grado de avance del Plan Director de Convergencia a Basilea II y a la Gestión Integral del Riesgo, aprobado por nuestro Comité de Dirección en los primeros meses de 2005.

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.

El **riesgo de valor razonable de tipo de interés** es el riesgo en el que incurre Caja España al tener en su activo y pasivo determinados instrumentos financieros los cuales devengan tipos de interés fijos o revisables en el tiempo, cuyo valor razonable puede variar debido a la variación de los tipos de interés de mercado.

El **riesgo de mercado de tipo de interés** en el que incurre Caja España se concentra, fundamentalmente, en la adquisición de títulos de renta fija incluidos en la cartera de disponibles para la venta y en la cartera de negociación, así como en la cartera de préstamos y créditos de la Caja y en la emisión de pasivos a tipo fijo, como pueden ser emisiones de cédulas institucionales.

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

La labor de control del riesgo de tipo de interés se realiza por el Área de Gestión de Balance, poniendo en práctica los procedimientos que aseguren que Caja España cumple en todo momento las políticas de control y gestión del riesgo de tipo de interés que son fijadas por el Comité de Activos y Pasivos, con el objetivo de limitar al máximo los riesgos de tipo de interés a los que está expuesto su balance.

En el análisis, medición y control del riesgo de tipo de interés asumido por Caja España, se utilizan técnicas de medición de sensibilidad y análisis de escenarios.

Caja España utiliza operaciones de cobertura para la gestión individual del riesgo de tipo de interés de todos aquellos instrumentos financieros de carácter significativo que pueden exponer a la entidad a riesgos de tipo de interés igualmente significativos.

En relación con el nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de Caja España señalar que, al 31 de diciembre de 2007, se estima que una variación al alza de 200 puntos básicos en la curva de tipos tendría un efecto en el patrimonio de -4,76% (-5,57% al 31 de diciembre de 2006).

El **riesgo de liquidez** de financiación surge del desfase temporal en los flujos de caja, o por necesidades de financiación imprevistas. Caja España estudia la evolución de la liquidez de la Entidad, vigilando los movimientos de los Recursos Ajenos, realizando previsiones de situaciones futuras y planificando las estrategias a llevar a cabo para mantener un nivel adecuado de la misma.

El Área de Gestión del Balance hace un seguimiento diario de las cifras de liquidez, y mensualmente elabora un informe para el Comité de Activos y Pasivos, que es el órgano encargado de gestionar y controlar la liquidez. Trimestralmente se hace un estudio de la incidencia que las variaciones de las partidas de activo y pasivo podrían tener en la cifra de liquidez, con un horizonte temporal de 4 años. Esto nos permite anticiparnos a futuras situaciones de tensión, previendo la necesidad de acudir a fuentes de financiación alternativas.

El **riesgo de precio de mercado** es la posibilidad de incurrir en pérdidas en nuestras posiciones de mercado como consecuencia de movimientos adversos de las variables financieras que determinan su valor.

Caja España mide, valora y sigue el riesgo derivado del precio de mercado de las carteras de renta variable disponible para la venta cotizada y de negociación. El estudio realizado por la Entidad estima estadísticamente la pérdida probable para un horizonte temporal de 1 día y con un margen de confianza del 99%, realizándose también pruebas de back-testing que garanticen la fiabilidad del modelo.

La aplicación Panorama es la herramienta que se utilizará para medir y controlar el riesgo de mercado de todos los activos financieros de la Entidad, implantada dentro del marco del Proyecto Sectorial de Riesgos de la Confederación Española de Cajas de Ahorros.

El **Riesgo Operacional** es el riesgo de pérdida originado por procesos internos erróneos o inadecuados, fallos humanos, de sistemas, o por eventos externos. El objetivo de la unidad de Riesgo Operacional es identificar, evaluar y mitigar la exposición al riesgo operacional de la Caja.

El Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (NACB) contempla por primera vez su cobertura con capital regulatorio. Se presentan tres métodos para calcular los requerimientos de capital por riesgo operacional. En orden de creciente sofisticación y sensibilidad al riesgo, estos métodos son: el Método del Indicador Básico, el Método Estándar y los Métodos de Medición Avanzada (AMA).

El punto de partida para Caja España lo constituye el Método del Indicador Básico, ya que los criterios de admisión de los Métodos Estándar y AMA requieren del desarrollo e implantación de metodología adecuada.

En esta línea, se han iniciado los trabajos para calcular el margen ordinario de la Caja por líneas de negocio de Basilea, como uno de los requisitos necesario para optar al Método Estándar de cálculo de capital.

El Comité de Activos y Pasivos (COAP) es el órgano encargado de analizar y seguir el riesgo operacional, en línea con las directrices marcadas por la normativa aplicable y de proponer al Comité Directivo las Políticas de Riesgo Operacional, previa propuesta de los comités o unidades correspondientes.

### Resultados del ejercicio

El grupo Caja España ha obtenido en diciembre de 2007 un beneficio neto de 148.237 miles de euros un 42,3% más que en diciembre de 2006. Una vez deducidos los intereses minoritarios, el beneficio atribuido al grupo asciende a 148.325 miles de euros, con un crecimiento interanual del 42,3%. Hay que recordar que en el ejercicio 2006 se produjo un mayor gasto fiscal, por importe de 19.980 miles de euros, debido a la reducción del tipo impositivo del impuesto sobre sociedades del 35% que se aplicaba en el 2006, al 32,5% para el año 2007 y al 30% a partir del 2008, lo que redujo el beneficio atribuido al grupo en el 2006 en esa misma cifra. Estos datos nos proporcionan una rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) del 0,69% y la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) del 14,21%.

El margen de intermediación se sitúa en 399.641 miles de euros, con un aumento del 16,6% con respecto al ejercicio anterior, gracias al incremento del volumen de negocio gestionado por el grupo (los créditos netos suben un 12,3% y los recursos de clientes en balance un 13,9%) y a la revalorización de los activos por la subida de los tipos de interés.

Las comisiones netas por servicios han crecido un 6,4% en el ejercicio, hasta situarse en los 97.346 miles de euros, y el resultado neto por operaciones financieras obtenido en el ejercicio 2007 alcanza un volumen positivo de 102.413 miles de euros, frente a los 64.975 miles de euros del ejercicio anterior, entre los que cabe destacar los 76.989 miles de euros de la venta de participaciones de Fadesa Inmobiliaria, S.A. El margen ordinario se incrementa un 19,1%, hasta situarse en 605.995 miles de euros al cierre del ejercicio.

Los costes de explotación, los gastos de personal más los generales y las amortizaciones presentan un ascenso interanual del 9,9%. En concreto, los gastos de personal aumentan un 10,1%, los gastos generales crecen a un ritmo del 9,7% y las amortizaciones de inmovilizado material e intangible suben un 9,0%. Todo esto sitúa el margen de explotación en 311.259 miles de euros, un 28,1% superior al del ejercicio anterior.

Las pérdidas por deterioro de activos, que en su mayor parte corresponden a insolvencias, presentan una dotación neta de 149.677 miles de euros a diciembre 2007, frente a los 65.584 dotados a diciembre 2006. De los 143.518 miles de euros dotados para Créditos, 66.454 miles de euros es dotación subestándar, 55.493 miles de euros específica y 21.571 miles de euros dotación genérica.

En el epígrafe de provisiones, se han recuperado en el ejercicio 1.990 miles de euros, frente a los 15.383 miles de euros dotados el año anterior.

Por otra parte, se han obtenido otras ganancias por importe de 15.247 miles de euros, de las cuales 3.212 miles de euros corresponden a la venta de activo material, y otras pérdidas por importe de 3.954 miles de euros.

### Red comercial

Al finalizar el ejercicio 2007, Caja España contaba con una red comercial de 595 oficinas operativas de las que 4 eran unidades móviles, lo que ha supuesto la apertura de 16 nuevas oficinas durante el ejercicio. La distribución de la red de oficinas por Comunidades Autónomas, era la siguiente: 385 en Castilla y León, 93 en Madrid, 29 en Galicia, 19 en Aragón, 15 en Andalucía, 12 en Asturias, 9 en Castilla La Mancha, 7 en Navarra, 7 en Valencia, 5 en Extremadura, 4 en Cantabria, 3 en Cataluña, 3 en Murcia, 2 en el País Vasco y 2 en La Rioja.

La red de oficinas se complementa con los nuevos canales de distribución. El servicio de Líne@España, al que están vinculados 345.640 contratos, ha crecido un 21,25% en el ejercicio. En materia de prestación de servicios, la red de cajeros automáticos se ha incrementado en 32 unidades, quedando configurada dicha red al finalizar el ejercicio 2007 por 731 cajeros automáticos.

El sistema de pagos de Caja España en establecimientos comerciales está compuesto por 11.823 datáfonos operativos. Para operar en este sistema, la Entidad tenía activas 711.865 tarjetas, que suponen un incremento en el parque de tarjetas de un 6,7% con respecto al parque existente en 2006.

### Recursos humanos

A 31 de diciembre de 2007 la plantilla del Grupo es de 3.289 empleados, frente a los 3.054 empleados del ejercicio anterior. Este incremento neto de 235 nuevos empleos ha sido necesario para cubrir las nuevas necesidades surgidas con la implantación de la Banca de Empresas y para acometer el plan de expansión de nuevas oficinas.

### Actividades relativas al Medio Ambiente

Durante el ejercicio 2007 se ha seguido manteniendo el sistema de gestión ambiental, implantado en 2005, conforme a la ISO 14001, a través del cual se evalúan los principales impactos ambientales asociados a las instalaciones y actividades desarrolladas en Servicios Centrales y Red de oficinas.

También se han realizado auditorías internas en Edificios Centrales y Red de Oficinas, orientadas a verificar la efectividad del sistema, así como la auditoría de certificación, llevada a cabo por personal de AENOR, que permite demostrar ante terceros el cumplimiento de los requisitos de la norma ISO 14001.

Uno de los compromisos adquiridos en la Política Ambiental de Caja España consiste en minimizar el consumo de recursos y gestionar de forma adecuada los residuos generados. Para ello se están alimentando las fichas medioambientales, en las que se reflejan los consumos de recursos naturales (agua, luz, papel) de los edificios centrales, así como consumo de gas y gasoil. Y por otra parte, se hace un seguimiento de la producción y gestión de los residuos generados.

En cuanto a la relación con proveedores, se han actualizado e identificado nuevos proveedores con índole ambiental.

Por último, se ha llevado a cabo un Plan de Formación Ambiental, que recoge las acciones formativas de los distintos colectivos (empleados, proveedores y personal implicado en el mantenimiento del sistema) y se han lanzado varias circulares a los empleados de la Entidad, sobre concienciación y sensibilización ambiental.

### Devolución de excedentes a la sociedad

Caja España, respondiendo a su naturaleza de Caja de Ahorros y consciente de su responsabilidad para con la Sociedad en la que desarrolla su actividad, no solamente presta servicios financieros, sino que, a través de la Obra Social, presta otros servicios de naturaleza cultural, docente, asistencial, sanitaria y de fomento de la investigación. Durante el ejercicio 2007 se financiaron actividades por importe de 30.356 miles de euros, estando prevista una dotación para el año 2008 de 33.500 miles de euros.

### Estrategias de futuro y objetivos

El Plan de Actuación 2008 recoge las líneas estratégicas que la Entidad seguirá en el año 2008 y que son básicamente las siguientes:

#### Gestión Comercial:

- Consolidar el actual modelo de gestión de clientes con mejoras en la carteri-

zación, implantación de un método comercial único en la organización y desarrollo de una herramienta de argumentarios comerciales que facilite la venta.

- Apostar por la especialización de negocio: Implantación de Banca Personal y consolidación de Banca de Empresas y Banca Privada.
- Potenciar nuestra presencia en segmentos estratégicos: economías domésticas de 36 a 65 años con alto potencial, profesionales liberales, jóvenes y mantener el segmento senior y el agropecuario.
- Afianzar la vinculación y fidelización de clientes con programas específicos, mejora en los estándares de calidad y explotación de la senda del abandono.

#### Volumen de Negocio:

- Priorizar la captación de pasivo y seleccionar el activo, en cuanto a calidad y rentabilidad, de forma que la captación de depósitos se iguale al crecimiento en inversión.
- Captar 100.000 nuevos clientes netos en los segmentos más rentables como base para cumplir el resto de objetivos.
- Centrar la estrategia de captación de pasivo en balance en: depósitos a plazo ante la falta de liquidez en el sistema, ahorro a la vista que aporte margen, negocio con empresas y estructurados que aportan margen y valor añadido a los clientes.
- Impulsar el crecimiento en pasivo fuera de balance en base a:
  - Fondos de inversión, garantizados con estructuras novedosas.
  - Seguros de vida ahorro, como productos complementarios en la cartera de los clientes.
  - Planes de pensiones y PIAS (contamos con amplio margen de crecimiento dentro de nuestra base de clientes).
- Seleccionar el crecimiento de inversión crediticia:
  - Cuidar especialmente la calidad dado el posible repunte de la morosidad en el sistema.
  - Prestar máxima atención a las subrogaciones, internas y de otras entidades.
- Impulsar el riesgo con garantía personal, ante la desaceleración del negocio hipotecario: negocio con empresas, financiación al consumo y financiación a través de parafinancieros a empresas y profesiones liberales.

#### Rentabilidad del Negocio:

- Adecuar los diferenciales del nuevo negocio de activo a los mayores costes de financiación.
- Diversificar el crecimiento en comisiones.
- Incrementar la eficiencia impulsando el negocio multicanal.

#### Posicionamiento y Expansión:

- Redefinir la expansión en función del entorno del negocio, expansión contenida y prudente: se abrirán entre 12 y 15 oficinas en localidades con contrastado potencial de crecimiento.
- Mantener cuota de mercado en la zona histórica a través de la mayor vinculación de clientes y la potenciación de segmentos estratégicos.
- Adecuar el nivel de servicio en zonas rurales a las nuevas necesidades de población (modelos de atención alternativa).
- Potenciar nuestra franquicia en Madrid a través de un plan específico.
- Iniciar nuestra presencia internacional con una oficina en Oporto.
- Incrementar la eficiencia en el proceso de apertura de oficinas y la entrada en rentabilidad de las oficinas con BAI negativo con planes de actuación concretos.

#### Negocios Mayoristas:

- Avanzar en la gestión del balance con especial consideración a la gestión de la liquidez.
- Diversificar las fuentes de financiación mayorista e intensificar la relación con inversores.

- Apoyar la especialización de negocio y la aportación a la cuenta de resultados a través de operaciones y productos singulares.
- Complementar y diversificar la cuenta de resultados de la Caja, a través de una adecuada gestión de la cartera de valores.
- Revisar la política de inversión en Empresas Participadas en cuanto a tamaño objetivo mínimo de la inversión, utilización de vehículos de inversión para las de pequeño volumen, modelos de seguimiento y rentabilidad inmediata de la inversión.

### Recursos Humanos:

- Implantar un nuevo mapa de puestos, diseñar y establecer rutas profesionales y definir puestos claves.
- Implantar un nuevo modelo retributivo ligado a la definición de los puestos.
- Vincular la gestión del desempeño a las rutas profesionales.
- Revisar la adecuación de la plantilla de Servicios Centrales desde el punto de vista cuantitativo y cualitativo. Valorar contribución a resultados.
- Elaborar un plan de relevos y sucesiones.
- Impulsar la comunicación de los aspectos claves del modelo de Recursos Humanos: puestos, personas y retribución.
- Simplificar la retribución variable.
- Potenciar la formación.

### Gestión de Riesgos:

- Concluir el proceso de adaptación a Basilea II y avanzar en la gestión integral del Riesgo:
  - Implantar modelos ya desarrollados (scoring proactivo, reactivo consumo e inmigrantes).
  - Desarrollar modelos internos (rating empresas, scoring reactivo particulares).
  - Concluir Modelo de Información de Riesgos, metodologías RAROC/Pricing.
  - Avanzar en la gestión del riesgo operacional.
- Mejorar el perfil de riesgos en el sector inmobiliario y aumentar la rentabilidad: proseguir la migración de la estructura de la cartera hipotecaria hacia activos de menor riesgo.
- Incrementar el nivel de calidad en el circuito del riesgo crediticio:
  - Igualar la tasa de mora con la media del sector.
  - Mejorar la información suministrada en los expedientes de riesgo.
  - Simplificar procesos para reducir tiempo de respuesta.
- Impulsar la formación sobre la política de riesgos en general y sobre el riesgo con empresas en particular.

### Gestión de Medios:

- Orientar la gestión al cliente y al ahorro de costes.
- Aplicar la innovación focalizándola en el negocio y la red:
  - Implantar nuevas infraestructuras (intranet).
  - Extender la gestión documental.
  - Desarrollo del Data Warehouse para la mejora de la gestión.
- Orientar la organización, los servicios y los medios a la mejora de la calidad y del servicio al cliente:
  - Continuar la redefinición de procesos ligados a negocio.
  - Proseguir el plan de migración.
  - Desarrollar un Contact Center Unificado.
- Optimizar los niveles de calidad y servicio prestados al resto de la organización: continuar con la implantación de entornos personales que incrementen la flexibilidad y mejoren la productividad.
- Impulsar la mejora de la eficiencia y eficacia de la Caja:
  - Implantar entorno ERP en compras y almacén y extender a inmovilizado.
  - Proseguir la revisión de suministros y la racionalización de inmovilizado.
  - Desarrollar un plan de continuidad de negocio.
  - Completar la implantación de una red privada de voz IP, datos y servicios.

### Obra Social:

- Evolucionar hacia un nuevo escenario de gestión de la Obra Social acorde a los principios rectores de proximidad, anticipación e innovación, universalidad y equilibrio territorial, concreción, notoriedad y sensibilización.
- Adaptar la estructura presupuestaria de la Obra Social a los principios rectores y a los resultados de la Caja (primar la Obra Propia, mayor peso de acciones sociales y compromisos revisables).

### Otras Directrices Básicas:

- Proseguir los procesos de análisis y mejora del nivel de calidad de servicio, interno y externo, que se vienen desarrollando en la Entidad.
- Mejorar la información de gestión.
- Adaptar nuestra actuación a los cambios normativos que afectan al sector, en especial nueva normativa sobre mercados de valores.
- Impulsar la estrategia de imagen y comunicación de la Entidad, como factor diferenciador.

Como consecuencia de las directrices anteriormente expuestas, Caja España tiene como objetivo incrementar un 6,37% el total de recursos captados y un 6,68% las inversiones crediticias, situar la tasa de morosidad en el 1,50% y conseguir unos beneficios antes de impuestos de 120 millones de euros. Además, se establece como objetivo de vinculación de clientes llegar a un consumo por cliente de 5,50 familias comerciales y captar 100.000 clientes nuevos.

### Investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2007, ni la Caja ni sus entidades dependientes han llevado a cabo actividades en materia de investigación y desarrollo.

### Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del Órgano de Administración

La elección de los miembros del Consejo de Administración y de los correspondientes suplentes, en representación proporcional de cada uno de los grupos que integran la Asamblea General, se efectuará por dicha Asamblea de acuerdo con lo establecido en el artículo 25 de los Estatutos de la Caja y en las normas previstas en el Reglamento de Elecciones.

Los Vocales del Consejo de Administración, y los correspondientes suplentes, serán elegidos por la Asamblea General de entre los miembros de cada grupo, a propuesta de los miembros del grupo respectivo, de acuerdo con lo previsto en el mencionado Reglamento de Elecciones.

Podrán ser nombrados en representación de los grupos de Corporaciones Municipales y de impositores, terceras personas no Consejeros Generales, sin que puedan exceder del número de dos por cada grupo de los anteriormente señalados. Su nombramiento exigirá, en todo caso, la propuesta por parte del grupo respectivo.

No podrá ser elegido vocal del Consejo de Administración ningún Consejero General que haya sido nombrado por Entidad Fundadora o de Interés General que tenga la naturaleza de Administración Pública o de Entidad o Corporación de Derecho Público.

Los miembros de los órganos de gobierno serán nombrados por un período de cuatro años.

El mandato se iniciará en la fecha de celebración de la Asamblea General en que hayan sido nombrados y se entenderá cumplido en la fecha de la Asamblea General en que se produzca la incorporación de los nuevos Consejeros Generales.

La duración del mandato de aquellas personas que no hayan mantenido el cargo durante un período completo, se corresponderá con los días naturales transcurridos entre la fecha de la celebración de la Asamblea General en la que se produjo su incorporación y la fecha de cese.

En el caso de vacantes producidas por el cese de miembros antes del transcurso del tiempo para el que hubieren sido nombrados, los suplentes ejercerán su función hasta completar el mandato.

La incorporación al Consejo de Administración requiere la aceptación voluntaria de tal cargo por parte de las personas elegidas. La aceptación formal se efectúa al suscribir la documentación precisa para la incorporación de sus datos personales al Registro oficial correspondiente.

Los miembros de los Órganos de Gobierno podrán ser reelegidos por otro período siempre que cumplan los requisitos establecidos para su nombramiento y no haya transcurrido el plazo de doce años, computándose todas las representaciones que hayan ostentado en cualquiera de los órganos en los que haya ejercido un cargo.

Cumplido el mandato de doce años de forma continuada o interrumpida, y transcurridos ocho años desde dicha fecha, podrá volver a ser elegido en las condiciones establecidas en los Estatutos de la Entidad.

Los miembros de los órganos de gobierno cesarán, única y exclusivamente, en el ejercicio de sus cargos, en los siguientes supuestos:

- a) Por cumplimiento del período para el que hubieran sido nombrados.
- b) Por cumplimiento del período máximo de doce años previsto en los Estatutos.
- c) Por renuncia formalizada por escrito.
- d) Por defunción, declaración de ausencia legal o declaración de fallecimiento.
- e) Por pérdida de cualquiera de los requisitos que condicionan su elegibilidad.
- f) Por incurrir en alguna de las causas de incompatibilidad reguladas en la Ley de Cajas de Ahorros de Castilla y León.
- g) Por acuerdo de revocación o separación, adoptado por la Asamblea General.

Conforme a lo establecido en los Estatutos de la Entidad, los miembros de los Órganos de Gobierno podrán ser separados de su cargo cuando incumplieren los deberes inherentes al mismo, o perjudiquen con su actuación, pública o privada, el prestigio, buen nombre o actividad de la Caja.

La separación se efectuará mediante acuerdo adoptado por la Asamblea General que requerirá el voto favorable de la mayoría de sus miembros.

### **Restricciones al derecho de voto**

La única restricción que existe es cuando a un Consejero le afecta directamente el tema que se está tratando, que en ese caso no puede estar presente durante el debate, ni votar.

### **Acontecimientos de importancia ocurridos con posterioridad al cierre del ejercicio**

No se han producido hechos relevantes tras el cierre del ejercicio.

## 5.3. Informe de la Comisión de Control

Caja España de Inversiones;  
Caja de Ahorros y  
Monte de Piedad

Teléfono: 987/29 26 00  
Telefax: 987/29 29 71  
WEB: [www.caespana.es](http://www.caespana.es)  
BIC/SWIFT: CECA ES MM 096  
TARGET: CECA ES MM 096

Edificio-Bóvedas de Caixa  
PE. San Mamés, 5  
24002. León (España)  
C.I.F. G-24279891



"La Comisión de Control de Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 34.1.c) de los Estatutos, ha acordado elevar a la Asamblea General el siguiente informe sobre la censura de cuentas consolidadas correspondiente al ejercicio de 2007

La Comisión ha dispuesto para la realización de su función:

- 1) de las cuentas consolidadas del Grupo Caja España a 31 de diciembre de 2007, formuladas por el Consejo de Administración de la Entidad en su sesión de 28 de febrero de 2008
- 2) del informe completo de la empresa Deloitte, S. L.
- 3) de los antecedentes y documentación obrante en su poder relacionados con dichos documentos
- 4) de las informaciones y explicaciones complementarias que ha precisado

A la vista de todo ello, la Comisión de Control estima que la Cuenta de Resultados refleja la situación económico-financiera del Grupo Caja España, y que el Balance se ajusta fielmente a la realidad patrimonial del mismo"

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Valdeón".

Fdo.: Rosa María Valdeón Santiago  
PRESIDENTA DE LA COMISIÓN DE CONTROL

## 5.4. Otras Informaciones

### ÓRGANOS DE GOBIERNO DATOS DE IDENTIFICACIÓN

#### ÓRGANOS DE GOBIERNO

##### Asamblea General:

Durante el 2007 la Asamblea General de la Entidad celebró 3 sesiones.

En la sesión del 14 de abril, conoció el informe de la Comisión de Control relativo al segundo semestre de 2006; examinó y aprobó la gestión del Consejo de Administración y las cuentas anuales de la Entidad correspondientes a 2006; aprobó la liquidación del presupuesto de la Obra Social de 2006 y el presupuesto de la Obra Social para 2007.

En la sesión del 22 de septiembre, tomaron posesión los nuevos Consejeros Generales por los grupos de Cortes de Castilla y León y Corporaciones Municipales; fueron elegidos los Vocales del Consejo de Administración y de la Comisión de Control en representación de estos grupos de representación; aprobó la ampliación del presupuesto de la Obra Social para 2007.

En la sesión del 15 de diciembre, conoció el informe de la Comisión de Control correspondiente al primer semestre del ejercicio; aprobó las directrices básicas del plan de actuación de la Caja y los objetivos para el ejercicio 2008; eligió los auditores de cuentas para 2007 y autorizó al Consejo de Administración para la emisión de instrumentos financieros.

##### COMPOSICIÓN ASAMBLEA GENERAL A 31-12-2007

###### PRESIDENTE

D. SANTOS LLAMAS LLAMAS

###### VICEPRESIDENTA PRIMERA

Dª ISABEL CARRASCO LORENZO

###### VICEPRESIDENTE SEGUNDO

D. FRANCISCO-JAVIER FERNÁNDEZ ÁLVAREZ

###### SECRETARIO

D. MIGUEL ÁNGEL ÁLVAREZ SÁNCHEZ

###### CONSEJEROS:

D. ANTONIO ADÁN PLATEL  
D. FRANCISCO JAVIER AGUILAR CAÑEDO  
D. MIGUEL ÁLVAREZ GARCÍA  
D. MANUEL ÁLVAREZ JIMÉNEZ  
D. JOSÉ RAMÓN ÁLVAREZ SAN MIGUEL  
D. VICENTE ANDRÉS GRANADO  
D. FRANCISCO JAVIER ANDRÉS PORDOMINGO  
D. SALVADOR ANDRÉS PORDOMINGO  
D. JESÚS APARICIO SAGUILLO  
D. MANUEL ARRIBAS MARTÍN  
D. ÁNGEL BLANCO GARCÍA  
D. ALFREDO BLANCO MONTERO

D. JUAN ANTONIO BONACHÍA HERNANDO  
D. ANTONIO BOYANO MARTÍNEZ  
Dª BEATRIZ CABALLERO ANTOLÍN  
D. VICENTE GERVASIO CALZADA MIRANDA  
D. ANTONIO CANEDO ALLER  
D. GABRIEL CARRACEDO LAFUENTE  
D. EULOGIO CARRETERO LÓPEZ  
D. JESÚS CASADO LUIS  
D. JOSÉ JAVIER CASTAÑÓN CARAVERA  
D. FRANCISCO CASTAÑÓN GONZÁLEZ  
D. HÉCTOR CASTRESANA DEL POZO  
D. SANTIAGO CEBRIÁN LAZARO  
D. ALFONSO ÁNGEL CENTENO TRIGOS  
D. JAVIER CHAMORRO RODRÍGUEZ  
D. EUGENIO SANTIAGO COSSIO RODRÍGUEZ  
D. JOSÉ MIGUEL DEBESA GIL  
D. MANUEL HERMENEGILDO DELIBES SENNACHERIBBO  
Dª CATALINA MARÍA DÍAZ SANTIAGO  
D. ELEUTERIO DOMÍNGUEZ DOMÍNGUEZ  
D. ARTEMIO DOMÍNGUEZ GONZÁLEZ  
D. DONACIANO DUJO CAMINERO  
D. MIGUEL ÁNGEL DEL EGIDO LLANES  
D. JESÚS ENRÍQUEZ TAUER  
D. DAVID FERNÁNDEZ BLANCO  
Dª ELVIRA FERNÁNDEZ DE BARRIO  
Dª CARMEN FERNÁNDEZ PÉREZ  
Dª EVELIA FERNÁNDEZ PÉREZ  
D. MARIANO FERNÁNDEZ PÉREZ  
D. ARTURO FERNÁNDEZ RODRÍGUEZ  
D. ALFREDO FERNÁNDEZ SALVADORES  
D. FRANCISCO FERNÁNDEZ-LLAMAZARES EGUIZABAL  
D. JUAN ELICIO FIERRO VIDAL  
D. FRANCISCO FLECHA ANDRÉS  
Dª MARÍA JESÚS FRÓMESTA RUIZ  
D. JOSÉ MANUEL FUENTES PURA  
D. ELEUTERIO FUENTES SÁNCHEZ  
D. DOMINGO MANUEL FUERTES BECARES  
D. JOSÉ LUIS FUERTES GARCÍA  
D. FRANCISCO JAVIER GARCÍA ÁLVAREZ  
D. JERÓNIMO GARCÍA BERMEJO  
D. IBÁN GARCÍA DEL BLANCO  
D. MARÍA ISABEL GARCÍA FERNÁNDEZ  
D. MANUEL GARCÍA GONZÁLEZ  
D. MARCOS GARCÍA GONZÁLEZ  
Dª MARÍA TERESA GARCÍA MAGAZ  
Dª ROSA MARÍA GARCÍA RODRÍGUEZ  
D. FRANCISCO JAVIER GARCÍA-PRIETO GÓMEZ  
D. ANTONIO GARCÍA-RISCO ÁLVAREZ

D. FERNANDO GIL ABAD  
 D. JOSÉ ARSENIO GIMÉNEZ MARTÍN  
 D. JOSÉ ANTONIO GÓMEZ CONDE  
 D. FRANCISCO JAVIER GONZÁLEZ FRAILE  
 D. JOSÉ CARLOS HERNÁNDEZ FIGUERUELO  
 D. JESÚS HUERGA ARGÜELLO  
 D. FRANCISCO JAMBRINA SASTRE  
 D. ZENÓN JIMÉNEZ-RIDRUEJO AYUSO  
 D. EDUARDO LAMBÁS ORTEGA  
 D. JOSÉ LUIS LARA MARTÍN  
 D<sup>a</sup> MARÍA TERESA LARRAÑAGA CALVO  
 D. JOSÉ VICENTE LEDESMA FONTANILLO  
 D. VICTORIO LOBO CARNERO  
 D. JULIO LÓPEZ DÍAZ  
 D. ORLANDO LÓPEZ VIEIROS  
 D. GODOFREDO LUENGO MILLÁN  
 D<sup>a</sup> MARÍA VICTORIA LUNA LÓPEZ  
 D. RAFAEL MANTECÓN DE ABAJO  
 D. SATURNINO MAÑANES GARCÍA  
 D. JUAN ANTONIO MARCOS DÍAZ  
 D. JOSÉ FRANCISCO MARTÍN MARTÍNEZ  
 D. LEANDRO JAVIER MARTÍN PUERTAS  
 D. ANTONIO MARTÍNEZ ÁLVAREZ  
 D. VICENTE MARTÍNEZ ENCINAS  
 D. FERNANDO MARTÍNEZ MAILLO  
 D. JOSÉ LUIS MARTÍNEZ MATILLA  
 D. TEODORO MARTÍNEZ SÁNCHEZ  
 D. ANTONIO DANIEL MATA HERNÁNDEZ  
 D. MIGUEL ÁNGEL MATEOS RODRÍGUEZ  
 D. ENRIQUE MATORRA FERNÁNDEZ  
 D. NORBERTO JULIO MAYORDOMO GONZÁLEZ  
 D<sup>a</sup> REGINA MÉNDEZ CIDÓN  
 D. JULIO MÉNDEZ COLUNGA  
 D. ALEJANDRO MENÉNDEZ MORENO  
 D. ANÍBAL MERAYO FERNÁNDEZ  
 D. LUIS MARIANO MINGUELA MUÑOZ  
 D. JULIO MONTERO DURÁN  
 D<sup>a</sup> MARGARITA MORÁN MARTÍN  
 D. MELCHOR MORENO DE LA TORRE  
 D. LUIS NOGAL VILLANUEVA  
 D<sup>a</sup> MARÍA BEGOÑA NÚÑEZ DÍEZ  
 D<sup>a</sup> CARIDAD NÚÑEZ HERNÁNDEZ  
 D. EDUARDO ORTEGA ALONSO  
 D<sup>a</sup> MARÍA CONSOLACIÓN PABLOS LABAJO  
 D<sup>a</sup> MARÍA OLGA PALACIO GARCÍA  
 D. JOSÉ MIGUEL PALAZUELO MARTÍN  
 D. EDUARDO PEDRERO YÉBOLES  
 D. RAFAEL PÉREZ CUBERO  
 D. MARCELINO PÉREZ DE LA VEGA  
 D<sup>a</sup> MAGDALENA PÉREZ GARCÍA  
 D<sup>a</sup> GLORIA PÉREZ LÓPEZ  
 D<sup>a</sup> MARÍA ANGELES PÉREZ SANDOVAL  
 D<sup>a</sup> MARÍA ÁNGELES PORRES ORTÚN  
 D<sup>a</sup> MARTA DE PRADO BASCONES  
 D. PRUDENCIO PRIETO CARDÓ  
 D. MANUEL LUIS DE LA PUENTE RUBIO  
 D. TOMÁS PUNZANO RUIZ  
 D<sup>a</sup> CONCEPCIÓN RAMOS BAYÓN  
 D. JOSÉ REDONDO MORO  
 D. JULIO RÍOS CLEMENTE  
 D. LUIS JOSÉ RODRÍGUEZ ALFAYATE  
 D. JOSÉ MARÍA RODRÍGUEZ ALONSO  
 D. JOSÉ MARÍA RODRÍGUEZ DE FRANCISCO  
 D. CARLOS RODRÍGUEZ FERNÁNDEZ  
 D. LINO RODRÍGUEZ VELÁSCO  
 D. MIGUEL ÁNGEL ROJO ARIENZA  
 D. FERNANDO RUBIO BALLESTERO  
 D<sup>a</sup> MARÍA LOURDES SAN JOSÉ GARCÍA  
 D. RAMÓN IGNACIO SÁNCHEZ FERNÁNDEZ  
 D. CARLOS SÁNCHEZ GARCÍA  
 D. PATRICIO SANTANA GALÁN  
 D. JOSÉ SANTOVEÑA GONZÁLEZ  
 D. JOSÉ ANTONIO SANZ ZAPATERA  
 D. JESÚS ANDRÉS SEDANO PÉREZ  
 D. NICANOR JORGE SEN VÉLEZ  
 D<sup>a</sup> MARÍA ARENALES SERRANO ARGÜELLO  
 D. LEANDRO SIMÓN GONZÁLEZ  
 D<sup>a</sup> ANA ROSA SOPEÑA BALLINA  
 D. ENRIQUE SOTO DE SOTO  
 D. OSCAR SOTO PALENCIA  
 D. FEDERICO JUAN SUMILLERA RODRÍGUEZ  
 D. AURELIO NICOLÁS TOMÁS FERNÁNDEZ  
 D<sup>a</sup> MARÍA DEL CARMEN TRABADO VALLEJO  
 D. JOSE ANTONIO TURRADO FERNÁNDEZ  
 D. RAÚL VALCARCE DÍEZ  
 D<sup>a</sup> ROSA MARÍA VALDEÓN SANTIAGO  
 D<sup>a</sup> MARGARITA VALDESPINO GARCÍA  
 D. EUTÍQUIO VALDUEZA MORÁN  
 D. ÁNGEL VALENCIA LÓPEZ  
 D. JULIO VALVERDE TRAVIESO  
 D<sup>a</sup> VIOLETA VILLAR LAIZ  
 D. PEDRO VILLARREAL RODRÍGUEZ  
 D. JESÚS VILLASANTE CARNERO  
 D. LAUREANO YUBERO PERDICES  
 D. MATÍAS ZAPATERO FUERTES  
 D. MANUEL ALBERTO ZAPICO FERNÁNDEZ

**VOCAL DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN NO CONSEJERO**

D. BERNARDO FERNÁNDEZ ÁLVAREZ

**DIRECTOR GENERAL**

D. JOSÉ IGNACIO LAGARTOS RODRÍGUEZ

## 5.4. OTRAS INFORMACIONES

### Consejo de Administración:

Conforme a lo establecido en los estatutos de la Entidad, el Consejo de Administración es el órgano que tiene encomendada la gestión, administración y representación de la Caja. Asimismo, gestiona la Obra Benéfico Social, vigilando el cumplimiento de sus fines.

En el 2007, el Consejo de Administración celebró 30 sesiones.

El 22 de septiembre, como consecuencia del proceso electoral celebrado para la renovación de los órganos de la Caja, cesaron como Vocales del Consejo, D. Artemio Domínguez González, D. Francisco Javier Fernández Álvarez, D. Mariano Fernández Pérez, D. Juan Elio Fierro Vidal, D. José Francisco Martín Martínez, Dª María Begoña Núñez Díez, Dª Covadonga Soto Vega y D. Federico Juan Sumillera Rodríguez.

En dicha fecha tomaron posesión de sus cargos como Vocales del Consejo de Administración Dª Isabel Carrasco Lorenzo, D. Artemio Domínguez González, D. Bernardo Fernández Álvarez, D. Francisco Javier Fernández Álvarez, D. Juan Elio Fierro Vidal, D. José Francisco Martín Martínez, Dª María Begoña Núñez Díez y D. Federico Juan Sumillera Rodríguez.

El Consejo de Administración, en sesión de 22 de septiembre de 2007, eligió como Vicepresidenta Primera a Dª Isabel Carrasco Lorenzo y como Vicepresidente Segundo a D. Francisco-Javier Fernández Álvarez.

### COMPOSICIÓN CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN A 31-12-2007

#### *Presidente:*

D. SANTOS LLAMAS LLAMAS

#### *Vicepresidenta primera:*

Dª ISABEL CARRASCO LORENZO

#### *Vicepresidente segundo:*

D. FRANCISCO JAVIER FERNÁNDEZ ÁLVAREZ

#### *Secretario:*

D. MIGUEL ÁNGEL ÁLVAREZ SÁNCHEZ

#### *Vocales:*

D. ARTEMIO DOMÍNGUEZ GONZÁLEZ  
D. BERNARDO FERNÁNDEZ ÁLVAREZ  
D. ALFREDO FERNÁNDEZ SALVADORES  
D. JUAN ELCIO FIERRO VIDAL.  
D. MARCOS GARCÍA GONZÁLEZ  
D. FRANCISCO JAVIER GARCÍA-PRIETO GÓMEZ  
D. ZENÓN JIMÉNEZ-RIDRUEJO AYUSO  
D. JOSÉ FRANCISCO MARTÍN MARTÍNEZ  
D. FERNANDO MARTÍNEZ MAILLO  
D. ALEJANDRO MENÉNDEZ MORENO  
Dª MARÍA BEGOÑA NÚÑEZ DÍEZ  
D. FEDERICO JUAN SUMILLERA RODRÍGUEZ  
D. JOSÉ ANTONIO TURRADO FERNÁNDEZ

#### *DIRECTOR GENERAL*

D. JOSÉ-IGNACIO LAGARTOS RODRÍGUEZ

#### *VICESECRETARIO-SECRETARIO DE ACTAS*

D. LUIS MIGUEL ANTOLÍN BARRIOS

#### *Comisión de Control:*

La Comisión de Control, con objeto de dar cumplimiento a los fines conferidos por las disposiciones legales aplicables y los estatutos de la entidad, ha celebrado 47 sesiones a lo largo del año 2007.

En estas sesiones ha conocido los asuntos tratados por el Consejo de Administración de la Caja y los Consejos de Administración de las sociedades Invergestión e Inmocaja, participadas al 100% por Caja España, informándose también sobre la marcha de la Entidad.

Asimismo, elaboró los preceptivos informes al Banco de España y a la Junta de Castilla y León correspondientes al segundo semestre del 2006 y primer semestre del 2007.

Como consecuencia del proceso electoral para la renovación de los órganos de gobierno de la Caja, el 22 de septiembre de 2007 cesaron como vocales de la Comisión de Control D. Leandro Javier Martín Puertas y D. Antonio Vázquez Jiménez.

En la misma fecha tomaron posesión de sus cargos de vocales de la Comisión de Control Dª Rosa María Valdeón Santiago y D. José Carlos Hernández Figueruelo.

La Comisión de Control, en sesión de 27 septiembre de 2007, nombró Presidenta de la misma a Dª Rosa María Valdeón Santiago y Vicepresidente a D. José Carlos Hernández Figueruelo.

### COMPOSICIÓN COMISIÓN DE CONTROL A 31-12-2007

#### *PRESIDENTA*

Dª ROSA MARÍA VALDEÓN SANTIAGO

#### *VICEPRESIDENTE*

D. JOSÉ CARLOS HERNÁNDEZ FIGUERUELO

#### *SECRETARIO*

D. ELEUTERIO FUENTES SÁNCHEZ

#### *VOCALES:*

D. MELCHOR MORENO DE LA TORRE  
D. EUTÍQUIO VALDUEZA MORÁN  
Dª MARGARITA VALDESPINO GARCÍA  
D. LAUREANO YUBERO PERDICES

#### *REPRESENTANTE JUNTA DE CASTILLA Y LEÓN*

D. PABLO SUÁREZ LORENZO.

### EQUIPO DIRECTIVO

D. José-Ignacio Lagartos Rodríguez  
*Director General*

D. Fco. Javier Ajenjo Sebastián  
*Director General Adjunto*

D. Fco. Javier Ahijado Díez  
*Director División de Negocio Especializado*

D. Luis-Miguel Antolín Barrios  
*Director División de Secretaría General*

D. Dionisio Domínguez Mendoza  
*Director Planificación y Desarrollo Comercial*

D. José Manuel Fernández Corral  
*Director División de Obra Social*

D. José Antonio Fernández Fernández  
*Director División de Planificación y Control*

D. Óscar Fernández Huerga  
*Director División Financiera Corporativa*

D. José-Enrique Fernández-Llamazares Nieto  
*Director División de Riesgos y Empresas Participadas*

D. Abelardo Formoso Teixeira  
*Director División de Red*

D. Francisco José García Paramio  
*Director División de Medios*

D. Carlos Gutiérrez Antolín  
*Director División de Recursos Humanos*

D. Francisco Javier Herrero Duque  
*Director Área de Apoyo a Dirección General Adjunta*

### DIRECTORES TERRITORIALES

D. Manuel Alonso Núñez  
*Director Territorial Valladolid-Segovia-Ávila*

D. Daniel Fernández Salvador  
*Director Territorial Centro*

D. Emilio Gil Oset  
*Director Territorial Este*

D. Ignacio Javier Hernando Martín  
*Director Territorial Sur*

D. Florencio Herrero Gómez  
*Director Territorial Palencia-Burgos-Soria*

Dª María Luisa Marcos Guarné  
*Director Territorial León*

D. Manuel Roncero Garrote  
*Director Territorial Zamora-Salamanca*

D. José Luis Sánchez Seco  
*Director Territorial Norte*



### DATOS DE IDENTIFICACIÓN DE CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES

#### Denominación

Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad.

#### Fundación

Es una institución resultado de la fusión, previa disolución sin liquidación, de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de León, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Palencia, Caja de Ahorros Popular de Valladolid, Caja de Ahorros Provincial de Valladolid y Caja de Ahorros Provincial de Zamora, libremente acordada por las respectivas Asambleas Generales, autorizada por Orden de la Consejería de Economía y Hacienda de la Junta de Castilla y León, de 8 de Junio de 1990, publicada en el Boletín Oficial de Castilla y León de 13 de junio de 1990, y formalizada en escritura pública otorgada en León el 16 de junio de 1990.

#### Inscripción

Se halla inscrita en el Registro Especial de Cajas Generales de Ahorro Popular del Banco de España, con el nº 2096; en el Registro de Cajas de Ahorro de Castilla y León, con el nº3.0.2; y en el Registro Mercantil de León, en el Tomo 340 General del Archivo, al folio 1, Hoja número LE-203, inscripción 1<sup>a</sup>.

#### Identificación Fiscal

Su número de C.I.F. es: G-24219891.

#### Capital Social

El fondo de dotación es de 9.038 euros.

#### Domicilio Social

Su domicilio social está en la ciudad de León, Edificio Botines de Gaudí, Plaza San Marcelo, 5.

Página Web: [www.cajaespana.com](http://www.cajaespana.com)

E-mail: [buzon@cajaespana.es](mailto:buzon@cajaespana.es)

#### Asambleas Generales

Las sesiones de la Asamblea General podrán ser ordinarias y extraordinarias. (Artículo 19.1 de los Estatutos).

Con carácter obligatorio deberán celebrarse al menos dos Asambleas ordinarias anuales: La primera Asamblea General será convocada y celebrada el primer

semestre natural de cada ejercicio con el fin de someter a su aprobación el Informe de seguimiento de la gestión elaborado por la Comisión de Control, las Cuentas Anuales, el Informe de gestión, la Propuesta de aplicación de excedentes, el Proyecto de presupuesto y la liquidación del presupuesto de la Obra Social. La segunda Asamblea General será convocada y celebrada el segundo semestre natural de cada ejercicio con el fin de someter a aprobación las directrices básicas del plan de actuación de la Caja y los objetivos para el ejercicio siguiente. (Artículo 19.2 de los Estatutos).

El Presidente del Consejo de Administración podrá convocar Asamblea General extraordinaria siempre que lo considere conveniente a los intereses de la Caja. Deberá hacerlo, asimismo, a petición de una cuarta parte de los Consejeros Generales, de un tercio de los miembros del Consejo de Administración o por acuerdo de la Comisión de Control. La petición deberá expresar el orden del día de la Asamblea que solicita y sólo se podrá tratar en ella el objeto para el que fue expresamente convocada. (Artículo 19.3 de los Estatutos).

La Asamblea General ordinaria será convocada por el Presidente del Consejo de Administración con una antelación mínima de quince días. La convocatoria será comunicada a los Consejeros Generales con indicación, al menos, de la fecha, hora y lugar de reunión y orden del día, así como el día y hora de reunión en segunda convocatoria, y será publicada con una antelación mínima de quince días en el "Boletín Oficial de Castilla y León", en el "Boletín Oficial del Estado" y por lo menos en dos periódicos, de amplia difusión en la zona de actuación de la Caja.

La Asamblea General extraordinaria será convocada de igual forma que la ordinaria en el plazo máximo de treinta días desde la presentación de la petición, no pudiendo mediar más de treinta días entre la fecha de la convocatoria y la señalada para la celebración de la Asamblea. (Artículo 20.1 de los Estatutos). En los quince días anteriores a la celebración de la Asamblea, los miembros con derecho a asistir a la misma tendrán a su disposición información suficiente relacionada con los temas a tratar y, en su caso, la documentación señalada en el apartado 2 del artículo anterior. (Artículo 20.2 de los Estatutos).

#### Miembro de:

Conforme con el Real Decreto 2680/80, de creación del Fondo de Garantía de Depósitos en Cajas de Ahorros, la Institución pertenece al Fondo de Garantía citado, encontrándose sus impositores garantizados en los términos y cuantías establecidos.



# informe Anual 07

## 6. Red de Oficinas

# 6. Red de Oficinas

Provincia	Código y Oficina	Dirección	Localidad	Teléfono
ALAVA	0285.6 - VITORIA - POSTAS	CL. POSTAS, 27	01001 VITORIA	945204640
ALBACETE	0646.6 - ALBACETE - CL. GAONA	CL. GAONA,24	02001 ALBACETE	967210512
ALICANTE	0279.7 - ELCHE - REINA VICTORIA	CL. REINA VICTORIA, 36	03201 ELCHE	965448699
ALICANTE	0286.0 - ALICANTE - DOCTOR GADEA	AV. DOCTOR GADEA, 15	03003 ALICANTE	965136297
ALICANTE	0287.5 - BENIDORM - HERRERIAS	CL. HERRERIAS, 2	03501 BENIDORM	966800843
ALICANTE	2516.4 - ALICANTE - GRAN VIA	AV. GRAN VIA JOAN SANCHIS CANDELA, 22	03015 ALICANTE	965916151
ASTURIAS	0374.8 - GIJON - ROCES	CL. PINTORES, 18 (Residencial Vegasol)	33211 GIJON	985146777
ASTURIAS	0384.5 - POLA DE SIERO	CL. MARQUESA DE CANILEJAS, 8	33510 POLA DE SIERO	985726428
ASTURIAS	0388.3 - OVIEDO - TENDERINA	CL. TENDERINA, 64	33010 OVIEDO	985208535
ASTURIAS	0495.0 - LUGONES	AV. DE OVIEDO, 73	33420 LUGONES	985269103
ASTURIAS	0534.6 - OVIEDO - AURELIANO SAN ROMAN	AV. AURELIANO SAN ROMAN, 1	33011 OVIEDO	985118731
ASTURIAS	0579.8 - GIJON - CL. CORRIDA	CL. CORRIDA, 33	33206 GIJON	985176198
ASTURIAS	0580.4 - AVILES - CL. EMILE ROBIN	CL. EMILE ROBIN, 7	33400 AVILES	985564872
ASTURIAS	0581.9 - OVIEDO - ALONSO QUINTANILLA	CL. ALONSO DE QUINTANILLA, 3	33002 OVIEDO	985208076
ASTURIAS	0655.9 - GIJON - AV. DE LA COSTA	AV. DE LA COSTA, 132	33204 GIJON	985195758
ASTURIAS	0658.2 - OVIEDO - CORONEL TEJEIRO	CL. TENIENTE CORONEL TEJEIRO, 19	33013 OVIEDO	985966438
ASTURIAS	0691.1 - GIJON - AV. GALICIA	AV. GALICIA, 108	33212 GIJON	985308535
ASTURIAS	0692.4 - GIJON - GASPAR GARCIA LAVIANA	AV. GASPAR GARCIA LAVIANA, 59	33210 GIJON	985990916
AVILA	0228.6 - AVILA - DESCUBRIMIENTO	AV. JUAN PABLO II, 4	05002 AVILA	920353336
AVILA	0550.2 - AVILA - PZ. SANTA TERESA	PZ. SANTA TERESA, 7	05001 AVILA	920351004
AVILA	0695.8 - AREVALO	PZ. SALVADOR, 1	05200 AREVALO	920326140
BADAJOZ	0394.2 - ALMENDRALEJO	CL. REAL, 12	06200 ALMENDRALEJO	924677172
BADAJOZ	0479.4 - MERIDA - SANTA EULALIA	RAMBLA DE SANTA EULALIA, 5	06800 MERIDA	924387371
BADAJOZ	0696.2 - BADAJOZ - SANTA MARINA	AV. SANTA MARINA, 18	06005 BADAJOZ	924229156
BARCELONA	0300.9 - BARCELONA - DIAGONAL	AV. DIAGONAL, 620	08021 BARCELONA	933620550
BARCELONA	2512.6 - HOSPITALET - SANTA EULALIA	CL. SANTA EULALIA, 67-69	08902 HOSPITALET DE LLOBREGAT	933316501
BARCELONA	2513.0 - BARCELONA - PUEBLO NUEVO	CL. TANGER, 166	08018 BARCELONA	933568018
BURGOS	0281.8 - BURGOS - CONDESA MENCIA	CL. CONDESA MENCIA, 123	09006 BURGOS	947245587
BURGOS	0296.8 - BURGOS - LAIN CALVO	CL. LAIN CALVO, 4	09003 BURGOS	947252377
BURGOS	0478.1 - BURGOS - CALERA	CL. CALERA, 18	09002 BURGOS	947256703
BURGOS	0482.1 - BRIVIESCA	CL. SANTA MARIA ENCIMERA, 18	09240 BRIVIESCA	947593832
BURGOS	0486.8 - LERMA	PZ. LOS MESONES S/N	09340 LERMA	947177050
BURGOS	0487.2 - MIRANDA DE EBRO	PZ. CERVANTES, 1	09200 MIRANDA DE EBRO	947347740
BURGOS	0503.1 - ARANDA DE DUERO	PZ. JARDINES DON DIEGO, 3	09400 ARANDA DE DUERO	947546271
BURGOS	0532.7 - BURGOS - GAMONAL	PZ. SANTIAGO, 3	09007 BURGOS	947242191
BURGOS	0549.6 - BURGOS - CL. MADRID	CL. MADRID, 46/48	09001 BURGOS	947255756
BURGOS	0551.7 - BURGOS - CL. VITORIA	CL.VITORIA, 35	09004 BURGOS	947205643
BURGOS	0664.1 - BURGOS - CL. VITORIA , 160	CL.VITORIA , 160	09007 BURGOS	947244529
BURGOS	0690.5 - BURGOS - AV. DEL CID	AV. DEL CID CAMPEADOR, 33	09005 BURGOS	947245003
CACERES	0671.5 - PLASENCIA - AV. ALFONSO VIII	AV. ALFONSO VIII, 1	10600 PLASENCIA	927427080
CACERES	0683.1 - CACERES - AV. ALEMANIA	AV. ALEMANIA, 14	10005 CACERES	927627401
CADIZ	2509.0 - ALGECIRAS - CANOVAS DEL CASTILLO	CL. CANOVAS DEL CASTILLO, 15	11201 ALGECIRAS	956635728
CANTABRIA	0378.6 - SANTANDER - MARQUES DE LA HERMIDA	CL. MARQUES DE LA HERMIDA, 30	39009 SANTANDER	942318551
CANTABRIA	0547.7 - SANTANDER - GENERAL DAVILA	PS. GENERAL DAVILA, 127	39007 SANTANDER	942348150 348154
CANTABRIA	0582.3 - SANTANDER - CL. BURGOS	CL. BURGOS, 1	39008 SANTANDER	942241430
CANTABRIA	0684.6 - TORRELAVEGA - CUATRO CAMINOS	PZ. TRES DE NOVIEMBRE, 5	39300 TORRELAVEGA	942808500
CASTELLON	0225.2 - CASTELLON - PASEO MORELLA	PS. MORELLA, 38	12004 CASTELLON	964244264
CIUDAD REAL	0647.0 - CIUDAD REAL - CL. POSTAS	CL. POSTAS, 23	13001 CIUDAD REAL	926214348
CORDOBA	2522.3 - CORDOBA - AL NASIR	AV.AL NASIR, 9	14006 CORDOBA	957400558
CUENCA	0661.8 - CUENCA - CL. CARRETERIA	AV. CARRETERIA, 6	16002 CUENCA	969240840
GUADALAJARA	0382.6 - AZUQUECA DE HENARES	PZ. GENERAL VIVES, 14	19200 AZUQUECA DE HENARES	949277517
GUADALAJARA	0648.5 - GUADALAJARA - CL. VIRGEN DEL AMPARO	CL. VIRGEN DEL AMPARO, 22	19003 GUADALAJARA	949247673
HUESCA	0639.2 - FRAGA	AV. DE ARAGON, 32	22520 FRAGA	974471500
HUESCA	0640.9 - HUESCA - CL. COSO BAJO	CL. COSO BAJO, 9	22001 HUESCA	974238515
JAEN	2510.7 - JAEN - COCA DE LA PINERA	PZ. COCA DE LA PINERA, 5	23003 JAEN	953294276
LA CORUÑA	0299.1 - ARTEJO - AMENEDO CASABELLA	CL. MEDICO AMENEDO CASABELLA, 15	15142 ARTEIXO	981633727
LA CORUÑA	0398.0 - LA CORUÑA - EL BURGO	AV. ACEA DA MA, 6	15189 CULLEREDO	981654509
LA CORUÑA	0474.1 - LA CORUÑA - MONELOS	AV. MONELOS, 97	15009 LA CORUÑA	981174670
LA CORUÑA	0475.6 - PERILLO - OLEIROS	CL. AREXAL, 17	15172 PERILLO - OLEIROS	981639610
LA CORUÑA	0476.0 - LA CORUÑA - POLIGONO DE LA GRELA	CL. COPERNICO, 1	15008 LA CORUÑA	981145546
LA CORUÑA	0484.9 - SANTIAGO DE COMPOSTELA - ENSANCHE	CL. SANTIAGO DE CHILE, 13	15708 SANTIAGO DE COMPOSTELA	981954940
LA CORUÑA	0488.7 - LA CORUÑA - LOS ROSALES	AV. GRAN CANARIA, 12	15011 LA CORUÑA	981148228
LA CORUÑA	0489.1 - LA CORUÑA - LOS CASTROS	AV. EJERCITO, 27	15006 LA CORUÑA	981174134
LA CORUÑA	0535.0 - LA CORUÑA - RONDA OUTEIRO	CL. RONDA OUTEIRO, 249	15010 LA CORUÑA	981160132
LA CORUÑA	0537.1 - LA CORUÑA - CUATRO CAMINOS	AV. FERNANDEZ LATORRE, 64-66	15006 LA CORUÑA	981169374

LA CORUÑA	0569.0 - FERROL	CL. DOLORES, 33	15402 EL FERROL	981369138
LA CORUÑA	0570.7 - SANTIAGO DE COMPOSTELA - GENERAL PARDÍA	CL. MONTERO RIOS, 21 BAJO 3E2	15701 SANTIAGO DE COMPOSTELA	981582466
LA CORUÑA	0571.1 - LA CORUÑA - PZ. ORENSE	CL. FONTAN, 1	15004 LA CORUÑA	981122851 122908
LA CORUÑA	0572.6 - SANTA EUGENIA DE RIBEIRA	CL. GENERAL FRANCO, 59	15960 SANTA EUGENIA DE RIBEIRA	981870250
LA CORUÑA	0698.1 - LA CORUÑA - LA TORRE	CL. TORRE, 51	15002 LA CORUÑA	981216936
LA RIOJA	0386.4 - LOGROÑO - MARQUES DE MURRIETA	CL. MARQUES DE MURRIETA, 60	26005 LOGROÑO	941288320
LA RIOJA	0583.8 - LOGROÑO - GRAN VIA JUAN CARLOS	AV. GRAN VIA JUAN CARLOS I, 10	26002 LOGROÑO	941227800
LEON	0000.8 - LEON - ORDOÑO II	AV. ORDOÑO II, 17	24001 LEON	987218683
LEON	0001.2 - LEON - SAN MARCELO	AV. ORDOÑO II, 1	24001 LEON	987218676
LEON	0002.7 - LEON - CRUCERO	AV. DOCTOR FLEMING, 12	24009 LEON	987220912
LEON	0003.1 - LEON - SANTA ANA	AV. JOSE AGUADO, 1	24005 LEON	987206615 205517
LEON	0004.6 - ALMANZA	PZ. GENERALISIMO, 6	24170 ALMANZA	987710010
LEON	0005.0 - ASTORGA - SANTOCILDES	PZ. SANTOCILDES, 10	24700 ASTORGA	987615164
LEON	0006.5 - BENAVIDES DE ORBIGO	PZ. CONDE LUNA, 12	24280 BENAVIDES DE ORBIGO	987370192
LEON	0007.1 - BEMBIBRE	CL. RIO BOEZA, 1	24300 BEMBIBRE	987510051
LEON	0008.4 - BOÑAR	AV. DE LA CONSTITUCION, 39	24850 BOÑAR	987741544
LEON	0009.9 - CACABELOS	CL. ANGEL GONZALEZ ALVAREZ, 2	24540 CACABELOS	987546130
LEON	0010.5 - CARRIZO DE LA RIBERA	AV. PUENTE DE HIERRO, 65	24270 CARRIZO DE LA RIBERA	987357016
LEON	0011.1 - CASTROCONTRIGO	PZ. GENERALISIMO, 27	24735 CASTROCONTRIGO	987660223
LEON	0012.4 - CISTIERRA	CL. CONSTITUCION, 88	24800 CISTIERRA	987701051
LEON	0013.9 - GRADEFES	CL. SAN BERNARDO, S/N	24160 GRADEFES	987331100
LEON	0014.3 - LA BAÑEZA - CL. ASTORGA	CL. ASTORGA, 18	24750 LA BAÑEZA	987656026
LEON	0015.8 - LA POLA DE GORDON	CL. DE LA CONSTITUCION, 92	24600 LA POLA DE GORDON	987588053
LEON	0016.2 - LA ROBLA	CL. ESCRITORA RODRIGUEZ DE ALDECORA, 3	24640 LA ROBLA	987570071
LEON	0017.7 - MANSILLA DE LAS MULAS	PZ. DEL POZO, 11	24210 MANSILLA DE LAS MULAS	987310003
LEON	0018.1 - MATAALLANA DE TORIO	AV. CONSTITUCION, 43	24830 MATAALLANA DE TORIO - BARRIO ESTACION	987591022
LEON	0020.2 - PONFERRADA - LAZURTEGUI	PZ. JULIO LAZURTEGUI, 11	24400 PONFERRADA	987410377
LEON	0021.7 - PUENTE ALMUHEY	CL. LOS POLVORINOS, S/N	24880 PUENTE ALMUHEY	987703503
LEON	0022.1 - RIAÑO	AV. VALCAYO, S/N	24900 RIAÑO	987740708
LEON	0023.6 - RIELLO	CL. SAN JUAN, 20	24127 RIELLO	987580720
LEON	0024.0 - SABERO	AV. DIEZ DE ENERO, 33	24810 SABERO	987703135
LEON	0025.5 - SAHAGUN	PZ. FRAY BERNARDINO DE SAHAGUN, 1	24320 SAHAGUN	987780012
LEON	0026.1 - SAN EMILIANO	CR. PUERTO VENTANA, S/N	24144 SAN EMILIANO	987594009
LEON	0027.4 - SANTA MARIA DEL PARAMO	CL. CIRILO SANTOS, 23	24240 SANTA MARIA DEL PARAMO	987360095
LEON	0028.9 - TORENO	CL. CAMPILLO, 23	24450 TORENO	987533212
LEON	0029.3 - TORRE DEL BIERZO	CL. ESTACION, S/N	24370 TORRE DEL BIERZO	987536258
LEON	0030.1 - VALDERAS	CL. CALVO SOTEO, 12	24220 VALDERAS	987763031
LEON	0031.4 - VALENCIA DE DON JUAN	CL. ISAAC GARCIA QUIROS, 14	24200 VALENCIA DE DON JUAN	987752093
LEON	0032.9 - VEGA DE MAGAZ	CL. DEL RIO, S/N	24396 VEGA DE MAGAZ	987636002
LEON	0034.8 - VEGUILLINA DE ORBIGO	CL. PIO CELA, 3	24350 VEGUILLINA DE ORBIGO	987376349
LEON	0035.2 - VILLABLINO	AV. CONSTITUCION, 2	24100 VILLABLINO	987470914
LEON	0036.7 - VILLAFRANCA DEL BIERZO	CL. DOCTOR AREN, 2	24500 VILLAFRANCA DEL BIERZO	987540031
LEON	0037.1 - LEON - RUA	CL. RUA, 22	24003 LEON	987876160
LEON	0038.6 - LEON - VENTAS	AV. MARIANO ANDRES, 47	24008 LEON	987875460
LEON	0039.0 - CABRILLANES	CR LEON, S/N	24142 CABRILLANES	987488772
LEON	0040.7 - FABERO DEL BIERZO	PZ. AYUNTAMIENTO, 7	24420 FABERO DEL BIERZO	987550012
LEON	0041.1 - LA MAGDALENA	CR. LEON-CABOALLES, S/N	24120 LA MAGDALENA	987581048
LEON	0042.6 - LA VECILLA	CL. CUARTEL VIEJO, 12	24840 LA VECILLA	987741035
LEON	0043.0 - MATAALLANA DE VALMADRIGAL	AV. LEON, 27	24290 MATAALLANA DE VALMADRIGAL	987335056
LEON	0044.5 - SAN MIGUEL DE LAS DUEÑAS	CL. ESTACION, S/N	24398 SAN MIGUEL DE LAS DUEÑAS	987467182
LEON	0046.4 - TORAL DE LOS GUZMANES	CR. GJON-SEVILLA, S/N	24237 TORAL DE LOS GUZMANES	987760025
LEON	0047.9 - VILLAQUEJIDA	CR. GJON-SEVILLA, S/N	24235 VILLAQUEJIDA	987774059
LEON	0048.3 - LEON - ESPOLON	PZ. ESPOLON, 2	24007 LEON	987875052
LEON	0049.8 - LEON - ARMUNIA	AV. DE ANTIBIOTICOS, 52	24011 LEON	987218689
LEON	0050.4 - LAGUNA DE NEGRILLOS	PZ. SAN JUAN BAUTISTA, S/N	24234 LAGUNA DE NEGRILLOS	987755043
LEON	0051.9 - PARAMO DEL SIL	CL. DEL PROGRESO, 7-9	24470 PARAMO DEL SIL	987526132
LEON	0052.3 - PONFERRADA - ENCINA	PS. DE SAN ANTONIO, 25	24400 PONFERRADA	987412713
LEON	0053.8 - PONFERRADA - FLORES DEL SIL	AV. PORTUGAL, 15	24400 PONFERRADA	987412207
LEON	0054.2 - PUENTE DE DOMINGO FLOREZ	PZ. TORAL, S/N	24380 PUENTE DE DOMINGO FLOREZ	987460077
LEON	0055.7 - LEON - INMACULADA	PZ. INMACULADA, 7	24001 LEON	987876168
LEON	0056.1 - LEON - EJIDO	CL. DAOIZ Y VELARDE, 3-5	24006 LEON	987218668
LEON	0057.6 - LEON - VILLA BENAVENTE	CL. VILLA BENAVENTE, 13	24004 LEON	987207402
LEON	0058.0 - LEON - PADRE ISLA	AV. PADRE ISLA, 47	24002 LEON	987876567
LEON	0059.5 - LEON - PUENTE CASTRO	AV. MADRID, 1	24005 LEON	987218399
LEON	0060.1 - LEON - SAN PEDRO	CL. SAN PEDRO, 38	24007 LEON	987218381
LEON	0061.6 - LEON - PINILLA	CL. ESLA, 33	24010 LEON	987876601
LEON	0062.0 - FRENO DE LA VEGA	CL. SERNA, S/N	24223 FRENO DE LA VEGA	987770153
LEON	0064.1 - PALANQUINOS	CL. ALMIRANTE MARTIN GRANIZO, 21	24225 PALANQUINOS	987315032
LEON	0065.4 - POBLADURA DE PELAYO GARCIA	PZ. DEL CAMPO ESCOLAR, S/N	24249 POBLADURA DE PELAYO GARCIA	987380103

LEON	0066.9 - PONFERRADA - CUATROVIENTOS	AV. GALICIA, 71	24400 PONFERRADA	987410484 410608
LEON	0067.3 - TORAL DE LOS VADOS	CL. SANTALLA DE OSCOS, 36	24560 TORAL DE LOS VADOS	987545222
LEON	0068.8 - PUENTE VILLARENTE	CR. ADANERO-GIJON, S/N	24226 PUENTE VILLARENTE	987312014
LEON	0069.2 - QUINTANA DE RUEDA	CR. PALANQUINOS-CISTIERRA, S/N	24930 QUINTANA DE RUEDA	987337031
LEON	0070.9 - LEON - PUENTECILLA	CL. LA PUENTECILLA, 1	24005 LEON	987218583
LEON	0071.3 - RIOSECO DE TAPIA	AV. RIO LUNA, 40	24275 RIOSECO DE TAPIA	987590017
LEON	0072.8 - SAN ANDRES DEL RABANEDO	AV. CORPUS CHRISTI, 222	24010 SAN ANDRES DEL RABANEDO	987846285
LEON	0073.2 - VILLAMANIN	CL. ARCIPRESTE GARCIA DE PRADO, 16	24680 VILLAMANIN	987598144
LEON	0074.7 - TROBAJO DEL CAMINO	AV. PARROCO PABLO DIEZ, 243	24010 TROBAJO DEL CAMINO	987800657 800655
LEON	0075.1 - VEGA DE VALCARCE	CR. MADRID-LA CORUÑA, S/N	24520 VEGA DE VALCARCEL	987543145
LEON	0076.6 - VILLADANGOS DEL PARAMO	CR. LEON-ASTORGA, S/N	24392 VILLADANGOS DEL PARAMO	987390127
LEON	0077.0 - CABOALLES DE ABAJO	CR. PONFERRADA-LA ESPINA, S/N	24110 CABOALLES DE ABAJO	987490700
LEON	0078.5 - LA BAÑA	CL. EL COPETIN, S/N	24746 LA BAÑA	987663504
LEON	0079.1 - VILLASECA DE LACIANA	CR. PIEDRAFITA PAJARON, S/N	24140 VILLASECA DE LACIANA	987483650
LEON	0080.6 - LEON - COVADONGA	CL. COVADONGA, 4	24004 LEON	987206011 206266
LEON	0081.0 - ASTORGA - RECTIVA	AV. PONFERRADA, 47	24700 ASTORGA	987616250
LEON	0082.5 - LEON - FERNANDEZ LADREDA	AV. FERNANDEZ LADREDA, 60	24005 LEON	987214312
LEON	0083.1 - TREMOR DE ARRIBA	CL. LOS PUENTES, S/N	24377 TREMOR DE ARRIBA	987530183
LEON	0084.4 - LA BAÑEZA - MERCADO	CL. VIA DE LA PLATA, 22	24750 LA BAÑEZA	987656029
LEON	0085.9 - PONFERRADA - ESPAÑA	AV. ESPAÑA, 24	24400 PONFERRADA	987414528
LEON	0086.3 - BARRIO DE NUESTRA SEÑORA	CL. MAYOR, 8	24150 BARRIO DE NUESTRA SEÑORA	987342150
LEON	0087.8 - PALACIOS DEL SIL	CR. PONFERRADA - LA ESPINA, S/N	24495 PALACIOS DEL SIL	987487050
LEON	0088.2 - MATARROSA DEL SIL	CL. DEL CAMPO, 3	24460 MATARROSA DEL SIL	987525291
LEON	0089.7 - VEGA DE ESPINAREDA	CL. EL PRADON, 1	24430 VEGA DE ESPINAREDA	987568951
LEON	0091.8 - LEON - QUEVEDO	AV. QUEVEDO, 10	24009 LEON	987875018
LEON	0092.2 - LEON - UNIVERSIDAD	CAMPUS DE VEGAZANA, S/N	24007 LEON	987242890
LEON	0093.7 - SUEROS DE CEPEDA	CR. ASTORGA-PANDORADO, KM. 19	24713 SUEROS DE CEPEDA	987634118
LEON	0094.1 - LEON - CARNICERIAS	PZ. SAN MARTIN, 1	24003 LEON	987262235
LEON	0095.6 - LEON - SANJURJO	CL. GRAN VIA DE SAN MARCOS, 10	24002 LEON	987876165
LEON	0096.0 - LEON - PENDON DE BAEZA	CL. GRANADOS, 7	24006 LEON	987215553
LEON	0097.5 - LEON - NOCEDO	CL. MARQUES MONTEVIRGEN, 1	24007 LEON	987875068
LEON	0098.1 - LA VIRGEN DEL CAMINO	AV. ASTORGA, 86	24198 LA VIRGEN DEL CAMINO	987300515
LEON	0195.1 - PONFERRADA - LA ROSALEDA	BOULEVARD JUAN CARLOS I, 11	24400 PONFERRADA	987456590
LEON	0297.2 - LEON - AV. PAIS LEONES	AV. PAIS LEONES, 10	24010 LEON	987876140
LEON	0387.9 - TROBAJO DEL CAMINO - PASARELA	AV. PARROCO PABLO DIEZ, 130	24010 TROBAJO DEL CAMINO	987840055
LEON	0493.1 - LEON - SAN ESTEBAN	AV. PADRE ISLA, 112	24008 LEON	987876205
LEON	0497.1 - LEON - REYES LEONESES	AV. LOS REYES LEONESES, 40	24008 LEON	987875126
LEON	0498.4 - LORENZANA	CR. CABOALLES, 54	24122 LORENZANA	987580301
LEON	0500.6 - LEON - SANTO DOMINGO	PZ. SANTO DOMINGO, 4	24001 LEON	987875419
LEON	0502.5 - LEON - CATEDRAL	PZ. DE LA REGLA, 2	24003 LEON	987876157
LEON	0509.7 - VILLAOBISPO DE LAS REGUERAS	CL. LAS FUENTES, S/N	24007 VILLAOBISPO DE LAS REGUERAS	987307469
LEON	0510.3 - PONFERRADA - SANTAS MARTAS	CL. MONASTERIO CARRACEDO, 2	24400 PONFERRADA	987425602
LEON	0511.8 - CAMPONARAYA	AV. ANIBAL CARRAL, 54	24410 CAMPONARAYA	987450053
LEON	0518.1 - LEON - CHANTRIA	CL. LAS FUENTES, 3 C/V MAXIMO CAYON WALD	24005 LEON	987218361
LEON	0522.1 - LEON - LA PALOMERA	CL. LOS ROBLES, 7	24007 LEON	987875554
LEON	0526.8 - LEON - PASEO SALAMANCA	PS. SALAMANCA, 19	24009 LEON	987875634
LEON	0528.7 - VILLAMANAN	PZ. MAYOR, 14	24234 VILLAMANAN	987767048
LEON	0529.1 - LEON - SAN MARCOS	AV. SUERO DE QUIÑONES, 27	24002 LEON	987875275
LEON	0531.2 - PONFERRADA - AV. AMERICA	AV. AMERICA, 6	24400 PONFERRADA	987409104
LEON	0540.5 - PONFERRADA - EDIFICIO MINERO	AV. MINERIA, 1	24400 PONFERRADA	987409344
LEON	0542.4 - LEON - ERAS DE RENUEVA	AV. REYES LEONESES, 15	24008 LEON	987805401
LEON	0545.8 - LEON - SAN IGNACIO DE LOYOLA	AV. SAN IGNACIO DE LOYOLA, 38	24010 LEON	987875548
LEON	0548.1 - PONFERRADA - BARRIO ESTACION	AV. DE PORTUGAL, 6	24400 PONFERRADA	987409086
LEON	0557.4 - PONFERRADA - LAS HUERTAS	AV. HUERTAS DEL SACRAMENTO, 13	24400 PONFERRADA	987414554 414550
LEON	0654.4 - CUBILLOS DEL SIL	AV. SEVERO GOMEZ NUÑEZ, 15	24492 CUBILLOS DEL SIL	987458053
LEON	0662.2 - PONFERRADA - LUIS DEL OLMO	PZ. LUIS DEL OLMO, 6	24400 PONFERRADA	987409388
LEON	0663.7 - CARRACEDOLO	CL. SAN ROCIE, 12	24549 CARRACEDOLO	987562886
LEON	0666.0 - LEON - MARIANO ANDRES	AV. MARIANO ANDRES, 182	24008 LEON	987875201
LEON	0681.2 - NAVATEJERA	AV. LA LIBERTAD, 65	24008 NAVATEJERA	987286817
LEON	0682.7 - ALUA DEL INFANTADO	CL. REAL, 133	24761 ALUA DEL INFANTADO	987667900
LUGO	0573.0 - LUGO - PZ. SANTO DOMINGO	PZ. SANTO DOMINGO, 17	27001 LUGO	982284277
LUGO	0574.5 - VIVERO - AV. MARINA	AV. MARINA, 43	27850 VIVEIRO	982560400
MADRID	0090.3 - MADRID - VELAZQUEZ 23	CL. VELAZQUEZ, 23	28001 MADRID	915202805 5202800
MADRID	0193.0 - LEGANES - SOLAGUA - SAN NICASIO	CL. PALMERA, 31	28918 LEGANES	916896804
MADRID	0194.5 - LAS ROZAS - EUROPOLIS	CL. CASTILLO DE AREVALO, 2	28230 LAS ROZAS	916404072
MADRID	0226.7 - HUMANES - AV. DEL MEDITERRANEO	AV. DEL MEDITERRANEO. CALLE A	28970 HUMANES DE MADRID	914982576
MADRID	0229.0 - GETAFE - CL. CERVANTES	CL. CERVANTES, 5	28904 GETAFE	916842171
MADRID	0277.8 - FUENLABRADA - CL. EXTREMADURA	CL. EXTREMADURA, 14	28944 FUENLABRADA	914989274
MADRID	0283.7 - MOSTOLES - ALFONSO XII	CL. ALFONSO XII, 45	28934 MOSTOLES	916655841

MADRID	0284.1 - SAN FERNANDO DE HENARES - JOSE ALIX ALIX	CL. JOSE ALIX Y ALIX C/V CORDOBA, 7	28830 SAN FERNANDO DE HENARES	916697346
MADRID	0294.9 - RIVAS VACIAMADRID - AV. LEVANTE	AV. LEVANTE, 126	28521 RIVAS VACIAMADRID	916701607
MADRID	0295.3 - TORREJON DE ARDOZ - LAS MONJAS	CL. TROPICO, 6 - EDIF. ATISA - PARQUE IN	28850 TORREJON DE ARDOZ	916781590
MADRID	0375.2 - MADRID - SANCHINARRO	CL. MARIA TUDOR	28050 MADRID	917501757
MADRID	0376.7 - MADRID - LAS TABLAS	CL. PALAS DE REY, 26	28050 MADRID	917505674
MADRID	0381.1 - VALDEMORO	CL. ESTRELLA DE ELOLA, 44	28341 VALDEMORO	918084900
MADRID	0383.0 - MOSTOLES - CL. LA LIBERTAD	CL. LA LIBERTAD, 45	28936 MOSTOLES	916480208
MADRID	0390.4 - VELLILLA DE SAN ANTONIO	CL. MAYOR, 10	28891 VELLILLA DE SAN ANTONIO	916553034
MADRID	0391.9 - CIEMPOZUELOS	CL. JERONIMO DEL MORAL, 11	28350 CIEMPOZUELOS	918086030
MADRID	0392.3 - NAVALCARNEIRO	CL. JACINTO GONZALEZ, 6	28600 NAVALCARNEIRO	918101153
MADRID	0470.3 - MADRID - BARRANQUILLA	AV. BARRANQUILLA, 17	28033 MADRID	913821224
MADRID	0471.8 - COLMENAR VIEJO - CL. REAL	CL. REAL, 3	28770 COLMENAR VIEJO	918467330
MADRID	0477.5 - FUENLABRADA - CL. LEGANES	CL. LEGANES, 31	28945 FUENLABRADA	914920600
MADRID	0480.0 - ALCORCON - LAS RETAMAS	AV. LAS RETAMAS, 26	28922 ALCORCON	914861350
MADRID	0483.4 - ALCOBENDAS - MARQUES DE LA VALDAVIA	AV. MARQUES DE LA VALDAVIA, 63	28100 ALCOBENDAS	914841570
MADRID	0485.3 - MADRID - DR. ESQUERDO	CL. DOCTOR ESQUERDO, 87	28007 MADRID	914009350
MADRID	0494.6 - COSLADA - SAN FERNANDO	CL. VENEZUELA, 27	28820 COSLADA	916601550
MADRID	0520.0 - LAS ROZAS - CL. REAL	CL. REAL, 37	28230 LAS ROZAS	916375356
MADRID	0521.5 - FUENLABRADA - AV. DE LAS NACIONES	AV. DE LAS NACIONES, 14	28943 FUENLABRADA	916078320
MADRID	0523.4 - ARAVACA	AV. OSA MAYOR, 76	28023 ARAVACA	913079443
MADRID	0524.9 - COSLADA - CONSTITUCION	AV. DE LA CONSTITUCION, 56-58	28820 COSLADA	916716185
MADRID	0530.8 - BOADILLA DEL MONTE	CL. LOS MARTIRES, 11	28660 BOADILLA DEL MONTE	916330268
MADRID	0533.1 - VILLALBA	PZ. DE LOS BELGAS, 18	28400 COLLADO VILLALBA	918406018
MADRID	0536.5 - MADRID - VISTA ALEGRE	CL. UTEBO, 4	28025 MADRID	914220740
MADRID	0538.4 - MOSTOLES - ROSALES	CL. VIOLETA, 18	28933 MOSTOLES	916646030
MADRID	0543.9 - MADRID - PUEBLO FUENCARRAL	CL. NTRA. SRA. DE VALVERDE, 15	28034 MADRID	917341962
MADRID	0546.2 - MADRID - BARRIO DEL PILAR	CL. GINZO DE LIMIA, 56	28029 MADRID	913782721
MADRID	0586.1 - MADRID - GRAN VIA	CL. CABALLERO DE GRACIA, 24	28013 MADRID	915249021
MADRID	0587.6 - MADRID - BRAVO MURILLO 187	CL. BRAVO MURILLO, 187	28020 MADRID	914591808
MADRID	0588.0 - MADRID - ARTURO SORIA 4	CL. ARTURO SORIA, 4	28027 MADRID	914080100
MADRID	0589.5 - MADRID - GENERAL RICARDOS	CL. GENERAL RICARDOS, 141	28019 MADRID	914725308
MADRID	0590.1 - MADRID - GENERAL DIAZ PORLIER	CL. GENERAL DIAZ PORLIER, 43	28001 MADRID	914021543
MADRID	0593.5 - MADRID - BRAVO MURILLO 15	CL. BRAVO MURILLO, 15	28015 MADRID	915914053
MADRID	0595.4 - MADRID - ALBERTO AGUILERA	CL. ALBERTO AGUILERA, 13	28015 MADRID	915477206
MADRID	0596.9 - MADRID - EL ENCUENTRO	PZ. DEL ENCUENTRO, 2	28030 MADRID	913339240
MADRID	0598.8 - MADRID - LAS DELICIAS	PS. DE LAS DELICIAS, 47	28045 MADRID	915282942
MADRID	0599.2 - MADRID - LEGAZPI	PZ. LEGAZPI, 3	28045 MADRID	915396201 5396202
MADRID	0601.4 - MADRID - HILARION ESLAVA	CL. HILARION ESLAVA, 23	28015 MADRID	915500991
MADRID	0602.9 - MADRID - SAN CIPRIANO	CL. SAN CIPRIANO, 15	28032 MADRID	917763656
MADRID	0603.3 - MADRID - PRINCIPE DE VERGARA	CL. PRINCIPE DE VERGARA, 126	28002 MADRID	915628402
MADRID	0605.2 - MADRID - ORENSE	CL. ORENSE, 18-20	28020 MADRID	915552254 5552258
MADRID	0606.7 - MADRID - FUENCARRAL	CL. FUENCARRAL, 120	28010 MADRID	915913143
MADRID	0607.1 - MADRID - AV. ALBUFERA	AV. DE LA ALBUFERA, 36	28038 MADRID	914772564
MADRID	0608.6 - MADRID - NARVAEZ	CL. NARVAEZ, 17	28009 MADRID	917810174
MADRID	0611.1 - MADRID - SOR ANGELA DE LA CRUZ	CL. SOR ANGELA DE LA CRUZ, 22	28020 MADRID	914250595
MADRID	0613.0 - MADRID - MARCELO USERA	CL. MARCELO USERA, 118	28026 MADRID	913920114
MADRID	0614.5 - MADRID - AVENIDA DE BRUSELAS	AV. DE BRUSELAS, 39	28028 MADRID	917262313
MADRID	0615.1 - MADRID - MARIANO DE CAVIA	PZ. MARIANO DE CAVIA, 1	28007 MADRID	914331035
MADRID	0617.9 - MADRID - CEBREROS	CL. CEBREROS, 30-32	28011 MADRID	917550270
MADRID	0619.8 - MADRID - JOSE DE CADALSO	CL. JOSE DE CADALSO, 82	28044 MADRID	915095041
MADRID	0621.9 - MADRID - VILLAVERDE	AV. ESPINELA, 5	28021 MADRID	917986761
MADRID	0623.8 - ALCALA DE HENARES - CL. LIBREROS	CL. LIBREROS, 7	28801 ALCALA DE HENARES	918880558
MADRID	0624.2 - ALCOBENDAS - CL. OVIEDO	CL. OVIEDO, 1	28100 ALCOBENDAS	916638461
MADRID	0625.7 - ALCORCON - MAYOR	CL. MAYOR, 53	28921 ALCORCON	916418040
MADRID	0626.1 - ALCORCON - PORTO CRISTO	CL. PORTO CRISTO, 3	28924 ALCORCON	916109723
MADRID	0627.6 - ARANJUEZ - STUART	CL. STUART, 41	28300 ARANJUEZ	918912546
MADRID	0629.5 - ARGANDA DEL REY - AV. DEL EJERCITO	AV. DEL EJERCITO, 20	28500 ARGANDA DEL REY	918714700
MADRID	0630.1 - GETAFE - CL. MADRID	CL. MADRID, 76	28902 GETAFE	916654084
MADRID	0631.6 - LEGANES - AV. UNIVERSIDAD	AV. DE LA UNIVERSIDAD, 19	28911 LEGANES	914810052
MADRID	0632.0 - MAJADAHONDA - GRAN VIA	CL. GRAN VIA, 43	28220 MAJADAHONDA	916362320
MADRID	0633.5 - MOSTOLES - CL. ANTONIO HERNANDEZ	CL. ANTONIO HERNANDEZ, 16	28931 MOSTOLES	916132600
MADRID	0634.1 - PARLA - CL. REAL	CL. REAL, 6	28980 PARLA	916649150
MADRID	0635.4 - PINTO	CL. HOSPITAL, 20	28320 PINTO	916910108
MADRID	0636.9 - SAN SEBASTIAN REYES - AV. ANDALUCIA	AV. ANDALUCIA, 1	28700 SAN SEBASTIAN DE LOS REYES	916590090
MADRID	0637.3 - SAN SEBASTIAN REYES - REAL	CL. REAL, 60	28700 SAN SEBASTIAN DE LOS REYES	916590053
MADRID	0638.8 - TORREJON DE ARDOZ - PLAZA MAYOR	PZ. MAYOR, 11	28850 TORREJON DE ARDOZ	916751549
MADRID	0657.8 - MADRID - ARROYO DEL FRESCO	PZ. PEÑA HORCAJO, 11	28035 MADRID	913785100
MADRID	0659.7 - MADRID - QUINTA LOS MOLINOS	CL. TAMPICO, 40 (Urb. QUINTA LOS MOLINOS	28011 MADRID	913717039
MADRID	0667.5 - POZUELO DE ALARCON - CR. CARABANCHEL	CR. DE CARABANCHEL, 1	28223 POZUELO DE ALARCON	917990501

MADRID	0668.1 - LEGANES - PANADES	CL. PANADES, 3	28915 LEGANES	914810216
MADRID	0669.4 - MADRID - LAS MUSAS	TRAVESIA DE RONDA, 10	28022 MADRID	913135950
MADRID	0670.0 - TRES CANTOS - AV. VIÑUELAS	AV. VIÑUELAS, 19	28760 TRES CANTOS	918049530
MADRID	0672.1 - GETAFE - MARIA ZAMBRANO	AV. MARIA ZAMBRANO, 5	28903 GETAFE	916653590
MADRID	0673.4 - MADRID - VALDEBERNARDO	CL. BULEVAR JOSE PRAT, 26	28032 MADRID	913016040
MADRID	0679.1 - MADRID - ALUCHE	CL. MAQUEDA, 10	28024 MADRID	915121260
MADRID	0680.8 - ALCALA DE HENARES - CL. MARQUES DE ALONS	CL. MARQUES ALONSO MARTINEZ, 2	28805 ALCALA DE HENARES	918796041
MADRID	0685.0 - PARLA - CL. LEGANES	CL. LEGANES, 17	28980 PARLA	916989980
MADRID	0686.5 - TORREJON DE ARDOZ - CL. LONDRES	CL. LONDRES, C/V PZ. EUROPA, 20	28850 TORREJON DE ARDOZ	916558690
MADRID	0687.1 - MADRID - PS. DE EXTREMADURA	PASEO DE EXTREMADURA, 15	28011 MADRID	915267112
MADRID	0688.4 - MADRID - MOTA DEL CUERVO	CL. MOTA DEL CUERVO, 2	28043 MADRID	917216480
MADRID	0699.6 - RIVAS - VACIAMADRID	PZ. PABLO RUIZ PICASSO, 3	28523 RIVAS - VACIAMADRID	914990040
MADRID	2502.9 - EL ESCORIAL - LORENZO NIÑO	CL. LORENZO NIÑO, 10	28280 EL ESCORIAL	918909260
MADRID	2503.3 - ALCALA DE HENARES - JOSE MARIA PEREDA	AV. JOSE MARIA PEREDA	28806 ALCALA DE HENARES	918301845
MADRID	2504.8 - MADRID - MONTECARMELO	AV. DE MONTECARMELO, 7-9	28049 MADRID	914274752
MADRID	2506.7 - FUENLABRADA - AV. ESPAÑA	AV. ESPAÑA, 24	28941 FUENLABRADA	916856842
MADRID	2517.9 - ALCORCON - AV. LIBERTAD	PQ. BIJARUELO, 7	28924 ALCORCON	916211618
MALAGA	0227.1 - TORREMOLINOS - PASAJE PIZARRO	PASAJE PIZARRO (EDIFICIO PLATA)	29620 TORREMOLINOS	951296316
MALAGA	0280.3 - FUENGIROLA - RAMON Y CAJAL	AV. RAMON Y CAJAL, 36	29640 FUENGIROLA	952198883
MALAGA	0282.2 - ESTEPONA - AV. ESPAÑA	AV. ESPAÑA, 54	29680 ESTEPONA	952897765
MALAGA	0370.1 - MARBELLA - SEVERO OCHOA	CL. SEVERO OCHOA, 12	29600 MARBELLA	952901342
MALAGA	0371.4 - BENALMADENA - COSTA	AV. ANTONIO MACHADO, 22	29631 BENALMADENA	952576646
MALAGA	0372.9 - MIJAS - LOS JARALES DE ALHAMAR	URB. LOS JARALES DE ALHAMAR, S/N	29649 MIJAS COSTA (CALAHONDA)	952934249
MALAGA	2500.1 - MALAGA - MALAGUETA	CL. REDING, 2	29016 MALAGA	952062575
MALAGA	2508.6 - MALAGA - TEATINOS	CL. PIRANDELLO, 19	29010 MALAGA	951931538
MURCIA	0196.0 - CARTAGENA - SAN ANTON	ALAMEDA SAN ANTON, 5	30205 CARTAGENA	968526275
MURCIA	0289.4 - MURCIA - JOSE TAPIA SANZ	CL. DOCTOR JOSE TAPIA SANZ, 3	30001 MURCIA	968235080
MURCIA	2529.5 - MURCIA - PRIMO DE RIVERA	AV. GENERAL PRIMO DE RIVERA, 5	30008 MURCIA	968205411
NAVARRA	0197.9 - NOAIN - CL. REAL	CL. TRAVESIA DEL AEROPUERTO, 2	31110 NOAIN	948346017
NAVARRA	0291.5 - HUARTE - PAMPLONA	CL. ZUBIARTE, 15	31620 HUARTE	948361453
NAVARRA	0389.8 - PAMPLONA - ROCHAPEA	TRAVESIA AVE MARIA, 27	31014 PAMPLONA	948382246
NAVARRA	0396.1 - PAMPLONA - ITURRAMA	CL. ITURRAMA, 25	31007 PAMPLONA	948199372
NAVARRA	0499.9 - PAMPLONA - MENDEBALDEA	CL. BENJAMIN DE TUDELA, 15	31008 PAMPLONA	948366008
NAVARRA	0652.5 - PAMPLONA - MERINDADES	AV. CARLOS III, 20	31002 PAMPLONA	948229081
NAVARRA	0653.1 - TUDELA	PZ. DE LA CONSTITUCION, 13	31500 TUDELA	948826111
ORENSE	0399.5 - ORENSE - AV. SANTIAGO	AV. SANTIAGO, 65	32001 ORENSE	988510290
ORENSE	0575.1 - ORENSE - JUAN XXIII	CL. PAPA XOAN XXXIII, 13	32003 ORENSE	988372700
ORENSE	0694.3 - EL BARCO DE VALDEORRAS	CL. MARCELINO SUAREZ, 2	32300 EL BARCO DE VALDEORRAS	988347432
PALENCIA	0301.3 - PALENCIA - MAYOR 13	CL. MAYOR, 13	34001 PALENCIA	979706455
PALENCIA	0302.8 - PALENCIA - PLAZA ESPAÑA	PZ. ESPAÑA, 4	34002 PALENCIA	979165581
PALENCIA	0303.2 - PALENCIA - PASEO DEL OTERO	CL. DON PELAYO, S/N	34003 PALENCIA	979706433
PALENCIA	0304.7 - ALAR DEL REY	CL. GENERAL FRANCO, S/N	34480 ALAR DEL REY	979133116
PALENCIA	0305.1 - GUARDO	AV. CASTILLA Y LEON, 4	34880 GUARDO	979850341 850262
PALENCIA	0306.6 - AGUILAR DE CAMPOO	CL. EL PUENTE, 6	34800 AGUILAR DE CAMPOO	979122099
PALENCIA	0307.0 - CERVERA DE PISUERGA	PZ. CARLOS RUIZ, S/N	34840 CERVERA DE PISUERGA	979870073
PALENCIA	0308.5 - SALDAÑA	PZ. DOCTOR MACHO, 1	34100 SALDAÑA	979890041
PALENCIA	0309.1 - VILLADA	PZ. MAYOR, 14	34340 VILLADA	979844050
PALENCIA	0310.6 - BECERRIL DE CAMPOS	CL. FUERTE CUATRO CALLES, 2	34310 BECERRIL DE CAMPOS	979833451
PALENCIA	0311.0 - TORQUEMADA	PZ. ESPAÑA, S/N	34230 TORQUEMADA	979800033
PALENCIA	0312.5 - VENTA DE BAÑOS - 1º JUNIO	CL. PRIMERO DE JUNIO, 117	34200 VENTA DE BAÑOS	979770099
PALENCIA	0313.1 - OSORNO	CL. CONDE GARAY, 6	34460 OSORNO	979817071
PALENCIA	0314.4 - BARRUELO DE SANTULLAN	CL. VICTORIO MACHO, 4	34820 BARRUELO DE SANTULLAN	979606055
PALENCIA	0315.9 - CISNEROS	PZ. SAN FACUNDO, S/N	34320 CISNEROS	979848429
PALENCIA	0316.3 - BALTANAS - VILLAVIUDAS	PZ. ESPAÑA, 2	34240 BALTANAS	979790087 790307
PALENCIA	0317.8 - SANTIBÁÑEZ DE LA PEÑA	CR. LA MAGDALENA, S/N	34870 SANTIBÁÑEZ DE LA PEÑA	979860180
PALENCIA	0318.2 - PAREDES DE NAVA	CL. CALVO SOTEO, 22	34300 PAREDES DE NAVA	979830138
PALENCIA	0319.7 - FUENTES DE NAVA	PZ. MARQUES DE ESTELLA, S/N	34337 FUENTES DE NAVA	979842076
PALENCIA	0320.3 - HERRERA DE PISUERGA	CL. MARCELINO ARANA, 3	34400 HERRERA DE PISUERGA	979130105
PALENCIA	0321.8 - CARRION DE LOS CONDES	PZ. SAN JULIAN, 9	34120 CARRION DE LOS CONDES	979880269
PALENCIA	0322.2 - ASTUDILLO	PZ. ABILIO CALDERON, 4	34450 ASTUDILLO	979822156
PALENCIA	0323.7 - DUEÑAS	CL. ABILIO CALDERON, 9	34210 DUEÑAS	979780086
PALENCIA	0324.1 - CEVICO DE LA TORRE	PZ. FERNANDO MONEDERO, S/N	34218 CEVICO DE LA TORRE	979783026
PALENCIA	0325.6 - BUENAVISTA DE VALDAVIA	AV. CARMEN, 1	34470 BUENAVISTA DE VALDAVIA	979898000
PALENCIA	0327.5 - CASTRILLO DE VILLAVEGA	CL. MAYOR, 23	34478 CASTRILLO DE VILLAVEGA	979887233
PALENCIA	0329.4 - LANTADILLA	PZ. MAYOR, S/N	34468 LANTADILLA	979152187
PALENCIA	0332.1 - VILLOLDO	PZ. MAYOR, 4	34131 VILLOLDO	979827043
PALENCIA	0335.3 - PALENCIA - LA PUEBLA	CL. LA PUEBLA, 2	34002 PALENCIA	979165814
PALENCIA	0336.8 - PALENCIA - AV. SANTANDER	AV. SANTANDER, 3-5	34003 PALENCIA	979706363
PALENCIA	0337.2 - PALENCIA - AV. DE CUBA	AV. DE CUBA, 2	34003 PALENCIA	979165541

PALENCIA	0338.7 - PALENCIA - COLON	CL. COLON, 1	34002 PALENCIA	979707056
PALENCIA	0339.1 - PALENCIA - SAN TELMO	AV. SAN TELMO, 25	34004 PALENCIA	979165519
PALENCIA	0340.8 - PALENCIA - MAYOR 107	CL. MAYOR, 107	34001 PALENCIA	979706353
PALENCIA	0341.2 - PALENCIA - LOS ROBLES	CL. LOS ROBLES, S/N	34003 PALENCIA	979706346
PALENCIA	0342.7 - PALENCIA - C. CISNEROS	AV. CARDENAL CISNEROS, 25	34004 PALENCIA	979165980
PALENCIA	0343.1 - PALENCIA - AV. ASTURIAS	AV. ASTURIAS, 1	34005 PALENCIA	979707250
PALENCIA	0344.6 - VILLARRAMIEL	PZ. DOS DE MAYO, 14	34140 VILLARRAMIEL	979837247
PALENCIA	0345.0 - AMPUDIA	CL. CORREDERA, 23	34160 AMPUDIA	979768116
PALENCIA	0347.1 - VELILLA DEL RIO CARRION	CL. MAYOR, 43	34886 VELILLA DEL RIO CARRION	979861024
PALENCIA	0349.9 - QUINTANA DEL PUENTE	CL. LA ALEGRIA, 10	34250 QUINTANA DEL PUENTE	979792088
PALENCIA	0350.5 - FROMISTA	PZ. SAN MARTIN, 2	34440 FROMISTA	979810940
PALENCIA	0355.8 - PALENCIA - CL. SANTIAGO	AV. SAN TELMO, 1	34004 PALENCIA	979165885
PALENCIA	0358.1 - MONZON - PZ. MAYOR	PZ. MAYOR, S/N	34410 MONZON DE CAMPOS	979808330
PALENCIA	0360.2 - PALENCIA - POLIGONO	CL. FRANCIA, P-52 - POLIGONO VILLALOBON	34004 PALENCIA	979166222
PALENCIA	0361.7 - AMUSCO	PZ. OBISPO GERMAN VEGA, 6	34420 AMUSCO	979802029
PALENCIA	0364.0 - VILLAMURIEL - CL. MAYOR	CL. MAYOR, 36	34190 VILLAMURIEL DE CERRATO	979776136
PALENCIA	0369.3 - VENTA DE BAÑOS - BERRIGUETE	PZ. BERRIGUETE, 1	34200 VENTA DE BAÑOS	979771699 771085
PONTEVEDRA	0385.1 - PONTEVEDRA - LA PARDA	AV. CONDE DE BUGALLAL, 4	36004 PONTEVEDRA	986866507
PONTEVEDRA	0481.5 - PORRIÑO	CL. ANTONIO PALACIOS, 20	36400 PORRIÑO	986344276
PONTEVEDRA	0496.5 - VIGO - HISPANIDAD	AV. DE HISPANIDAD, 109	36203 VIGO	986485392
PONTEVEDRA	0512.2 - VIGO - SANJURJO BADIA	CL. SANJURJO BADIA, 208	36207 VIGO	986265002
PONTEVEDRA	0576.4 - VILLAGARCIA DE AROSA	PZ. DE LA INDEPENDENCIA, 19	36600 VILLAGARCIA DE AROSA	986565009
PONTEVEDRA	0577.9 - PONTEVEDRA - CL. AGUSTO	CL. AGUSTO GONZALEZ BESADA, 6-8	36001 PONTEVEDRA	986858028
PONTEVEDRA	0578.3 - VIGO - GARCIA BARBON	AV. GARCIA BARBON, 7	36201 VIGO	986437477
PONTEVEDRA	0660.3 - VIGO - AV. DE LA FLORIDA	AV. DE LA FLORIDA, 60	36210 VIGO	986213525
PONTEVEDRA	0689.9 - VIGO - EL CALVARIO	CL. JENARO DE LA FUENTE, 22	36205 VIGO	986266434
SALAMANCA	0298.7 - SALAMANCA - BORDADORES	CL. BORDADORES, 17	37002 SALAMANCA	923281496
SALAMANCA	0393.8 - SALAMANCA - GRAN VIA	CL. GRAN VIA, 57	37001 SALAMANCA	923280973
SALAMANCA	0397.6 - CIUDAD RODRIGO	PZ. CRISTOBAL CASTILLEJO, 3	37500 CIUDAD RODRIGO	923498070
SALAMANCA	0492.7 - SALAMANCA - PLAZA DE TOROS	AV. SAN AGUSTIN, 6	37005 SALAMANCA	923282574
SALAMANCA	0506.3 - SALAMANCA - TORO	CL. TORO, 50	37002 SALAMANCA	923281298
SALAMANCA	0513.7 - BEJAR	CL. ZUÑIGA RODRIGUEZ, 1	37700 BEJAR	923408091
SALAMANCA	0515.6 - SANTA MARTA DE TORMES	CL. ANTONIO MACHADO, S/N	37900 SANTA MARTA DE TORMES	923131034
SALAMANCA	0516.0 - VITIGUDINO	CL. SAN ROCHE, 21	37210 VITIGUDINO	923528107
SALAMANCA	0517.5 - LEDESMA	CL. REYES DE ESPAÑA, S/N	37100 LEDESMA	923570904
SALAMANCA	0525.3 - SALAMANCA - AV. FEDERICO ANAYA	AV. FEDERICO ANAYA, 59	37005 SALAMANCA	923282029
SALAMANCA	0527.2 - SALAMANCA - AV. DE PORTUGAL	AV. DE PORTUGAL, 181	37006 SALAMANCA	923283814
SALAMANCA	0539.9 - SALAMANCA - AV. COMUNEROS	AV. COMUNEROS, 71	37003 SALAMANCA	923186917
SALAMANCA	0560.1 - SALAMANCA - ZAMORA	CL. ZAMORA, 64	37002 SALAMANCA	923281319
SALAMANCA	0656.3 - PEÑARANDA DE BRACAMONTE	CL. DEL CARMEN, 30	37300 PEÑARANDA DE BRACAMONTE	923568408
SALAMANCA	0665.6 - GUIJUELO	PZ. MAYOR, 30	37770 GUIJUELO	923158001
SEGOVIA	0504.4 - CUELLAR	CL. LAS PARRAS, 15	40200 CUELLAR	921143214
SEGOVIA	0541.1 - SEGOVIA - FERNANDEZ LADREDA	AV. FERNANDEZ LADREDA, 11	40001 SEGOVIA	921412356
SEGOVIA	0697.7 - SEGOVIA - JOSE ZORRILLA	CL. JOSE ZORRILLA, 86	40002 SEGOVIA	921412841
SEVILLA	0278.2 - SEVILLA - VIRGEN DE LUJAN	CL. VIRGEN DE LUJAN, 6	41011 SEVILLA	954991074
SEVILLA	0373.3 - SEVILLA - REYES CATÓLICOS	CL. REYES CATÓLICOS, 22	41001 SEVILLA	954293761
SEVILLA	2501.4 - SEVILLA - AMADOR DE LOS RIOS	CL. AMADOR DE LOS RIOS, 6	41003 SEVILLA	954989751
SEVILLA	2519.8 - DOS HERMANAS - SANTA MARIA MAGDALENA	CL. SANTA MARIA MAGDALENA, 22	41701 DOS HERMANAS	954729642
SORIA	0507.8 - SORIA - AV. NAVARRA	AV. DE NAVARRA, 6	42003 SORIA	975231875 213940
SORIA	0693.9 - BURGO DE OSMA	PZ. MAYOR, S/N	42300 BURGO DE OSMA	975368054
TERUEL	0641.3 - TERUEL - CL. COMANDANTE FORTEA	CL. COMANDANTE FORTEA, 5	44001 TERUEL	978617553
TOLEDO	0380.7 - TOLEDO - AV. BARBER	AV. BARBER, 2	45004 TOLEDO	925280084
TOLEDO	0395.7 - ILLESCAS - TOLEDO	CL. REAL, S/N	45200 ILLESCAS	925532280
TOLEDO	0650.6 - AÑOVER DE TAJO	PZ. COLON, 1	45250 AÑOVER DE TAJO	925506466
TOLEDO	0651.0 - TALAVERA DE LA REINA	CL. DOCTOR MUÑOZ URRA, 24	45600 TALAVERA DE LA REINA	925804014
VALENCIA	0288.1 - VALENCIA - AV. FRANCIA	AV. FRANCIA, 55	46023 VALENCIA	963319089
VALENCIA	2527.6 - TORRENTE - GENARO PALAU	CL. PINTOR GENARO PALAU, 2-B	46900 TORRENTE	961565784
VALLADOLID	0100.1 - VALLADOLID - PZ. ESPAÑA	PZ. ESPAÑA, 13	47001 VALLADOLID	983214150
VALLADOLID	0101.6 - VALLADOLID - ZORRILLA 160	PS. ZORRILLA, 160	47006 VALLADOLID	983457408
VALLADOLID	0102.0 - VALLADOLID - CR. SEGOVIA	AV. SEGOVIA, 75	47013 VALLADOLID	983457423
VALLADOLID	0103.5 - VALLADOLID - VADILLOS	PZ. VADILLOS, 3	47005 VALLADOLID	983295728
VALLADOLID	0104.1 - VALLADOLID - LOPE DE VEGA	CL. LOPE DE VEGA, 2	47010 VALLADOLID	983250358 257713
VALLADOLID	0105.4 - VALLADOLID - VICTORIA	CL. VICTORIA, 3	47009 VALLADOLID	983333263
VALLADOLID	0106.9 - VALLADOLID - PELICANO	CL. PELICANO, 6	47012 VALLADOLID	983293274 393611
VALLADOLID	0108.8 - VALLADOLID - AV. PALENCIA 43	AV. PALENCIA, 43	47010 VALLADOLID	983261596
VALLADOLID	0110.9 - VALLADOLID - EMBAJADORES 64	CL. EMBAJADORES, 64	47013 VALLADOLID	983228641
VALLADOLID	0111.3 - VALLADOLID - PZ. CIRCULAR	PZ. CIRCULAR, S/N	47005 VALLADOLID	983298485 299033
VALLADOLID	0112.8 - VALLADOLID - ZORRILLA 84	PS. ZORRILLA, 84	47006 VALLADOLID	983457427
VALLADOLID	0113.2 - PARQUE TECNOLÓGICO DE BOECILLO	EDIFICIO GALILEO (PARQUE TECNOLÓGICO)	47151 BOECILLO	983546562

VALLADOLID	0115.1 - VALLADOLID - PZ. RINCONADA	PZ. RINCONADA, 7	47001 VALLADOLID	983343832
VALLADOLID	0116.6 - VALLADOLID - DOS DE MAYO	PASAJE DE LA MARQUESA, 3	47004 VALLADOLID	983301528
VALLADOLID	0117.0 - VALLADOLID - HDEZ. PACHECO	CL. FRANCISCO HDEZ. PACHECO, S/N	47014 VALLADOLID	983343933
VALLADOLID	0118.5 - VALLADOLID - PIO R. HORTEGA	CL. PIO DEL RIO HORTEGA, 10	47014 VALLADOLID	983341178
VALLADOLID	0119.1 - VALLADOLID - ARCO LADRILLO	PS. ARCO DE LADRILLO, 12	47007 VALLADOLID	983228061
VALLADOLID	0120.6 - VALLADOLID - JOSE L. ARRESE	AV. JOSE LUIS ARRESE, 2	47014 VALLADOLID	983341709
VALLADOLID	0121.0 - VALLADOLID - AV. MEDINA DEL CAMPO	AV. MEDINA DEL CAMPO, S/N	47014 VALLADOLID	983477498
VALLADOLID	0122.5 - VALLADOLID - HDO. ACUÑA	CL. HERNANDO DE ACUÑA, S/N	47014 VALLADOLID	983355734
VALLADOLID	0123.1 - CIGALES	CL. DEL CAMPILLO, 1	47270 CIGALES	983580029
VALLADOLID	0124.4 - ESGUEVILLAS DE ESGUEVA	CL. CALZADA, 7	47176 ESGUEVILLAS DE ESGUEVA	983686593
VALLADOLID	0125.9 - FRENO EL VIEJO	PZ. ESPAÑA, 14	47480 FRENO EL VIEJO	983863087
VALLADOLID	0126.3 - ISCAR	CL. REAL, 6	47420 ISCAR	983611057 611019
VALLADOLID	0127.8 - LA SECA	PZ. ESPAÑA, 13	47491 LA SECA	983816335
VALLADOLID	0128.2 - MATAPOZUELOS	CL. VALENTIN AREVALO AYLLON, 41-43	47230 MATAPOZUELOS	983832805
VALLADOLID	0131.8 - MEDINA DEL CAMPO - PLAZA MAYOR	PZ. MAYOR DE LA HISPANIDAD, 28	47400 MEDINA DEL CAMPO	983837004
VALLADOLID	0132.2 - MOJADOS	CL. REAL, 37	47250 MOJADOS	983607041 607364
VALLADOLID	0133.7 - MONTEMAYOR	PZ. MAYOR, 5	47320 MONTEMAYOR DE PILLILA	983694008
VALLADOLID	0134.1 - SANTOVENIA DE PISUERGA	CL. REAL, 38	47155 SANTOVENIA DE PISUERGA	983400786
VALLADOLID	0135.6 - MOTA DEL MARQUES	PZ. MAYOR, 1	47120 MOTA DEL MARQUES	983780011
VALLADOLID	0138.1 - RUEDA	CL. SANTISIMO CRISTO, 24	47490 RUEDA	983868122
VALLADOLID	0139.4 - PEDRAJAS DE SAN ESTEBAN	CL. REAL NUEVA, 6	47430 PEDRAJAS SAN ESTEBAN	983605185
VALLADOLID	0140.0 - PEÑAFIEL	CL. CAPITAN ROJAS, 22	47300 PEÑAFIEL	983880741
VALLADOLID	0142.1 - PORTILLO - CR. SEGOVIA	AV. SEGOVIA, S/N	47160 PORTILLO	983556202
VALLADOLID	0143.4 - QUINTANILLA DE ONESIMO	CL. ALONSO PESQUERA, S/N	47350 QUINTANILLA ONESIMO	983687006
VALLADOLID	0146.8 - SERRADA	CL. TOMAS DE ISCAR, S/N	47239 SERRADA	983559146
VALLADOLID	0147.2 - TIEDRA	CL. COMERCIO, 6	47870 TIEDRA	983791417
VALLADOLID	0148.7 - TORDESILLAS - S. MARIA 33	CL. SANTA MARIA, 33	47100 TORDESILLAS	983770373
VALLADOLID	0149.1 - TORRELOBATON	PZ. RAFAEL CAVESTANY, 8	47134 TORRELOBATON	983563506
VALLADOLID	0150.8 - TRASPINEDO	CL. LA PLACILLA, S/N	47330 TRASPINEDO	983682477
VALLADOLID	0151.2 - TUDELA DE DUERO	CL. PABLO ARRANZ, S/N	47320 TUDELA DE DUERO	983520028
VALLADOLID	0152.7 - VALDESTILLAS	CL. REAL, 97	47240 VALDESTILLAS	983551121
VALLADOLID	0153.1 - VALORIA LA BUENA	AV. SANTIAGO HIDALGO, S/N	47200 VALORIA LA BUENA	983502039
VALLADOLID	0155.0 - VILLAFRECHOS	CL. ALEJANDRO NAJERA, S/N	47810 VILLAFRECHOS	983716014
VALLADOLID	0156.5 - VILLALON DE CAMPOS	PZ. MAYOR, S/N	47600 VILLALON DE CAMPOS	983740063 740300
VALLADOLID	0159.9 - RENEDO DE ESGUEVA	CL. GENERAL FRANCO, 30	47170 RENEDO DE ESGUEVA	983508075
VALLADOLID	0160.5 - LAGUNA DE DUERO	CL. CABALLEROS, 10	47140 LAGUNA DE DUERO	983541278
VALLADOLID	0161.1 - ALDEAMAYOR DE SAN MARTIN	CL. LARGA, 6	47162 ALDEAMAYOR DE SAN MARTIN	983558234
VALLADOLID	0163.9 - CABEZON DE PISUERGA	PZ. MAYOR, 1	47260 CABEZON DE PISUERGA	983500229
VALLADOLID	0164.3 - LA CISTERNICA	AV. REAL, 13	47193 LA CISTERNICA	983401216
VALLADOLID	0165.8 - MEDINA DE RIOSECO	PZ. SANTO DOMINGO, 6	47800 MEDINA DE RIOSECO	983700286 700141
VALLADOLID	0169.6 - SIMANCAS	CL. SALVADOR, 9	47130 SIMANCAS	983590186
VALLADOLID	0170.2 - CASTRONUÑO	CL. REAL, 77	47520 CASTRONUÑO	983866137
VALLADOLID	0171.7 - ZARATAN	CL. RONDA, S/N	47610 ZARATAN	983336616
VALLADOLID	0172.1 - NAVA DEL REY	CL. EVANGELISTA, 1	47500 NAVA DEL REY	983850097
VALLADOLID	0173.6 - COGECES DEL MONTE	PZ. DEL SOL, 2	47313 COGECES DEL MONTE	983699143
VALLADOLID	0174.0 - SAN PEDRO LATARCE	CL. CONCEPCION, S/N	47851 SAN PEDRO LATARCE	983723067
VALLADOLID	0175.5 - CARPIO	CL. GENERALISIMO, 42	47470 CARPIO DEL CAMPO	983863248
VALLADOLID	0176.1 - VILLABRAGIMA	CL. MARIANO MATEO, S/N	47820 VILLABRAGIMA	983714139
VALLADOLID	0178.9 - VILLALAR DE LOS COMUNEROS	PZ. ESPAÑA, 4	47111 VILLALAR DE COMUNEROS	983788008
VALLADOLID	0179.3 - VILLANUBLA	CL. MAYOR, S/N	47620 VILLANUBLA	983560325
VALLADOLID	0182.9 - VIANA DE CEGA	CL. DE CARDIEL, S/N	47150 VIANA DE CEGA	983546800
VALLADOLID	0185.2 - VALLADOLID - GABRIEL Y GALAN	CL. GABRIEL Y GALAN, 22	47005 VALLADOLID	983307544
VALLADOLID	0187.1 - VALLADOLID - RAMON PRADERA	AV. RAMON PRADERA, 16	47009 VALLADOLID	983352800
VALLADOLID	0188.6 - VALLADOLID - COVARESA	PS. PEREZ DE AYALA, 3	47008 VALLADOLID	983249170
VALLADOLID	0189.0 - VALLADOLID - MANUEL SILVELA	CL. MANUEL SILVELA, 5-7 (PARQUESOL)	47014 VALLADOLID	983360333
VALLADOLID	0190.7 - ALAEJOS	PZ. MAYOR, 9-10	47510 ALAEJOS	983867026
VALLADOLID	0191.1 - BECILLA DE VALDERADUEY - VILLAVICENCIO	CL. CAÑO, 5	47670 BECILLA DE VALDERADUEY	983746030
VALLADOLID	0192.6 - CAMPASPERO	CL. JOSE ZORRILLA, 8	47310 CAMPASPERO	983698041
VALLADOLID	0198.3 - VALLADOLID - CL. MANUEL AZAÑA	CL. MANUEL AZAÑA, 42	47016 VALLADOLID	983363803
VALLADOLID	0199.8 - VALLADOLID - CL. ANGUSTIAS	CL. ANGUSTIAS, 20	47003 VALLADOLID	983214634
VALLADOLID	0201.1 - VALLADOLID - FUENTE DORADA	PZ. FUENTE DORADA, 6-7	47001 VALLADOLID	983425516
VALLADOLID	0202.4 - VALLADOLID - MANTERIA	CL. MANTERIA, 30	47004 VALLADOLID	983201105
VALLADOLID	0203.9 - VALLADOLID - AV. PALENCIA 1	AV. PALENCIA, 1	47010 VALLADOLID	983256437 258650
VALLADOLID	0204.3 - VALLADOLID - PZ. SAN JUAN	PZ. SAN JUAN, S/N	47002 VALLADOLID	983295808
VALLADOLID	0205.8 - VALLADOLID - EMBAJADORES 18	CL. EMBAJADORES, 18	47013 VALLADOLID	983456491
VALLADOLID	0206.2 - VALLADOLID - A. L. HURTADO	CL. ANTONIO LORENZO HURTADO, 1	47014 VALLADOLID	983338044
VALLADOLID	0207.7 - VALLADOLID - SAN QUIRCE	CL. SAN QUIRCE, 2	47003 VALLADOLID	983360690
VALLADOLID	0208.1 - VALLADOLID - ZORRILLA 48	PS. ZORRILLA, 48	47006 VALLADOLID	983331899
VALLADOLID	0209.6 - VALLADOLID - MADRE DE DIOS	CL. MADRE DE DIOS, 19	47011 VALLADOLID	983254075

VALLADOLID	0210.2 - VALLADOLID - SAN ISIDRO	CL. SAN ISIDRO, 51	47012 VALLADOLID	983297673
VALLADOLID	0211.7 - VALLADOLID - C. CISNEROS	CL. CARDENAL CISNEROS, 22	47010 VALLADOLID	983253757
VALLADOLID	0212.1 - VALLADOLID - JOAQUIN M. JALON	CL. J. MARIA JALON, 20	47008 VALLADOLID	983456465
VALLADOLID	0213.6 - VALLADOLID - SAN VICENTE	PS. SAN VICENTE, 35	47013 VALLADOLID	983292615
VALLADOLID	0214.0 - VALLADOLID - ARCA REAL	CL. ARCA REAL-ESQ.HORNJA	47013 VALLADOLID	983457359
VALLADOLID	0215.5 - VALLADOLID - PZ. BATALLAS	PZ. LAS BATALLAS, 6	47005 VALLADOLID	983291833 305611
VALLADOLID	0216.1 - VALLADOLID - AV. GIJON	AV. GIJON c/v CL. EUROPA	47009 VALLADOLID	983337944 374705
VALLADOLID	0217.4 - VALLADOLID - JUAN DE JUNI	CL. JUAN DE JUNI, 3	47006 VALLADOLID	983339688
VALLADOLID	0218.9 - VALLADOLID - CL. VILLABANEZ	CL. VILLABANEZ, 35	47012 VALLADOLID	983208983
VALLADOLID	0219.3 - VALLADOLID - N. SALMERON	CL. NICOLAS SALMERON, 15	47004 VALLADOLID	983203255
VALLADOLID	0220.1 - VALLADOLID - ZORRILLA 102	PS. ZORRILLA, 102	47006 VALLADOLID	983472205
VALLADOLID	0221.4 - VALLADOLID - ZORRILLA 57	PS. ZORRILLA, 57	47007 VALLADOLID	983228340
VALLADOLID	0222.9 - VALLADOLID - A. MIAJA MUELA	CL. ADOLFO MIAJA DE LA MUELA, 11	47014 VALLADOLID	983356459
VALLADOLID	0239.8 - FUENSALDAÑA - MUCIENTES	CL. NUEVA, 20	47194 FUENSALDAÑA	983583046
VALLADOLID	0243.8 - LA FLECHA - PZ. ESPAÑA	PZ. ESPAÑA, S/N	47195 ARROYO DE LA ENCOMIENDA - LA FLECHA	983406747
VALLADOLID	0256.9 - PESQUERA DE DUERO	CL. REAL, 114	47315 PESQUERA DE DUERO	983870003
VALLADOLID	0258.8 - MAYORGA	CL. EL SALVADOR, 6	47680 MAYORGA	983751117
VALLADOLID	0259.2 - OLMEDO	PZ. SANTA MARIA, 9	47410 OLMEDO	983600093 600106
VALLADOLID	0269.1 - SARDON DE DUERO	PZ. MAYOR, S/N	47340 SARDON DE DUERO	983687003
VALLADOLID	0271.0 - TORRELAGO	AV. LIBERTAD, 5	47140 LAGUNA DUERO-TORRELAGO	983540063
VALLADOLID	0273.1 - VALLADOLID - PARQUE ALAMEDA	PS. ZORRILLA, 191	47008 VALLADOLID	983247030
VALLADOLID	0274.4 - VALLADOLID - CIUDAD PUENTE JARDIN	CL. ABEDUL, 1	47009 VALLADOLID	983362020
VALLADOLID	0275.9 - LA FLECHA - MONASTERIO DEL PRADO	PZ. QUINTO CENTENARIO, S/N	47195 LA FLECHA	983408720
VALLADOLID	0276.3 - VALLADOLID - POLIGONO ARGALES	CL. DANIEL DEL OLMO, PG. ARGALES, PARCEL.	47008 VALLADOLID	983458284
VALLADOLID	0293.4 - VALLADOLID - EL PERAL	PZ. LA PALMERA, S/N	47008 VALLADOLID	983247559
VALLADOLID	0514.1 - VALLADOLID - SAN CRISTOBAL	CL. ALUMINIO c/v KRIPTON, S/N	47012 VALLADOLID	983308411
VALLADOLID	0562.9 - VALLADOLID - MENENDEZ PELAYO	CL. MENENDEZ PELAYO, 6	47001 VALLADOLID	983351088
VIZCAYA	2505.2 - BILBAO - HENAO	CL. HENAO, 15	48009 BILBAO	944236867
ZAMORA	0379.0 - ZAMORA - LA MARINA	CL. DIEGO DE LOSADA, 4	49018 ZAMORA	980557265
ZAMORA	0400.2 - ZAMORA - SANTA CLARA 18	CL. SANTA CLARA, 18	49015 ZAMORA	980509800
ZAMORA	0401.7 - ZAMORA - PUERTA LA FERIA	CL. PUEBLA DE SANABRIA, 1	49005 ZAMORA	980557487
ZAMORA	0402.1 - ZAMORA - LA AVENIDA	AV. REQUEJO, 29	49012 ZAMORA	980557517
ZAMORA	0403.6 - ZAMORA - CAMPO DE MARTE	CL. CAMPO DE MARTE, 1	49007 ZAMORA	980520169
ZAMORA	0404.0 - ZAMORA - PLAZA MAYOR	CL. LA REINA, 3	49004 ZAMORA	980509110
ZAMORA	0405.5 - ZAMORA - TRES CRUCES	AV. TRES CRUCES, 32	49008 ZAMORA	980557434
ZAMORA	0406.1 - ZAMORA - SAN JOSE OBRERO	AV. GALICIA, 32	49024 ZAMORA	980557493
ZAMORA	0407.4 - ZAMORA - LOS BLOQUES	CL. ARGENTINA, S/N	49030 ZAMORA	980557489
ZAMORA	0408.9 - ZAMORA - LA CANDELARIA	CL. CANDELARIA RUIZ DEL ARBOL, 20	49017 ZAMORA	980557491
ZAMORA	0409.3 - ZAMORA - PINILLA	CL. SALAMANCA, 32	49028 ZAMORA	980509108
ZAMORA	0410.1 - BENAVEnte - GARCIA MUÑOZ	CL. DOCTOR GARCIA MUÑOZ, 3	49600 BENAVEnte	980632111
ZAMORA	0411.4 - TORO - DELHY TEJERO	CL. DELHY TEJERO, 9	49800 TORO	980690271
ZAMORA	0412.9 - CAMARZANA DE TERA	CL. CARRETERA, 39	49332 CAMARZANA DE TERA	980649004
ZAMORA	0413.3 - EL PUENTE DE SANABRIA	CL. LA PLAZA, 118	49350 EL PUENTE DE SANABRIA	980621531
ZAMORA	0414.8 - FUENTELAPEÑA	CL. CLAUDIO MOYANO, 20	49410 FUENTELAPEÑA	980605032
ZAMORA	0415.2 - CORESES	CL. REQUEJO, 7	49530 CORESES	980500005
ZAMORA	0416.7 - ALMEIDA DE SAYAGO	PZ. ESPAÑA, S/N	49210 ALMEIDA DE SAYAGO	980612001
ZAMORA	0417.1 - MORALEJA DEL VINO	PZ. MAYOR, S/N	49150 MORALEJA DEL VINO	980571028
ZAMORA	0418.6 - PERERUELA DE SAYAGO	CL. CAÑADINO, 23	49280 PERERUELA DE SAYAGO	980551016
ZAMORA	0419.0 - VILLANUEVA DEL CAMPO	CL. CRISTO, S/N	49100 VILLANUEVA DEL CAMPO	980666148
ZAMORA	0420.7 - VEZDEMARBAN	CL. HEROES DEL ALCAZAR, 1	49840 VEZDEMARBAN	980695449
ZAMORA	0421.1 - MUGA DE SAYAGO	PZ. SAN MIGUEL, S/N	49212 MUGA DE SAYAGO	980617421
ZAMORA	0422.6 - SAN VITERO	CL. FERIAL, S/N	49523 SAN VITERO	980682500
ZAMORA	0423.0 - RIOFRIO DE ALISTE	CM. ABEJERA, S/N	49591 RIOFRIO DE ALISTE	980598002
ZAMORA	0424.5 - PALACIOS DE SANABRIA	CL. CARRETERA, Km. 323	49322 PALACIOS DE SANABRIA	980626015
ZAMORA	0425.1 - LUBIAN	CR. GALICIA, S/N	49570 LUBIAN	980624012
ZAMORA	0426.4 - MOMBUEY	CL. DOCTOR LORENZO, 1	49310 MOMBUEY	980642741
ZAMORA	0427.9 - CARBAJALES DE ALBA	CL. EL ROLLO, 11	49160 CARBAJALES DE ALBA	980585085
ZAMORA	0428.3 - ASPARIEGOS	CL. CALVO SOTELO, S/N	49124 ASPARIEGOS	980501037
ZAMORA	0429.8 - MORALINA DE SAYAGO	CR. TORREGAMONES, S/N	49253 MORALINA DE SAYAGO	980616057
ZAMORA	0430.4 - MUELAS DEL PAN	CR. ALCAÑICES, 1	49167 MUELAS DEL PAN	980553011
ZAMORA	0432.3 - FUENTESAUCO	CL. DERECHA DE TORO, 4	49400 FUENTESAUCO	980600140
ZAMORA	0433.8 - FERMOSELLE	CL. REQUEJO, 11	49220 FERMOSELLE	980613133
ZAMORA	0434.2 - VILLALPANDO	PZ. LAS ANGUSTIAS, S/N	49630 VILLALPANDO	980660908
ZAMORA	0435.7 - MORALES DE VALVERDE	CL. SAN PEDRO, 11	49697 MORALES DE VALVERDE	980657003
ZAMORA	0437.6 - FONFRIA	CL. CARRETERA, 11	49510 FONFRIA	980688050
ZAMORA	0438.0 - VILLARRIN DE CAMPOS	PZ. ESPAÑA, 1	49137 VILLARRIN DE CAMPOS	980580151
ZAMORA	0439.5 - RABANALES	CL. ARRIBA, 23	49519 RABANALES	980682100
ZAMORA	0440.1 - SANTIBÁÑEZ DE VIDRIALES	PZ. MAYOR DE ARRIBA, 10	49610 SANTIBÁÑEZ DE VIDRIALES	980648124
ZAMORA	0441.6 - CORRALES DEL VINO	CL. GAVIA, 3	49700 CORRALES DEL VINO	980560110

ZAMORA	0442.0 - BERMILLO DE SAYAGO	CL. EZEQUIEL ELENO, S/N	49200 BERMILLO DE SAYAGO	980610088
ZAMORA	0443.5 - PUEBLA DE SANABRIA	CL. ANIMAS, 3	49300 PUEBLA DE SANABRIA	980627006
ZAMORA	0444.1 - TABARA	CR. VILLACASTIN, S/N	49140 TABARA	980590063
ZAMORA	0445.4 - MORALES DE TORO	AV. LOS COMUNEROS, 17	49810 MORALES DE TORO	980698047
ZAMORA	0446.9 - FERRERAS DE ABALO	CL. GENERAL FRANCO, 41	49335 FERRERAS DE ABALO	980592018
ZAMORA	0447.3 - MORALES DE REY	CL. CALVO SOTEO, 19	49693 MORALES DE REY	980651028
ZAMORA	0448.8 - SANTA CROYA DE TERA	CL. LOS CANTOS, 7	49626 SANTA CROYA DE TERA	980645206
ZAMORA	0449.2 - ALCAÑICES	CL. HOSPITAL, 5	49500 ALCAÑICES	980680077
ZAMORA	0450.9 - MANGANESES DE LA LAMPREANA	CL. ESPAÑA, 5	49130 MANGANESES DE LA LAMPREANA	980588174
ZAMORA	0451.3 - VILLARALBO	CL. FDEZ.GTRREZ.PRIETO,S/N	49159 VILLARALBO	980539758
ZAMORA	0452.8 - ARGUJILLO	PZ. MAYOR, S/N	49716 ARGUJILLO	980575617
ZAMORA	0453.2 - BURGANES DE VALVERDE	CL. SAN ROQUE, 11	49698 BURGANES DE VALVERDE	980640453
ZAMORA	0454.7 - BOVEDA DE TORO	AV.TORO, 33	49155 BOVEDA DE TORO	980602037
ZAMORA	0455.1 - SAN CRISTOBAL DE ENTREVÍAS	CL. CALVARIO, 6	49690 SAN CRISTOBAL DE ENTREVÍAS	980643751
ZAMORA	0456.6 - QUIRUELAS DE VIDRIALES	CM. COLINAS, 2	49622 QUIRUELAS DE VIDRIALES	980643002
ZAMORA	0457.0 - SANTOVENIA DEL ESLA	CL. LOS CARROS, S/N	49750 SANTOVENIA DEL ESLA	980647092
ZAMORA	0458.5 - FUENTES DE ROPEL	CL. CAPITAN GASPAR DE CEPEDA, 6	49670 FUENTES DE ROPEL	980663178
ZAMORA	0459.1 - VILLAFAFILA	CL. LA FABRICA, 10	49136 VILLAFAFILA	980592900
ZAMORA	0460.6 - MORALES DEL VINO	CR. SALAMANCA, S/N	49190 MORALES DEL VINO	980574142
ZAMORA	0461.0 - ZAMORA - VICTOR GALLEGOS	AV. VICTOR GALLEGOS, 19	49004 ZAMORA	980557673
ZAMORA	0462.5 - ZAMORA - LAS VIÑAS	AV. ALFONSO PEÑA, 2	49029 ZAMORA	980557700
ZAMORA	0463.1 - ZAMORA - NUÑEZ DE BALBOA	CL. NUÑEZ DE BALBOA, 48	49022 ZAMORA	980557492
ZAMORA	0464.4 - BENAVENTE - MARAGATOS	AV. MARAGATOS, 9	49600 BENAVENTE	980634402
ZAMORA	0465.9 - TORO - PALACIO LAS LEYES	CL. CAPUCHINOS, 21	49800 TORO	980692732
ZAMORA	0490.8 - ZAMORA - SAN TORCUATO	CL. SAN TORCUATO, 19	49014 ZAMORA	980509067
ZAMORA	0491.2 - BENAVENTE - EST. AUTOBUSES	CL. FERIAL, 54	49600 BENAVENTE	980633911
ZAMORA	0567.1 - ZAMORA - SANTA CLARA, 7	CL. SANTA CLARA, 7-9	49003 ZAMORA	980509895
ZARAGOZA	0290.0 - ZARAGOZA - VALDEFIERRO	CL. TULIPAN, 1	50012 ZARAGOZA	976756989
ZARAGOZA	0466.3 - ZARAGOZA - PL. CANTERAS	CL. FRAY JULIAN GARCES, 1	50007 ZARAGOZA	976258395
ZARAGOZA	0467.8 - ZARAGOZA - AV. MADRID	AV. MADRID, 226	50017 ZARAGOZA	976403002
ZARAGOZA	0468.2 - ZARAGOZA - HERNAN CORTES	AV. HERNAN CORTES, 15	50004 ZARAGOZA	976796900
ZARAGOZA	0469.7 - ZARAGOZA - GOMEZ LAGUNA	AV. ALCALDE GOMEZ LAGUNA, 22	50009 ZARAGOZA	976458260
ZARAGOZA	0472.2 - ZARAGOZA - GOYA	AV. DE GOYA, 2	50006 ZARAGOZA	976482770
ZARAGOZA	0473.7 - ZARAGOZA - GRAN VIA	CL. GRAN VIA, 11	50006 ZARAGOZA	976482735
ZARAGOZA	0642.8 - CALATAYUD	PS. DE LAS CORTES DE ARAGON, 7	50300 CALATAYUD	976897165
ZARAGOZA	0643.2 - ZARAGOZA - COSO	CL. COSO, 34	50004 ZARAGOZA	976394300
ZARAGOZA	0644.7 - ZARAGOZA - DELICIAS	AV. MADRID, 76	50010 ZARAGOZA	976300545
ZARAGOZA	0645.1 - ZARAGOZA - AV. CESAREO ALIERTA	AV. CESAREO ALIERTA, 83	50013 ZARAGOZA	976481250
ZARAGOZA	0674.9 - ZARAGOZA - PARQUE ROMA	CL. FUENDETODOS, 3 - ESQ. VICENTE BERDUS	50010 ZARAGOZA	976403900
ZARAGOZA	0675.3 - ZARAGOZA - CL. MARIA ZAMBRANO	CL. MARIA ZAMBRANO, 24	50015 ZARAGOZA	976798650
ZARAGOZA	0676.8 - ZARAGOZA - AV. PABLO GARGALLO	CL. LAS CORTES, 19-21 - ESQ. PABLO GARGALLO	50003 ZARAGOZA	976404660
ZARAGOZA	0677.2 - ZARAGOZA - CAMINO LAS TORRES	AV. LAS TORRES, 11-13	50008 ZARAGOZA	976481848
ZARAGOZA	0678.7 - ZARAGOZA - CL. MARQUES DE LA CADENA	CL. MARQUES DE LA CADENA, 52	50014 ZARAGOZA	976204780

OFICINAS MÓVILES		teléfonos
	0891.7 - CAJAMOVIL - 1	639774365 689838114
	3000.3 - OFICINA MOVIL - LEON	610580281 610580278
	3001.8 - OFICINA MOVIL - ZAMORA	610580463 610580904
	3002.2 - OFICINA MOVIL - VALLADOLID - PALENCIA	610580972 610582116
CAJA ESPAÑA NET		
http://www.cajaespana.com		
BANCA TELEFÓNICA		
Línea España. Teléfono 902 365 024		
OFICINAS DE REPRESENTACIÓN		
ALEMANIA		
	Representante: D.Juan J.de Vicente Caballero	
	Dirección: CECA.Oficina de Representación	
	Schaumainkai 69	
	60596 Frankfurt am Main (Alemania)	
	Teléfonos: 49 69 230965 y 49 69 230964	
	Fax: 49 69 233503	
	E-mail: jdevicen@ceca.es	
BENELUX(Bélgica-Holanda-Luxemburgo)		
	Representante: D.Luis A.Martínez Sánchez	
	Dirección: CECA. Oficina de Representación	
	Av.des Arts, núm.3-4-5, 6 <sup>a</sup>	
	1210 Bruselas (Bélgica)	
	Teléfonos: 32 2 2194940 y 32 2 2231597	
	Fax: 32 2 2193578	
	E-mail: lmartisa@ceca.es	
FRANCIA		
	Representante: D <sup>a</sup> María Recalde	
	Dirección: CECA. Oficina de Representación	
	14, Avenue du Président Wilson	
	75116 París (Francia)	
	Teléfonos: 33 1 47235801	
	Fax: 33 1 47235799	
	E-mail: mrecalde@ceca.es	
INGLATERRA		
	Director General: D.Joaquín Bonet Arqués	
	Dirección: CECA. London Branch	
	16, Waterloo Place	
	LONDON SW 1 Y 4AR (U.K.)	
	Teléfonos: 44 207 9252560	
	Fax: 44 207 9252554	
	E-mail: director.londres@ceca.es	
SUIZA		
	Director General: D.José Luis Somoano	
	Dirección: CECA. Oficina de Representación	
	Beethovenstrasse, 24	
	8002 Zurich	
	Teléfonos: 41 1 2810101	
	Fax: 41 1 2810222	
	E-mail: cturnes@ceca.es	



**Edita:** Caja España

**Dirige y Coordina:** Departamento de Información Corporativa  
Avda. de Madrid, 120 • 24005 León • Tel: 987 29 26 13 Fax: 987 29 25 82  
[www.cajaespana.es](http://www.cajaespana.es)

**Producción:**  
Editorial MIC



Tel: 902 271 902 • [www.editorialmic.com](http://www.editorialmic.com)

D.L. LE-653-2008