

informe  
anual  
caixanova 07



## DATOS SÍNTESIS QUE RESUMEN EL EJERCICIO

(en miles de euros)

	Variación 2007-2006			
	2007	2006	Absoluta	%
<b>SOLVENCIA</b>				
(después de la aplicación del excedente)				
Recursos propios computables .....	2.624.744	2.426.987	197.757	8,15%
Coeficiente de solvencia .....	11,4%	12,8%	-1,4	-10,94%
<b>ACTIVIDAD FINANCIERA</b>				
Total Balance .....	23.308.077	18.737.440	4.570.637	24,39%
Recursos de clientes .....	22.037.472	18.896.622	3.140.850	16,62%
Crédito a la clientela .....	16.258.142	13.203.224	3.054.918	23,14%
Índice de morosidad .....	0,67%	0,41%	0,26	63,41%
Cartera de títulos .....	5.164.643	3.275.708	1.888.935	57,66%
Posición neta en el interbancario (tomadora)	-1.284.940	891.627	-2.176.567	-244,11%
<b>RESULTADOS</b>				
Margen de intermediación .....	350.345	300.472	49.873	16,60%
Margen de explotación .....	306.376	242.327	64.049	26,43%
Beneficio antes de impuestos .....	212.327	181.453	30.874	17,01%
Beneficio después de impuestos .....	178.005	132.520	45.485	34,32%
<b>PRODUCTIVIDAD Y EFICIENCIA</b>				
Volumen de negocio/empleado (1) .....	12.418	11.379	1.039	9,13%
Volumen de negocio/oficina (1) .....	70.787	63.944	6.843	10,70%
Gastos de administración/ A.T.M. (2) .....	1,29%	1,39%	-0,10	-7,19%
Índice de eficiencia .....	48,22%	50,71%	-2,49	-4,91%
<b>MEDIOS OPERATIVOS (número)</b>				
Empleados .....	3.084	2.821	263	9,32%
Oficinas .....	541	502	39	7,77%
Cajeros automáticos .....	530	483	47	9,73%
T.P.V. ....	17.660	16.919	741	4,38%
Total tarjetas operativas en circulación .....	569.546	552.796	16.750	3,03%
<b>DATOS DEL GRUPO CONSOLIDADO</b>				
Balance total .....	27.508.437	22.509.005	4.999.432	22,21%
Beneficio antes de impuestos .....	230.022	200.817	29.205	14,54%
Beneficio neto atribuido al grupo .....	182.069	132.441	49.628	37,47%
Oficinas .....	737	676	61	9,02%

(1) Volumen de negocio = Recursos de clientes + inversión crediticia

(2) Gastos de administración = Gastos de personal + Otros gastos de administración



<b>1. Datos de identificación de Caixanova</b>	<b>4</b>
<b>2. Órganos de gobierno y de dirección</b>	<b>6</b>
<b>3. Caixanova en 2007</b>	<b>13</b>
Estados contables	14
Volumen de negocio	16
Recursos de clientes	16
Posición frente a entidades de crédito	18
Crédito a la clientela	18
Cartera de títulos y participaciones	20
Actividad internacional	25
Gestión del riesgo	26
Análisis de resultados	31
Aplicación del excedente del ejercicio 2007	32
Solvencia	33
Medios humanos y técnicos	33
<b>4. Obra Social</b>	<b>38</b>
Difusión cultural	39
Naternova - Centro Interactivo de Educación Medioambiental	48
Formación	49
Centro de Iniciativas Sociales Caixanova	55
Instituto de Desarrollo Caixanova	58
Fundación Caixanova	62
Premios y reconocimientos a la labor de Caixanova	62
Asistentes y beneficiarios	63
Inversión y gasto de la Obra Social en 2007	63
<b>5. Informe de auditoría, cuentas anuales e informe de gestión</b>	<b>64</b>
<b>6. Red de oficinas</b>	<b>183</b>



## Datos de identificación de Caixanova

1



# DATOS DE IDENTIFICACIÓN DE CAIXANOVA

## Denominación social

Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra - CAIXANOVA

## Identificación fiscal

G - 36600369

## Naturaleza

De acuerdo con lo establecido en el artículo 1º de los vigentes estatutos de la entidad: "Caixanova es una institución financiera privada, de naturaleza fundacional, con carácter benéfico-social, ajena al afán de lucro mercantil y completamente independiente de toda corporación, entidad o empresa, con personalidad propia y funcionamiento autónomo...".

## Fecha de constitución

CAIXANOVA se constituyó el 17 de julio del año 2000, en virtud del acuerdo de fusión de Caixavigo e Ourense –entidad resultante de la integración de Caixavigo (fundada en 1880) y Caixa Ourense (fundada en 1933)– y Caixa de Pontevedra (fundada en 1930), alcanzado por sus respectivas Asambleas Generales en el mes de junio del mismo año.

## Domicilio social

Avda. García Barbón, 1 y 3 - 36201 Vigo  
Tlfno.: 986 828 200 / Fax: 986 828 238

## Inscripción registral y ámbito legal

CAIXANOVA figura inscrita en los siguientes Registros públicos:

- Registro Especial de Cajas Generales de Ahorro Popular del Banco de España, con el número 2.080.
- Registro Especial de Cajas de Ahorros de la Comunidad Autónoma de Galicia.
- Registro Mercantil de la provincia de Pontevedra, en el Folio 38 del Libro 2.404 de Sociedades, Hoja número PO 4.111, Inscripción 281.

Sus actuales Estatutos, aprobados por la Dirección Xeral de Política Financeira e Tesouro de la Consellería de Economía e Facenda de la Xunta de Galicia mediante resolución de 8 de julio de 2005, se adaptan a la legislación de la comunidad autónoma gallega en materia de Cajas de Ahorros.

## Entidad miembro de

- Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA).
- Federación Gallega de Cajas de Ahorros.
- Asociación Internacional de Establecimientos de Crédito Pignoraticio.

Asimismo, pertenece al Fondo de Garantía de Depósitos de las Cajas de Ahorros, desde que éste se fundó.



## Órganos de gobierno y de dirección

2

# ASAMBLEA GENERAL

## PRESIDENTE

Julio Fernández Gayoso  
(Impositores)

## VICEPRESIDENTE 1º

Guillermo Alonso Jáudenes  
(Entidades)

## VICEPRESIDENTE 2º

Alonso Zulueta de Haz  
(Impositores)

## VICEPRESIDENTE 3º

Federico Martiñón Sánchez  
(Entidades fundadoras)

## SECRETARIA

Pilar Cibrán Ferraz  
(Corporaciones locales)

Alberto Allegue Otero  
Jesús Antelo Cortizas  
Celia Barrosa Bernárdez  
Margarita Bugarín Hernández  
José Antonio Caamaño Herbojo  
Marcelino Cal Cal  
Juan Roberto Cancela Ramallo  
Castro Failde, Francisca Dolores  
María Jesús Castrodeza Porto  
Álvaro Cerdeira López  
Fernando Dacruz Dasilva  
M<sup>a</sup> Carmen Demanuel Fernández  
Remigio Diéguez Taboada  
José Elissetche Lama  
Elena Escuredo Escuredo  
M<sup>a</sup> Carmen Fernández Bernárdez  
Carlos Ferreiro Castiñeiras  
Isolino Freire Salgado  
Carlos Miguel Gago Conde  
María Carmen García Sanmartín  
Ángel Gómez González  
Emilio Gutiérrez Salgado

Benigno Iglesias Fernández  
Jesús José María Jorge Campos  
Natalia Lago Bravo  
Ángel Antonio Lede Fernández  
José Lema Freire  
María José Lois Bascoy  
José Manuel López Balboa  
María Carmen López López  
Jesús López Nogueira  
Camilo López Vázquez  
Peregrina Malleiro Teixeira  
Antonia Morán Losada  
Alfonso Mouriño Trigo  
Manuel Nogueira Cardalda  
José Antonio Novoa Garea  
Lita Otero Fernández  
José Carlos Otero Pérez  
Jaime Pereira García  
María Teresa Pérez Díaz  
José Antonio Pérez García  
María Teresa Pérez Gómez  
José Antonio Pérez Novoa

Laureano Pumar Crespo  
Dolores Ramos García  
Eloy Raya Rúa  
José Manuel Reija Fernández  
Celsa Riveiro Santos  
Julio Rodríguez Carballo  
María Luisa Rodríguez Conde  
José Rodríguez Fernández  
Ricardo Rodríguez Fernández  
Domingo Rodríguez Lorenzo  
Ignacia Rodríguez Rodríguez  
María Carmen Sangiao Crujeiras  
José María Sanmartín Otero  
Gonzalo Santaya Lijó  
María Soledad Varela Torres  
Vázquez Alfaya  
Concepción Vázquez Gómez  
José Luis Vega Domínguez  
José Veleiro Otero  
Alejandro Virgós Lamela  
(Impositores)

Miguel Álvarez Cañal  
 Luis Boullosa Nores  
 José Conde Davila  
 Xaquín Anxo De Acosta Beiras  
 Luis Carlos De la Peña Arizaga  
 Xaquín Fernández Leiceaga  
 César Ferreiro Pérez  
 Mónica González Eiras  
 Ramiro Gordejuela Aguilar  
 María Luisa Graña Barcia  
 Carlos Herrero Latorre  
 Antonio S. Lagares Pérez  
 José Luis Lamas Guisande  
 Esteban M<sup>a</sup> Lareo Fernández  
 Manuel López Carbón  
 Ignacio López-Chaves Castro  
 Carlos Zoilo López Eimil  
 Luis Ángel López Pérez  
 Manuela Patricia Marín Alcaide  
 Telmo Martín González  
 Ángel Martínez Martínez  
 Manuel Martínez Rapela  
 Eduardo Misa Teixeira  
 Pedro P. Novoa García  
 José Enrique Pereira Molares  
 Francisco Pérez García  
 Xosé Manuel Pierres Martínez  
 Alejandro Quintela Pereira  
 José Manuel Rey Varela  
 Juan Jose Rodríguez de la Torre  
 Carlos Silva Mariño  
 Nicolás Varela García  
 Roberto Vázquez Souto  
 Rafael Vicente Fernández  
 José Vilas Villanueva  
 José Antonio Viña Patiño  
*(Corporaciones locales)*

Julio Alonso Vázquez  
 Ramón Álvarez-Novoa Fernández  
 Carmen Avendaño Otero  
 José Carlos Baños Márquez  
 Julio Barreiro Lubián  
 Jesús Barros Martínez  
 Alfredo Cacharro Pardo  
 Alberto Casal Davila  
 Magín Alfredo Froiz Planes  
 Manuel González González  
 Juan Ramón Iglesias Álvarez  
 Isabel López Lorenzo  
 Fernando López Rodríguez  
 Rogelio López Rodríguez  
 Ángel López Soto  
 Manuel Loureiro Adán  
 Agustín Malvido Broullón  
 Manuel Martínez Rodríguez  
 Ángel Martínez Varela  
 Víctor Nogueira García  
 Pedro Pérez Torres  
 Teodoro Piñeiro Alonso  
 Jaime Rey Barreiro  
 Argimiro Rodríguez González  
 José Luis Suárez Gutierrez  
 Antonio Vega Martínez  
*(Entidades Fundadoras)*

Antonio Bandeira Vázquez  
 M<sup>a</sup> Carmen Cornejo-Molins Glez.  
 M<sup>a</sup> Teresa Fernández Cabaleiro  
 Enrique Folgar Hervés  
 Director General  
 José Luis Pego Alonso  
 José García Costas  
 Julio Glez-Babé Ozores  
 Luis Lara Rubido  
 José C. Mtnez-Pedrayo García  
 Modesto Soto Álvarez  
 Julio Souto Jiménez  
 José Jaime Vázquez Iglesias  
*(Entidades)*  
 Miguel Argones Rodríguez  
 Enrique Balsa Durán  
 Manuel Barreiro López  
 José Antonio Cacabelos Sarrapio  
 María Teresa Cordo Coto  
 María Elena Fernández Fraga  
 Ángela R. Fernández Sestelo  
 Gerardo Fuertes Ayerdi  
 Silvia Fungueiriño Barreiro  
 Silvia García Freire  
 Jaime Iglesias Conde  
 María Carmen Novoa López  
 Juan Carlos Pérez Alonso  
 José Luis Rial Pedrido  
 M<sup>a</sup> del Pilar Rodríguez Sanmartín  
 María Teresa Sampedro Portas  
*(Personal)*

**DIRECTOR GENERAL**  
 D. José Luis Pego Alonso



# CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

## PRESIDENTE

Julio Fernández Gayoso  
(Impositores)

## VICEPRESIDENTE 1º

Guillermo Alonso Jáudenes  
(Entidades)

## VICEPRESIDENTE 2º

Alfonso Zulueta de Haz  
(Impositores)

## VICEPRESIDENTE 3º

Federico Martinón Sánchez  
(Entidades Fundadoras)

## SECRETARIA

Pilar Cibrán Ferraz  
(Corporaciones locales)

## VOCALES

Margarita Bugarín Hernández  
Carlos Miguel Gago Conde  
Camilo López Vázquez  
José María Sanmartín Otero  
José Taboada López  
(Impositores)

Manuel Martínez Rapela  
Juan J. Rodríguez de la Torre  
Ramiro Gordejuela Aguilar  
(Corporaciones locales)

Manuel González González  
Juan Ramón Iglesias Álvarez  
(Entidades Fundadoras)

Enrique Folgar Hervés  
José García Costas  
José C. Martínez-Pedrayo García  
(Entidades)

Miguel Argones Rodríguez  
(Personal)

## DIRECTOR GENERAL DE LA ENTIDAD

José Luis Pego Alonso



## COMISIÓN DE CONTROL

### PRESIDENTE

Ramón Álvarez-Novoa Fernández  
(Entidades Fundadoras)

### SECRETARIO

Ángel Martínez Martínez  
(Corporaciones locales)

### VOCALES

Lita Otero Fernández  
María Teresa Pérez Díaz  
Alejandro Virgós Lamela  
(Impositores)

Rafael Vicente Fernández  
(Corporaciones locales)

José J. Vázquez Iglesias  
(Entidades)

Enrique Balsa Durán  
(Personal)

## COMISIÓN DE INVERSIONES

### PRESIDENTE

D. Julio Fernández Gayoso

### VOCALES

D. Guillermo Alonso Jáudenes  
D. Federico Martínón Sánchez

### SECRETARIO

D. José Luis Pego Alonso

## COMISIÓN DE RETRIBUCIONES

### PRESIDENTE

D. Julio Fernández Gayoso

### VOCALES

D. Ramiro Gordejuela Aguilar  
D. Alfonso Zulueta de Haz

### SECRETARIO

D. José Luis Pego Alonso



# COMITÉ DIRECTIVO

## DIRECTOR GENERAL

José Luis Pego Alonso

## DIRECTORES GENERALES ADJUNTOS

Director División de Medios y Relaciones Institucionales: Óscar N. Rodríguez Estrada

Director de la División Comercial: Gregorio Gorriarán Laza

Director de la División Financiera: Ángel López-Corona Davila

## SUBDIRECTORES GENERALES

Director de Desarrollo Corporativo y Director de Negocio: D. Juan Francisco Díaz Arnau

Director de Planificación Financiera y Control: Domingo González Mera

Directora de Mercados Financieros: María Victoria Vázquez Sacristán

Director Comercial Galicia y Mercados Exteriores: Juan González Vidal

Director de Recursos Humanos: Juan José González Portas

Director de Relaciones Institucionales en Pontevedra: Antonio M. Gómez Rivera

Director Comercial España: Isaac Alberto Míguez Lourido

Director de Obras Sociales: Guillermo Brea Vila

## SUBDIRECTORES

Directora de Internacional: María Dolores Montero Vilariño

Director de Gestión de Inversión Irregular: José González Rodríguez

Director de Auditoría: Miguel Ángel Echarren Chasco

Director de Secretaría de Dirección General: Antonio Carrera Domínguez

Director de Valores de Clientes: José María Montalvo Moreno

Director de Relaciones Institucionales en Ourense: Amadeo Rodríguez Piñeiro

Director de Control Financiero y de Gestión: Pedro Izquierdo Pereda

Director Comercial de Pontevedra Norte: Manuel Soage Loira

Director de Explotación Informática: José M. Collazo Leal

Director de Control del Riesgo de Crédito: Roberto Rodríguez Moreira

Director Comercial de A Coruña y Lugo: Luis Vela Alarcó

Director Comercial de Ourense: Luis Aldemira Requejo

Director de América: Juan Carlos Fontán Ibáñez

Director de Informática: Juan C. Barros Puga

Director Comercial Vigo y Pontevedra Sur: José Lino Comesaña Calvo

Director Comercial España I: Santiago Novoa García

Director Comercial España II: Carlos Prego Martínez

# ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

## DIRECTOR GENERAL

D. José Luis Pego Alonso

- Asesoría Jurídica
- Auditoría
- Desarrollo Corporativo y de Negocio
- Obras Sociales
- Planificación Financiera y Control
- Secretaría de Dirección General

## DIRECTOR GENERAL ADJUNTO

### *DIVISIÓN DE MEDIOS Y COORDINACIÓN INTERNA*

D. Óscar N. Rodríguez Estrada

- Administración y Servicios
- Compras y Servicios Externos
- Comunicación y Relaciones Públicas
- Informática
- Inmovilizado
- Nuevos Canales
- Publicidad Institucional y Patrocinios
- Recursos Humanos
- Relaciones Institucionales
- Responsabilidad y Reputación Corporativa
- Seguridad y Continuidad

## DIRECTOR GENERAL ADJUNTO

### *DIVISIÓN COMERCIAL*

D. Gregorio Gorriarán Laza

- Gestión de Inversiones Crediticias
- Gestión de Inversión Irregular
- Negocio

## DIRECTOR GENERAL ADJUNTO

### *DIVISIÓN FINANCIERA*

D. Ángel López-Corona Davila

- Internacional
- Mercados Financieros
- Valores de Clientes



Caixanova en 2007

3

# CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)

## BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006

(Miles de euros)

ACTIVO	2007	2006	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2007	2006
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	333.436	279.197	<b>PASIVO</b>		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN			CARTERA DE NEGOCIACIÓN		
Valores representativos de deuda	84.419	-	Derivados de negociación	13.857	12.356
Otros instrumentos de capital	1.192	4.559		13.857	12.356
Derivados de negociación	14.092	28.176	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO		
	99.703	32.735	Depósitos de bancos centrales	246.000	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA			Depósitos de entidades de crédito	1.932.627	559.697
Valores representativos de deuda	2.003.450	1.283.533	Depósitos de la clientela	14.613.293	12.721.163
Otros instrumentos de capital	2.732.715	1.738.518	Débitos representados por valores negociables	3.512.728	2.481.910
	4.736.165	3.022.051	Pasivos subordinados	867.685	865.003
INVERSIONES CREDITICIAS			Otros pasivos financieros	138.098	193.908
Depósitos en entidades de crédito	642.455	1.243.055		21.310.431	16.821.681
Crédito a la clientela	16.258.142	13.203.224	DERIVADOS DE COBERTURA	72.210	18.723
Otros activos financieros	35.902	41.239	PROVISIONES		
	16.936.499	14.487.518	Fondos para pensiones y obligaciones similares	24.518	19.226
DERIVADOS DE COBERTURA	50.166	44.021	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	14.581	12.527
			Otras provisiones	1.830	8.334
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA				40.929	40.087
Activo material	3.808	4.457	PASIVOS FISCALES	202.522	248.607
	3.808	4.457			
PARTICIPACIONES			PERIODIFICACIONES	41.364	36.646
Entidades asociadas	153.357	87.186			
Entidades multigrupo	73.669	50.680	OTROS PASIVOS		
Entidades del Grupo	115.841	111.232	Fondo Obra Social	75.142	54.153
	342.867	249.098	Resto	611	582
ACTIVO MATERIAL				75.753	54.735
De uso propio	548.556	419.827	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>21.757.066</b>	<b>17.232.835</b>
Inversiones inmobiliarias	20.972	19.439	<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Afecto a la Obra Social	70.569	52.441	AJUSTES POR VALORACIÓN		
	640.097	491.707	Activos financieros disponibles para la venta	410.359	489.859
ACTIVO INTANGIBLE			Coberturas de los flujos de efectivo	4.054	223
Otro activo intangible	496	525	Diferencias de cambio	(1.449)	(519)
	496	525		412.964	489.563
ACTIVOS FISCALES			FONDOS PROPIOS:		
Corrientes	25.527	11.112	Fondo de dotación	13	13
Diferidos	100.356	86.519	Reservas	960.029	882.509
	125.883	97.631	Resultado del ejercicio	178.005	132.520
PERIODIFICACIONES	31.348	21.173		1.138.047	1.015.042
			<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.551.011</b>	<b>1.504.605</b>
OTROS ACTIVOS	7.609	7.327	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>23.308.077</b>	<b>18.737.440</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>23.308.077</b>	<b>18.737.440</b>			
<b>PRO-MEMORIA</b>					
RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES	1.334.295	1.369.559			
Garantías financieras	1.334.295	1.369.559			
COMPROMISOS CONTINGENTES	3.603.656	3.383.904			
Disponibles de terceros	3.497.132	3.304.854			
Otros compromisos	106.524	79.050			

## CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

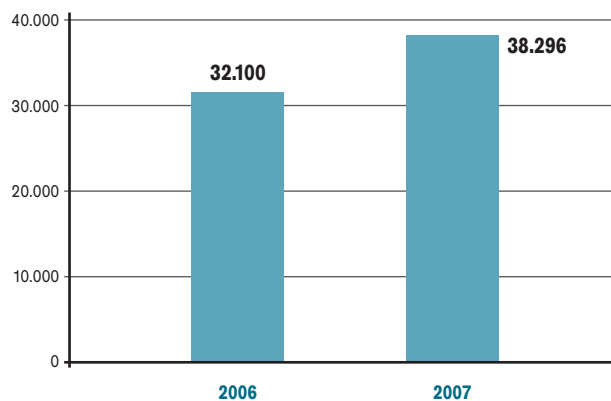
(Miles de Euros)

	Ingresos (Gastos)	
	2007	2006
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	911.775	634.998
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(642.936)	(377.236)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	81.506	42.710
Participaciones en entidades asociadas	3.627	4.590
Participaciones en entidades multigrupo	850	939
Participaciones en entidades del Grupo	1.866	2.049
Otros instrumentos de capital	75.163	35.132
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>350.345</b>	<b>300.472</b>
COMISIONES PERCIBIDAS	101.898	94.901
COMISIONES PAGADAS	(25.188)	(24.602)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	164.525	120.318
Cartera de negociación	9.275	4.440
Activos financieros disponibles para la venta	155.490	115.300
Otros	(240)	578
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	150	510
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>591.730</b>	<b>491.599</b>
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	12.160	11.276
GASTOS DE PERSONAL	(184.996)	(165.238)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(89.081)	(74.612)
AMORTIZACIÓN	(18.726)	(16.534)
Activo material	(18.550)	(16.464)
Activo intangible	(176)	(70)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(4.711)	(4.164)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>306.376</b>	<b>242.327</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto)	(98.250)	(55.997)
Activos financieros disponibles para la venta	(2.468)	(2.145)
Inversiones crediticias	(93.546)	(56.099)
Activos no corrientes en venta	57	(74)
Participaciones	(2.293)	2.321
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	(833)	(3.202)
OTRAS GANANCIAS	8.723	8.613
Ganancia por venta de activo material	1.820	969
Ganancia por venta de participaciones	3.853	-
Otros conceptos	3.050	7.644
OTRAS PÉRDIDAS	(3.689)	(10.288)
Pérdidas por venta de activo material	(7)	(23)
Pérdidas por venta de participaciones	-	(5.301)
Otros conceptos	(3.682)	(4.964)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>212.327</b>	<b>181.453</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(34.322)	(48.933)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>178.005</b>	<b>132.520</b>

## CAIXANOVA 2007

Al cierre del ejercicio 2007, el **volumen de negocio de Caixanova**, entendido como la suma de los saldos de recursos de clientes y de la inversión crediticia, alcanzaba los 38.295,61 millones de euros, lo que representa un incremento interanual del 19,3%, como resultado de la estrategia comercial de la entidad y del favorable comportamiento de la red de oficinas abiertas en estos últimos años en nuevos mercados siguiendo las directrices del plan de expansión diseñado por la caja.

EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE NEGOCIO  
(millones de euros)



Descendiendo a un análisis desglosado de las principales masas del negocio, el total de **recursos de clientes** gestionados por la entidad, dentro y fuera de balance, alcanzaron, a 31 de diciembre de 2007, los 22.037,47 millones de euros, registrando un incremento anual de 3.140,85 millones de euros, equivalente a una tasa del 16,6%. Por su parte, los recursos de clientes en balance se situaron en 18.993,71 millones de euros, con una tasa de variación anual del 18,2%.

La composición de los pasivos financieros presenta, en conjunto, una destacada progresión en la que despunta el sector público con una evolución del 45,7%, y los pasivos financieros representados por valores negociables, que incluyen la emisión de bonos, pagarés y financiación subordinada, que registraron un

incremento de 1.030,82 millones de euros, lo que significa una tasa de variación anual del 41,5%. Los depósitos gestionados del sector privado residente aumentaron un 13,1%, siendo los depósitos a plazo nuevamente los protagonistas con un alza del 29,5% en relación al mismo período del año anterior, los que concentraron, además, el 58,6% de la captación total de recursos en balance.

Tras el éxito de emisiones anteriores, en 2007 se comercializó el depósito *Hedge Fund III*, sin riesgo para el inversor y con una buena expectativa de rentabilidad. Este depósito, destinado especialmente a clientes que quieran diversificar su inversión, se caracteriza por su liquidez diaria, con un valor de reembolso calculado y publicado por AIAF. La nueva oferta de inversión del 2007 aglutina todas las venta-



jas de las anteriores pero incorporando mejoras, como el hecho de estar referenciado a una cesta equi-ponderada de tres Hedge Funds en lugar de uno sólo.

## DISTRIBUCIÓN DE LOS RECURSOS DE CLIENTES POR MODALIDADES

(en miles de euros y porcentaje)

	2007		2006		Variación	
	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje
<b>SECTOR PÚBLICO</b> .....	<b>1.468.176</b>	<b>6,7%</b>	<b>1.007.702</b>	<b>5,3%</b>	<b>460.474</b>	<b>45,7%</b>
Sector público .....	1.460.931	6,6%	1.006.534	5,3%	454.397	45,1%
- Ajustes por valoración .....	7.245	0,0%	1.168	0,0%	6.077	520,3%
<b>SECTOR PRIVADO</b> .....	<b>12.243.412</b>	<b>55,6%</b>	<b>10.822.388</b>	<b>57,3%</b>	<b>1.421.024</b>	<b>13,1%</b>
- Cuentas corrientes .....	1.570.134	7,1%	1.431.711	7,6%	138.423	9,7%
- Ahorro ordinario .....	2.837.558	12,9%	2.994.277	15,8%	-156.719	-5,2%
- Ahorro a plazo .....	7.533.411	34,2%	5.818.239	30,8%	1.715.172	29,5%
- Cesión Temporal Activos .....	280.682	1,3%	507.833	2,7%	-227.151	-44,7%
- Ajustes por valoración .....	21.627	0,1%	70.328	0,4%	-48.701	-69,2%
<b>SECTOR NO RESIDENTE</b> .....	<b>901.705</b>	<b>4,1%</b>	<b>891.074</b>	<b>4,7%</b>	<b>10.631</b>	<b>1,2%</b>
Sector no residente .....	894.924	4,1%	884.589	4,7%	10.335	1,2%
- Ajustes por valoración .....	6.781	0,0%	6.485	0,0%	296	4,6%
<b>VALORES NEGOCIABLES</b> .....	<b>3.512.728</b>	<b>15,9%</b>	<b>2.481.910</b>	<b>13,1%</b>	<b>1.030.818</b>	<b>41,5%</b>
Valores negociables .....	3.497.352	15,9%	2.472.128	13,1%	1.025.224	41,5%
- Ajustes por valoración .....	15.376	0,1%	9.782	0,1%	5.594	57,2%
<b>FINANC. SUBORDINADA</b> .....	<b>867.685</b>	<b>3,9%</b>	<b>865.003</b>	<b>4,6%</b>	<b>2.682</b>	<b>0,3%</b>
Financiación subordinada .....	860.000	3,9%	860.000	4,6%	0	0,0%
- Ajustes por valoración .....	7.685	0,0%	5.003	0,0%	2.682	53,6%
<b>RECURSOS AJENOS</b> .....	<b>18.993.706</b>	<b>86,2%</b>	<b>16.068.077</b>	<b>85,0%</b>	<b>2.925.629</b>	<b>18,2%</b>
<b>FUERA DE BALANCE</b> .....	<b>3.043.766</b>	<b>13,8%</b>	<b>2.828.545</b>	<b>15,0%</b>	<b>215.221</b>	<b>7,6%</b>
- Fondos de inversión .....	921.302	4,2%	976.626	5,2%	-55.324	-5,7%
- Planes de pensiones .....	411.011	1,9%	311.505	1,6%	99.506	31,9%
- Valores de clientes .....	1.711.453	7,8%	1.540.414	8,2%	171.039	11,1%
<b>RECURSOS DE CLIENTES</b> .....	<b>22.037.472</b>	<b>100,0%</b>	<b>18.896.622</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.140.850</b>	<b>16,6%</b>

Igualmente destaca por su carácter innovador la comercialización del fondo de inversión garantizado *Global Water*. Dirigido a clientes interesados en invertir en el sector del agua, que engloba diferentes actividades como el suministro, la infraestructura y la depuración, el fondo está referenciado al índice WOWAX (World Water Index), que agrupa a las 20 compañías más importantes del mundo relacionadas con dicho sector.

Por su parte, el saldo de los recursos gestionados fuera de balance bajo las modalidades de fondos de inversión, planes de pensiones y valores de clientes, alcanzó los 3.043,77 millones de euros, registrando un crecimiento anual del 7,6%, si bien los diferentes instrumentos de captación mostraron evoluciones diferentes a lo largo del ejercicio, viéndose perjudicados los fondos de inversión con un retroceso del 5,7%,

debido a las mayores rentabilidades de los depósitos tradicionales, mientras que, por el contrario, los planes de pensiones experimentaron un avance positivo del 31,9%.

La intensa actividad de la inversión crediticia y demás activos financieros a lo largo del ejercicio 2007 fue determinante en el cambio de la **posición neta de fondos tomados del mercado**, que a 31 de diciembre de 2007, resultó tomadora por 1.284,94 millones de euros, frente a los 891,63 millones de posición deudora del año anterior.

Por lo que respecta a la actividad crediticia, el importe total del **crédito a la clientela**, neto de fondos para insolvencias, se elevó a 16.258,14 millones de euros al cierre del ejercicio 2007, con un incremento de 3.054,92 millones de euros, equivalente a una tasa de variación del 23,1%.

El saldo del crédito al sector privado residente, que concentra el 92,6% del aumento anual de la cartera crediticia, registró un crecimiento del 23,9%, alcanzando los 14.663,29 millones de euros al cierre del ejercicio. En el análisis de sus distintos componentes, y como consecuencia de la generalizada ralentización del mercado en la segunda mitad del ejercicio, las operaciones con garantía hipotecaria cedieron 4,6 puntos en su ritmo de crecimiento respecto al año precedente, contabilizando, no obstante, un avance del 23,5%.

La actividad crediticia con garantía personal y la orientada básicamente al sector empresarial a través de pólizas de crédito mantuvieron un comportamiento expansivo, lo que permitió cerrar el ejercicio con tasas de variación interanual del 28,8% y del 29,4%, respectivamente, que implican un incremento conjunto de 1.346,77 millones de euros, en términos absolutos.

Respecto al saldo de operaciones realizadas con el sector no residente, en el ejercicio 2007 experimentó un crecimiento del 18,0%, tasa que resultaría 11 puntos superior de no ser por el peso y el efecto de la depreciación de la cartera de divisas, especialmente del dólar, frente al euro.

La evolución descrita de la inversión crediticia de la caja se apoyó en las nuevas operaciones formalizadas en el año, por importe de 8.587,8 millones de euros, cifra equivalente a un incremento anual del 19,8%, absorbiendo la inversión nueva con destino vivienda el 20,9% y los préstamos concedidos al sector empresarial el 67,1%.



de modo que responda de la misma cantidad cada mes con independencia de la eventual tendencia al alza de los tipos de interés. Asimismo, se ofreció a clientes con un scoring proactivo positivo, la posibilidad de



Como novedades incorporadas a la amplia cartera de productos de financiación ofertados por la caja, cabe destacar el relanzamiento en 2007 de la modalidad de *hipoteca con cuota blindada*, que ofrece la estabilidad en los pagos deseada por el cliente,

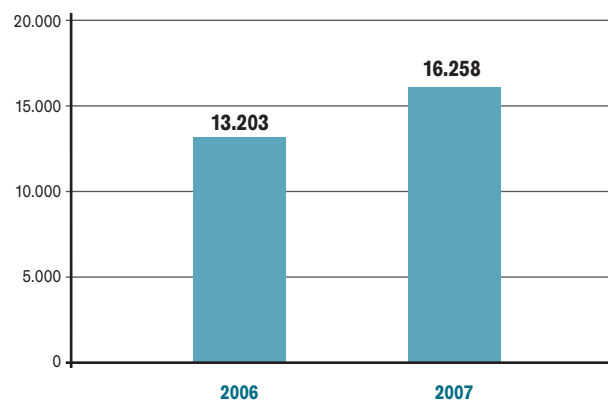
disponer de un crédito preconcedido de cantidad limitada, cuya formalización podrían realizar acudiendo a su oficina, o bien a través del portal corporativo de la entidad.

## CARTERA DE CRÉDITOS POR SECTORES

(en miles de euros y porcentaje)

	Año 2007			Año 2006			Variación	
	Número	Importe	%	Número	Importe	%	Importe	%
<b>SECTOR PÚBLICO .....</b>	<b>569</b>	<b>219.566</b>	<b>1,4%</b>	<b>544</b>	<b>202.233</b>	<b>1,5%</b>	<b>17.333</b>	<b>8,6%</b>
- Estado.....	5	2.524	0,0%	5	2.524	0,0%	0	0,0%
- Administrac.territoriales.....	564	216.541	1,3%	539	198.780	1,5%	17.761	8,9%
- Ajustes por valoración .....		501	0,0%		929	0,0%	-428	-46,1%
<b>SECTOR PRIVADO.....</b>	<b>311.116</b>	<b>14.663.294</b>	<b>90,2%</b>	<b>315.566</b>	<b>11.835.348</b>	<b>89,6%</b>	<b>2.827.946</b>	<b>23,9%</b>
- Crédito comercial.....	98.349	751.508	4,6%	107.565	677.126	5,1%	74.382	11,0%
- Préstamos gía.hipotec.....	71.454	7.819.620	48,1%	66.624	6.329.586	47,9%	1.490.034	23,5%
- Ptmos.gía.dineraria .....	937	5.400	0,0%	860	5.385	0,0%	15	0,3%
- Monte de Piedad .....	3.401	613	0,0%	3.331	565	0,0%	48	8,5%
- Préstamos personales .....	124.616	4.132.983	25,4%	125.578	3.209.960	24,3%	923.023	28,8%
- Cuentas de crédito.....	12.359	1.863.451	11,5%	11.608	1.439.695	10,9%	423.756	29,4%
- Deud.tarjetas crédito .....		37.538	0,2%		34.390	0,3%	3.148	9,2%
- Otros deudores .....		312.876	1,9%		357.781	2,7%	-44.905	-12,6%
- Ajustes por valoración .....		-260.695	-1,6%		-219.140	-1,7%	-41.555	19,0%
<b>SECTOR NO RESIDENTE.....</b>	<b>2.045</b>	<b>1.375.282</b>	<b>8,5%</b>	<b>1.996</b>	<b>1.165.643</b>	<b>8,8%</b>	<b>209.639</b>	<b>18,0%</b>
- Sector no residente .....	2.045	1.400.333	8,6%	1.996	1.150.438	8,7%	249.895	21,7%
- Ajustes por valoración .....		-25.051	-0,2%		15.205	0,1%	-40.256	-264,8%
<b>TOTAL .....</b>	<b>313.730</b>	<b>16.258.142</b>	<b>100,0%</b>	<b>318.106</b>	<b>13.203.224</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.054.918</b>	<b>23,1%</b>

## EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN CREDITICIA (millones de euros)

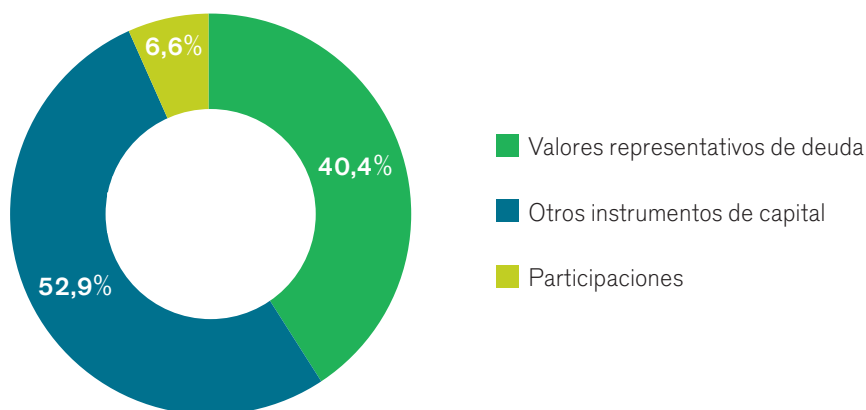


A 31 de diciembre de 2007, el saldo de la **cartera de títulos** ascendía a 5.164,64 millones de euros, lo que supone una variación anual del 57,7%, equivalente a 1.888,94 millones de euros en términos absolutos.

Dentro de los activos financieros disponibles para la venta, los valores representativos de deuda se incrementaron en un 62,7%, siendo los correspondientes a administraciones públicas los que absorben el 45,1% de la variación anual. El apartado de otros instrumentos de capital, que representan el 52,9% de la inversión en cartera, registró un crecimiento del 56,8%, equivalente a 990,83 millones de euros.

Por su parte, el crecimiento de la cartera de participaciones, con una tasa de variación anual del 37,6%, se asentó en la toma de posicionamientos estratégicos en empresas y sectores empresariales con una elevada capacidad para generar valor.

### ESTRUCTURA DE LA CARTERA DE TÍTULOS



En la composición de la cartera de participaciones de la caja se ponen de manifiesto, tanto el interés por la consolidación de un sólido tejido empresarial, de elevada aportación de valor y proyección de futuro, como la importancia que para este fin tienen determinados sectores estratégicos. En este sentido, el sector financiero, el energético, el de maquinaria industrial y el de infraestructuras han acaparado el grueso de los nuevos fondos invertidos, tal y como se muestra en el detalle de los hechos más significativos acontecidos durante el ejercicio 2007, de los que cabe destacar, en lo que se refiere a **nuevas adquisiciones y ampliaciones de participaciones en cartera**, los siguientes:

#### Nuevas Adquisiciones

##### a) Cartera de participaciones

Incluye aquellas participaciones estratégicas y con vocación de estabilidad en sociedades sobre las que se considera que Caixanova ejerce una influencia significativa y que, por tanto, se incluyen en el perímetro de consolidación del grupo de la entidad.

- En el año 2007 Caixanova adquirió el 20% de **Grupo Inmobiliario Ferrocarril, S.A.**, cuya actividad principal se centra en la promoción de vivienda protegida, realizando gestión de suelo con cooperativas y terceros. El modelo de negocio cubre toda la cadena de valor de la promoción inmobiliaria.

## ESTRUCTURA Y EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE TÍTULOS

(en miles de euros y porcentaje)

	2007Estructura		2006 Estructura		Variación anual	
					Absoluta	Porcentual
<b>Valores representativos de deuda . . . . .</b>	<b>2.087.869</b>	<b>40,4%</b>	<b>1.283.533</b>	<b>39,2%</b>	<b>804.336</b>	<b>62,7%</b>
- Administraciones públicas . . . . .	994.821	19,3%	631.741	19,3%	363.080	57,5%
• Estado . . . . .	693.529	13,4%	274.327	8,4%	419.202	152,8%
• Administraciones autonómicas . . . . .	301.292	5,8%	357.414	10,9%	-56.122	-15,7%
- Entidades de crédito . . . . .	135.987	2,6%	95.157	2,9%	40.830	42,9%
- Emisiones del sector residente . . . . .	457.462	8,9%	162.315	5,0%	295.147	181,8%
- Emisiones del sector no residente . . . . .	509.056	9,9%	401.937	12,3%	107.119	26,7%
- Ajustes por valoración . . . . .	-9.457	-0,2%	-7.617	-0,2%	-1.840	24,2%
<b>Otros instrumentos de capital . . . . .</b>	<b>2.733.907</b>	<b>52,9%</b>	<b>1.743.077</b>	<b>53,2%</b>	<b>990.830</b>	<b>56,8%</b>
- Renta variable cotizada . . . . .	2.220.461	43,0%	1.387.938	42,4%	832.523	60,0%
- Renta variable no cotizada . . . . .	513.446	9,9%	355.139	10,8%	158.307	44,6%
<b>Participaciones . . . . .</b>	<b>342.867</b>	<b>6,6%</b>	<b>249.098</b>	<b>7,6%</b>	<b>93.769</b>	<b>37,6%</b>
- Entidades asociadas . . . . .	153.357	3,0%	87.186	2,7%	66.171	75,9%
- Entidades multigrupo . . . . .	73.669	1,4%	50.680	1,5%	22.989	45,4%
- Entidades grupo . . . . .	115.841	2,2%	111.232	3,4%	4.609	4,1%
<b>TOTAL . . . . .</b>	<b>5.164.643</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.275.708</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.888.935</b>	<b>57,7%</b>

ria, desde la adquisición de suelo hasta la comercialización de viviendas, así como la actividad de alquiler mediante la participación en varias sociedades.

### b) Cartera de participaciones disponibles para la venta

- En 2007 Caixanova adquirió una participación del 5% en el capital del **Banco Pastor, S.A.**, reforzando su presencia en el sector financiero gallego. La participación, de carácter financiero no conlleva la designación de consejero.
- Asimismo, Caixanova adquirió un 5% del capital de la **Compañía Logística de Hidrocarburos, CLH, S.A.**, sociedad que cotiza en la bolsa madrileña y cuya actividad básica es el transporte y almacenamiento de productos derivados del crudo por cuenta de las compañías petroleras y de la Corporación de Reservas Estratégicas.
- Caixanova adquirió un 5,01% del capital de la cotizada **General de Alquiler de Maquinaria, S.A. (GAM)**, compañía líder en el mercado de alquiler de maquinaria en la Península Ibérica, con más de 26.000 máquinas disponibles y 68 bases operativas.
- En 2007 se produjo la entrada, con la adquisición de un 10% del capital social, en **Hercesa Internacional, S.L.**, empresa de promoción inmobiliaria, de capital y gestión españoles, con vocación multinacional por la integración inmediata de proyectos ubicados fuera de nuestras fronteras, con la posibilidad de llegar en muy breve plazo de tiempo a la implantación efectiva en diez países de tres continentes.

- Reafirmando la apuesta de Caixanova por el uso de las energías renovables, en 2007 la entidad adquirió una participación del 5% en el capital de **T-SOLAR**, sociedad creada para llevar a cabo la construcción y explotación de una fábrica para la producción de paneles fotovoltaicos que se ubicará en el Parque Tecnológico de Galicia en San Cibrao das Viñas, Ourense.

### *Desinversiones*

#### a) Cartera de participaciones

- En 2007, Caixanova acordó la venta del 18,58% que mantenía en la consultora tecnológica Grupo IT Deusto, S.L., participación adquirida en 2001 que, de acuerdo con la política de rotación de cartera de la caja, había cumplido ya el ciclo de maduración previsto.

#### b) Cartera de participaciones disponibles para la venta

- En abril de 2007 se procedió a la venta a Sacyr Vallehermoso de la participación, equivalente al 8,62% del capital social, que la caja mantenía en Itinere Infraestructuras, S.A., firma que engloba el negocio concesional del Grupo Sacyr Vallehermoso.

### *Ampliaciones de participación en el capital social*

#### a) Cartera de participaciones

- A principios de año se produjo la conversión de los préstamos participativos que los socios mantenían en la compañía R Cable, Telecomunicaciones de Galicia, S.A. Dicha operación estaba contemplada en los contratos firmados inicialmente y no supuso ni ajuste en la participación ni desembolso adicional para Caixanova.
- En junio de 2007, se aprobó una ampliación de capital en Julian Martin, S.A., empresa dedicada a la elaboración de productos cárnicos y en la que Caixanova mantiene su participación del 20% desde 2001.

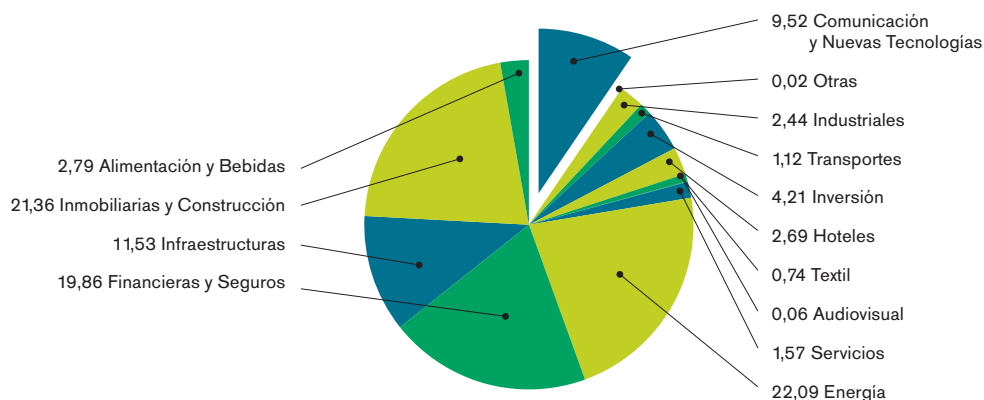
La ampliación de capital tiene por finalidad la compra de parte de una tercera sociedad, así como la financiación de los planes de expansión.

- Caixanova y Banco Gallego acudieron a la ampliación de capital realizada en Geriatros, S.A., sociedad cuya principal área de actividad consiste en la prestación de servicios asistenciales de gerontología, mediante la gestión global de residencias asistenciales. Actualmente la sociedad se encuentra en proceso de expansión y crecimiento por lo que es preciso financiarla con aportaciones de capital periódicas. La totalidad del capital social pertenece al Grupo Caixanova.

#### b) Cartera de participaciones disponibles para la venta

- Durante el ejercicio 2007, Caixanova aumentó su participación en Sacyr Vallehermoso, S.A., alcanzando la titularidad, directa e indirectamente, del 5,5% de su capital.
- Por otra parte, Caixanova acudió a dos ampliaciones de capital en Losan Hotels World Value Added I, S.L., sociedad que gestiona una importante cartera de inmuebles hoteleros y que se encuentra

actualmente en expansión. Dichos inmuebles están situados en destacadas plazas internacionales, como Nueva York, Londres, París o Bruselas, entre otras, siendo gestionados por cadenas hoteleras de primera línea.



## PARTICIPACIONES EMPRESARIALES DE CAIXANOVA

DICIEMBRE 2007

### 1. Cartera de Participaciones

SOCIEDAD	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN
Banco Gallego, S.A.	Financiero	49,78%
Caixanova Emisiones, S.A.	Financiero	100,00%
Vibarco, S.A.	Sociedad de Cartera	100,00%
Inversiones Ahorro 2000, S.A. (1)	Sociedad de Cartera	20,00%
Participaciones Agrupadas, S.L. (2)	Sociedad de Cartera	25,00%
Ponto Inversiones, S.L.(3)	Sociedad de Cartera	50,00%
Hoteles Participados, S.L.(4)	Sociedad de Cartera	50,00%
Anira Inversiones (5)	Sociedad de Cartera	20,00%
Netaccede, S.A.	Sociedad de Cartera	20,00%
Inversiones Estratégicas de Galicia, S.A.	Sociedad de Cartera	22,18%
Viña Invest, S.L.	Alimentación y Bebidas	44,83%
Sogevinus, S.G.P.S., S.A.	Alimentación y Bebidas	100,00%
Julián Martín, S.A.	Alimentación y Bebidas	20,00%
Eólica Galenova, S.L.	Energía	66,67%
Luso Galaica de Traviesas, S.A.	Industrial	20,00%
Inbersiones Prethor, S.L.	Industrial	21,64%
Soluciones Medioambientales y Aguas, S.A.	Industrial	20,00%
Autoestradas do Salnés, S.A.	Infraestructuras	30,00%
Residencial Marina Atlántico, S.A.	Infraestructuras	20,00%
Cidade Universitaria, S.A.	Servicios	50,00%
Pazo de Congresos de Vigo, S.A.	Servicios	28,51%
Cidade Tecnolóxica de Vigo, S.A.	Servicios	25,07%
Geriatros, S.A.	Servicios Asistenciales	65,00%
Sogaserso	Servicios Asistenciales	27,50%

Complejo Residencial Culleredo, S.A.	<i>Servicios</i>	25,00%
Siresa Noroeste, S.A.	<i>Servicios</i>	25,00%
Centro de atención de llamadas, S.A.	<i>Servicios</i>	40,25%
Exportalia, S.A.	<i>Servicios</i>	28,50%
Ciser, S.A.	<i>Servicios</i>	40,00%
Meisa, S.A.	<i>Servicios</i>	37,60%
Iniciativas de Inversión WF Techniv 4000, S.A.	<i>Comunicaciones y Tecnologías de la Información</i>	21,02%
Grupo Sivsa, S.A.	<i>Comunicaciones y Tecnologías de la Información</i>	100,00%
R Cable y Telecomunicaciones de Galicia, S.A.	<i>Telecomunicaciones</i>	31,39%
Artai Correduría de Seguros, S.A.	<i>Seguros</i>	26,12%
Desarrollos Territoriales Inmobiliarios, S.A.	<i>Inmobiliarias</i>	25,00%
Euromilenio Proyectos, S.L.	<i>Inmobiliarias</i>	20,00%
Grupo Inmobiliario Ferrocarril, S.A.	<i>Inmobiliarias</i>	20,00%
Cora Integral, S.L.	<i>Inmobiliarias</i>	25,51%
Comtal Estruc, S.L.	<i>Inmobiliarias</i>	20,00%
Raminova Inversiones, S.A.	<i>Inmobiliarias</i>	40,00%
Filmanova, S.L.	<i>Audiovisual</i>	33,17%
Transmonbus, S.L.	<i>Transporte</i>	33,96%

(1) Posee el 20% de Empresa Elcano y el 25% de Grupo Copo

(2) Posee un 8% de Sacyr Vallehermoso  
(3) Posee un 22,22% de Grupo Calvo

(4) Posee un 5,25% de NH Hoteles  
(5) Posee un 20% del Grupo Antolín

## PARTICIPACIONES EMPRESARIALES DE CAIXANOVA

DICIEMBRE 2007

### 2. Cartera de Participaciones disponibles para la venta

ACTIVIDAD	SOCIEDAD	PARTICIPACIÓN
Ahorro Corporación, S.A.	<i>Financiero</i>	3,06%
Lico Corporación, S.A.	<i>Financiero</i>	5,47%
Sogarpo S.G.R.	<i>Financiero</i>	14,23%
Banco Pastor, S.A.	<i>Financiero</i>	5,16%
Vigo Activo SCR, S.A.	<i>S. Capital Riesgo</i>	12,94%
Sodiga SCR, S.A.	<i>S. Capital Riesgo</i>	14,35%
Pescanova, S.A.	<i>Alimentación y Bebidas</i>	5,08%
Tacel Inversiones, S.A.	<i>Infraestructuras</i>	13,50%
CLH, S.A.	<i>Infraestructuras</i>	5,00%
Resa, S.A.	<i>Servicios</i>	5,00%
Siresa Carolus Magnus, S.A.	<i>Servicios</i>	12,50%
Siresa Hispalense, S.A.	<i>Servicios</i>	5,00%
Siresa Europea, S.A.	<i>Servicios</i>	10,00%
Siresa Barcelonina, S.A.	<i>Servicios</i>	5,00%
Siresa Salmantina, S.A.	<i>Servicios</i>	10,00%
Siresa Valenciana, S.A.	<i>Servicios</i>	12,50%
Siresa Navarra, S.A.	<i>Servicios</i>	15,00%
Siresa Hernán Cortés, S.A.	<i>Servicios</i>	15,00%
Sacyr Vallehermoso, S.A.	<i>Construcción</i>	3,50%
Losan Hotels World Value Added I, S.A.	<i>Hotelero</i>	3,00%

Fontecruz, S.L.	Hotelero	5,17%
Tavex Algodonera, S.A.	Textil	3,21%
Adolfo Domínguez, S.A.	Textil	5,05%
Unión Fenosa, S.A.	Energía	5,02%
Reganosa, S.A.	Energía	5,00%
T-Solar Global, S.A.	Energía	5,00%
Grupo Industrial Crimidesa, S.L.	Industrial	4,17%
General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Industrial	5,01%
Elecnor, S.A.	Industrial	6,48%
Caser, S.A.	Seguros	3,76%
Hercesa Internacional, S.L.	Inmobiliaria	10,00%
Obenque, S.A.	Inmobiliaria	19,87%

El año 2007 representó un fuerte impulso a la apuesta de Caixanova por la apertura a mercados exteriores. La oficina de la entidad en Miami, cabecera de la red institucional en el continente americano, obtuvo la calificación de International Branch -la primera otorgada a una caja de ahorros española-, alcanzando la plena operatividad en su mercado. La buena acogida social, los resultados obtenidos y el comportamiento y expectativas del mercado estadounidense, fundamentaron la aprobación del plan de expansión de la caja por las más destacadas plazas financieras de Estados Unidos, que se materializará en un futuro próximo. Asimismo, la presencia de la caja fuera de nuestras fronteras se vio reforzada con la apertura de la oficina de representación en Londres.

Como consecuencia de la orientación de la entidad en esta línea, el balance de la **actividad internacional** de Caixanova alcanzó, a 31 de diciembre de 2007, los 2.770,7 millones de euros, lo que implica un incremento del 25,1% en el año y representa el 11,9% del balance total de la entidad.

## PASIVO E INVERSIÓN DE LA ACTIVIDAD INTERNACIONAL

(en miles de euros)

	Sector privado		Entidades de crédito			Total
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>Inversión:</b>						
Caja .....	490	696			490	696
Depósitos .....			138.647	247.069	138.647	247.069
Préstamos .....	1.427.698	1.199.963			1.427.698	1.199.963
Financiación Comercial .....	162.427	138.817			162.427	138.817
Cartera de valores .....	1.034.854	623.612			1.034.854	623.612
Otros activos .....	6.595	4.127			6.595	4.127
<b>TOTAL .....</b>	<b>2.632.064</b>	<b>1.967.215</b>	<b>138.647</b>	<b>247.069</b>	<b>2.770.711</b>	<b>2.214.284</b>
<b>Pasivo:</b>						
En divisas .....	502.326	524.561	143.480	109.455	645.806	634.016
En euros no residentes .....	475.152	436.178	237.438	114.714	712.590	550.892
Otros pasivos .....	1.412.315	1.029.376			1.412.315	1.029.376
<b>TOTAL .....</b>	<b>2.389.793</b>	<b>1.990.115</b>	<b>380.918</b>	<b>224.169</b>	<b>2.770.711</b>	<b>2.214.284</b>

El epígrafe de crédito a la clientela registró un incremento de 251,3 millones de euros en el año, lo que equivale a una tasa del 18,8%, cerrando el ejercicio con un saldo de 1.590,1 millones de euros, cifra que representa el 9,8% del activo total de la caja. Por su parte, los depósitos de clientes alcanzaron los 977,5 millones de euros, experimentando un crecimiento anual de 16,7 millones de euros.

En cuanto al importe de las operaciones intermediadas, se alcanzaron los 25.576,8 millones de euros, con un crecimiento del 13,5% respecto al registrado en el año anterior.

Aún estando pendiente de cierre el proceso normativo relativo a la solvencia de las entidades financieras por parte de la autoridad supervisora, acorde a las directrices del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea del año 2006, el grupo financiero de Caixanova ha continuado con el progresivo proceso de adaptación a los nuevos requerimientos. En este sentido, desde que se inició el Proyecto Sectorial de Control Global del Riesgo en el año 2001, Caixanova ha mantenido una presencia constante en todos los ámbitos de gestión del riesgo coordinados por CECA, a la vez que internamente desarrolló y maduró la organización, las herramientas y los procesos con el objetivo último de adecuar su gestión del riesgo a las mejores prácticas del sistema financiero.

El control del **riesgo de mercado** en Caixanova tiene como objetivo monitorizar las pérdidas potenciales que se puedan dar en la cartera, así como alinear los rendimientos de la misma con el riesgo en que se incurre. Esta función descansa en Caixanova en el Departamento de Control de Riesgo de Mercado, que, informando a la Dirección de Planificación Financiera y Control, es independiente jerárquicamente de las unidades operativas que toman los riesgos controlados.

Para cumplir este cometido, se emplean varias técnicas que pretenden descomponer el riesgo en sus distintos factores (tipos de interés, tipos de cambio, precio de las acciones, volatilidad de los anteriores, etc) para las diferentes carteras de gestión y productos en que opera la entidad:

- Cálculo diario del Valor en Riesgo (VaR) por metodologías paramétrica e histórica. El valor en riesgo mide la máxima pérdida que se puede dar en un horizonte temporal determinado con un intervalo de confianza establecido. El horizonte temporal escogido es de 1 día y el intervalo de confianza del 99%. El periodo de datos históricos sobre el que se calculan las funciones de distribución de pérdidas es de 250 días con un factor de decaimiento de 0,97 en el caso de la metodología paramétrica.
- Monitorización de las series históricas de los distintos factores de riesgo a que se hallan sometidas las carteras, estableciéndose la distribución estadística más apropiada para explicar su comportamiento y, con ello, decidir la metodología de VaR que mejor se adapta a cada producto o cartera.
- Establecimiento y seguimiento diario de límites de riesgo a las carteras de gestión, estableciéndose, en función de la naturaleza, distintos límites de Valor en Riesgo que son seguidos diariamente.
- Cálculo diario del backtesting de la renta variable, que tiene como objetivo validar la bondad del modelo, resultando, hasta el momento, plenamente satisfactorio.
- Cálculo diario de la cuenta de resultados de gestión por producto y cartera. Dicha cuenta incorpora no sólo los resultados realizados sino también las plusvalías latentes debidas a la valoración a precios de mercado (criterio mark-to-market) y el coste/ingreso financiero que se deriva del mantenimiento de las posiciones en los mercados financieros mayoristas. De la conjunción de las medidas de ries-

go (VaR) y rentabilidad (cuenta de resultados de gestión) surge la obtención de la óptima combinación riesgo-rendimiento para las distintas carteras y productos.

- Empleo de escenarios de stress-testing, como complemento a las medidas de riesgo habituales. El cálculo de escenarios de stress tiene como objetivo averiguar el cambio en el valor de las carteras ante situaciones extremas de mercado, evaluando el impacto sobre las plusvalías latentes y los recursos propios.

En relación con la cartera de títulos, los valores del VaR paramétrico calculado con un horizonte temporal de 1 día, con un nivel de confianza del 99% y con un período de observación de 250 días, son los siguientes para el ejercicio 2007:

VaR promedio: 1,190% s/ valor de mercado

VaR máximo: 1,861% s/ valor de mercado

VaR mínimo: 0,738% s/ valor de mercado

En cuanto al **riesgo operacional**, Caixanova creó en 2005 una unidad específica con la misión de implantar y mantener un sistema para su gestión integral, fomentando simultáneamente una cultura de mejora continua sensible al riesgo de pérdida que conlleva la eventual falta de adecuación o fallos en los procesos o en los sistemas internos, en las actuaciones de las personas o bien como consecuencia de acontecimientos externos.

La gestión del riesgo operacional sigue la metodología clásica de Identificación-Evaluación-Medición-Análisis-Seguimiento-Control, habiendo sido implantada en los diferentes ámbitos geográficos en los que Caixanova está presente, concretamente en España, Portugal, resto de Europa y América.

Durante 2007 se ha confeccionado y evaluado el mapa de riesgos y controles, los primeros en impacto y frecuencia, los segundos en eficacia y grado de implantación, de todo el Grupo Caixanova. Para ello, ha sido designada una amplia red de coordinadores de riesgo operacional con funciones específicas para la gestión de dicho riesgo en colaboración directa con la Unidad de Control de Riesgo Operacional. El objetivo de esta metodología de trabajo es identificar y evaluar los riesgos potenciales con el fin de obtener una clasificación de los mismos que permita priorizar los planes de acción para mitigarlos.

Con respecto a la autoevaluación que han de realizar los coordinadores de riesgo operacional, se han identificado una serie de variables para cada riesgo que serán las que expresen su impacto y su frecuencia en base a mediciones reales, permitiendo, así, reducir al máximo la subjetividad en la estimación de las evaluaciones.

Asimismo, se ha elaborado un cuadro de mando con los Indicadores Clave de Riesgo (KRIs), que facilitará el seguimiento continuado de los riesgos más relevantes con fines preventivos, que permite alertar de posibles pérdidas antes de que éstas lleguen a materializarse.

Por último, se ha construido la base de datos de pérdidas operacionales con una serie histórica cuyo inicio es el año 2005, para cuya alimentación veraz en tiempo real se han conectado bidireccionalmente la Aplicación de Gestión de Riesgo Operacional y varias aplicaciones del ordenador central de la caja. De esta forma, la persona que introduce un apunte contable susceptible de contener un evento de pérdida operacional es guiada por una transacción intermedia para cubrir la información necesaria para la correcta y completa documentación del evento. Mensualmente, esta información es incorporada automáticamente a la base de datos de pérdida operacional.

La correcta gestión del **riesgo de liquidez** garantiza la permanente disposición de la suficiente liquidez para cumplir con los compromisos de pago asociados a la cancelación de sus pasivos, en sus respectivas fechas de vencimiento, sin comprometer la capacidad de la entidad para responder con rapidez ante oportunidades estratégicas de mercado.

Para dicha gestión se dispone de sistemas y herramientas informáticas integradas con las que se realizan los análisis del riesgo de liquidez en base a los flujos de tesorería estimados para sus activos y pasivos, así como a garantías o instrumentos adicionales de los que se dispone para garantizar fuentes adicionales de liquidez que pudiesen ser requeridas.

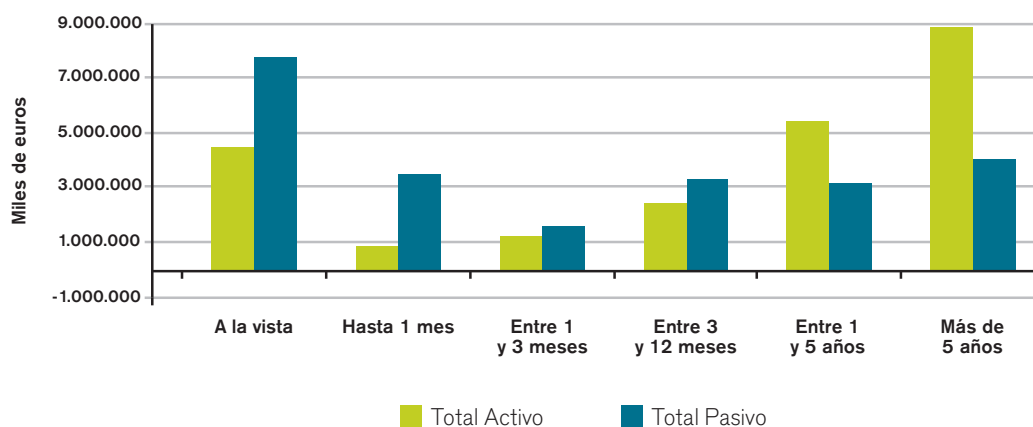
La posición en cuanto al riesgo de liquidez se establece en base a variados análisis de escenarios y de sensibilidad que tienen en cuenta no sólo situaciones normales de mercado, sino condiciones extremas que pudiesen llegar a presentarse y que pudiesen afectar a la corriente de cobros y de pagos, debidas a factores de mercado o factores internos.

Desde una óptica de liquidez, la estructura del balance al cierre del ejercicio 2007 presenta los siguientes gaps entre el activo y el pasivo:

## GAP DE VENCIMIENTOS

(en miles de euros)

31/12/2007	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	Total
TOTAL ACTIVO	4.529.995	904.171	1.284.735	2.423.857	5.387.512	8.777.807	23.308.077
TOTAL PASIVO	7.697.995	3.467.675	1.637.420	3.309.338	3.164.463	4.031.186	23.308.077
<b>Diferencia Activo-Pasivo</b>	<b>-3.168.001</b>	<b>-2.563.503</b>	<b>-352.685</b>	<b>-885.481</b>	<b>2.223.049</b>	<b>4.746.622</b>	<b>0</b>



Este cuadro no refleja la situación de liquidez del grupo al considerar las cuentas a la vista y otros depósitos de clientes como cualquier otro pasivo exigible, cuando la actividad de los mismos es típica de la banca comercial.

Considerando este efecto, las diferencias entre activos y pasivos a cada uno de los plazos están dentro de unas magnitudes razonables para los volúmenes de negocio gestionados.

Considerando como **riesgo de crédito** el que se deriva de la potencial pérdida ocasionada por el incumplimiento, total o parcial, de las obligaciones de reembolso de las deudas de nuestros clientes o contrapartidas, se presenta como el ámbito de gestión del riesgo que requiere una mayor dedicación de las entidades financieras. Esta relevancia se ve reforzada, si cabe, por la interrelación con otras categorías de riesgo como son el operacional, el de interés, el de mercado o el de reputación.

Un aspecto clave en la gestión del riesgo de crédito por parte de Caixanova es la adecuación de la relación rentabilidad-riesgo, elemento clave de la competitividad y eficiencia en el sistema financiero.

La independencia de la función de riesgos respecto a la función comercial se materializa en una estructura organizativa en la que la Unidad de Planificación Financiera y Control se responsabiliza de las funciones básicas del ámbito de la gestión del riesgo como son:

- Proposición de políticas y directrices generales.
- Gestión de las herramientas cuantitativas y de los aspectos cualitativos relativos a la calificación del riesgo.
- Fijación de límites, políticas de atribuciones, procedimientos operativos y sistemas adecuados a las políticas establecidas.
- Implantación de los sistemas de seguimiento de aplicación de las políticas y respectivos procesos, así como del seguimiento por riesgos específicos en los que, de acuerdo con la evaluación realizada, se considere que existe un nivel de exposición que requiera un seguimiento especializado.

Un aspecto básico de la gestión del riesgo es su seguimiento, lo que supone una gestión preventiva, tratando de anticiparse a los potenciales problemas de incumplimiento de los clientes, con análisis tanto sectoriales, como de segmentos de clientela e individuales.

Organizativamente, la entidad cuenta con una unidad responsable del seguimiento de los riesgos y carteras, de la definición de procedimientos a seguir y la autoridad para hacerlas cumplir a través del Comité de Seguimiento a tal efecto constituido por la caja, así como sistemas informativos basados en la explotación de información interna y externa.

El seguimiento preventivo se realiza con el apoyo de herramientas informáticas basadas en el análisis automatizado de los cambios en diversos parámetros de comportamiento de los clientes que ponen de manifiesto diferentes niveles de riesgo en relación con la posibilidad de incumplimiento. La combinación de dichas herramientas estadísticas con la eficiente gestión humana permite mantener niveles de morosidad históricamente bajos, así como facilitar la labor de orientación comercial hacia propuestas económicamente rentables.

Esta situación convive, no obstante, con unos crecientes niveles de exigencia en la calidad predictiva de los modelos estadísticos implantados, en la mejora del nivel de la calidad de la información capturada y manejada, que tiene su origen en la evolución de sistemas de tratamiento electrónico de expedientes y en la adecuación de un moderno data-mart de riesgos.

Para aquellas operaciones cuyo ciclo económico requiere de un proceso judicial de recuperación, Caixanova dispone de una Unidad de Gestión de Inversión Irregular, dependiente de la División Comercial.

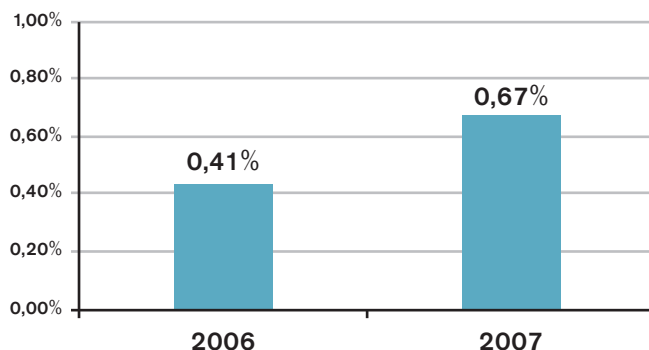
El saldo de los riesgos de crédito calificados como dudosos ascendía, al cierre del ejercicio 2007, a 111,50 millones de euros, situando al índice de morosidad en el 0,67%.

**ACTIVOS DUDOSOS. FONDOS DE INSOLVENCIA**

(en miles de euros)

Concepto	Riesgos	Cobertura
<b>1. RIESGOS CON COBERTURA ESPECÍFICA</b> .....	<b>111.498</b>	<b>35.011</b>
1.1 Riesgos dudosos, por razón de morosidad .....	12.628	4.288
1.2 Riesgos dudosos, por razones distintas de morosidad .....	98.870	30.723
<b>2. COBERTURA GENÉRICA Y RIESGOS SUBESTÁNDAR</b> .....		<b>320.953</b>
<b>TOTAL</b> .....	<b>111.498</b>	<b>355.964</b>
<b>FONDOS DE INSOLVENCIA CONSTITUIDOS</b> .....	<b>355.964</b>	

La cobertura de insolvencias en función de los requerimientos exigibles por normativa del Banco de España, tanto por razones de morosidad como por otras especificaciones subjetivas, mediante fondos de insolvencia específicos, genérico y subestándar, se elevó a 355,96 millones de euros. El grado de cobertura sobre el saldo global calificado como dudoso resultó, a 31 de diciembre de 2007, del 319,3%.

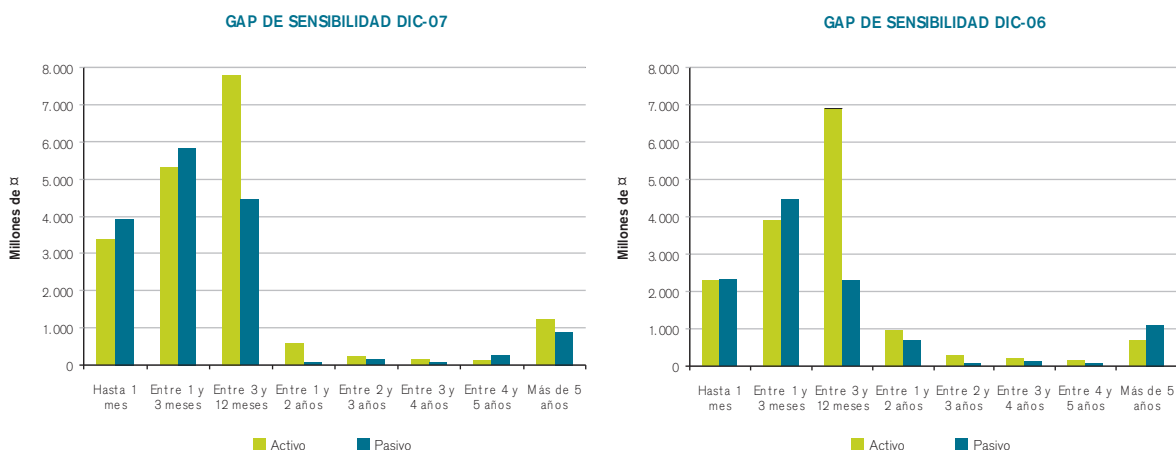
**EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE MOROSIDAD**

En el apartado de **riesgo de interés**, el Comité de Activos y Pasivos (COAP) de Caixanova asume, entre otras funciones, la medición de la sensibilidad del balance a las variaciones de tipos de interés de mercado, de forma que se pueda gestionar el impacto, tanto sobre el margen financiero como sobre el valor económico de la entidad, derivado del desfase existente entre la estructura temporal de vencimientos y las reprecitaciones de los activos y pasivos sensibles del balance. A través del estudio del GAP de sensibilidad se comparan los volúmenes de activos y pasivos que, en cada período de tiempo considerado, están sujetos a vencimiento o revisión de sus tipos de interés.

Por otro lado, para el seguimiento del riesgo de interés, se hace también una previsión del impacto potencial de las variaciones de los tipos de interés de mercado sobre el margen financiero estimado en un horizonte temporal de 12 meses. Asimismo, y tanto desde la perspectiva del valor económico de los recursos propios como de su duración, se analiza la sensibilidad que, sobre el valor actual descontado de los flujos futuros esperados, tiene la evolución prevista de los tipos de interés.

El riesgo en el que incurre Caixanova al tener en su balance instrumentos financieros que devengan tipos de interés fijo o revisable en el tiempo, hace que el valor razonable de éstos pueda modificarse debido a la variación de los tipos de mercado en los periodos correspondientes en que éstos se revisen.

Por este motivo en Caixanova se utilizan operaciones de cobertura para gestionar el riesgo de tipo de interés de aquellos instrumentos financieros que pueden exponer a la caja a riesgos de tipo de interés significativos, reduciendo así su impacto, tanto a nivel de margen financiero como en el valor económico de la entidad. A continuación se presenta el volumen de aquellos activos y pasivos sensibles en diciembre de 2007 y diciembre de 2006 para cada período de tiempo considerado:



Los principales períodos en que tienen lugar las revisiones de los tipos de interés de las operaciones con sensibilidad, tanto de activo como de pasivo, se sitúan en el corto plazo, produciéndose más del 85% de las revisiones de tipos de interés de partidas de activo y más del 90% de las de pasivo en menos de un año. Esta situación es similar a la del ejercicio precedente, en el que más del 85% de las partidas con sensibilidad del activo y más del 80% de las de pasivo revisaban el tipo de interés en un plazo inferior al año.

La gestión del negocio de Caixanova en el ejercicio 2007, con un balance medio de 21.241,06 millones de euros, que supera en un 23,7% al correspondiente al año precedente, dio como **resultado** un *beneficio antes de impuestos* de 212,33 millones de euros, registrando un crecimiento interanual del 17%.

El *margen de intermediación* se situó en 350,35 millones de euros, superior en un 16,6% al registrado en el ejercicio precedente, mejora que se asienta en el crecimiento del volumen del negocio y en la favorable evolución de los rendimientos de instrumentos de capital, que crecen un 90,8% sobre el año anterior.

La realización de activos financieros disponibles para la venta y el aprovechamiento de márgenes en los mercados financieros, contribuyeron a un incremento del resultado de operaciones financieras del 36,7%, lo que, en conjunción con la aportación conseguida de la prestación por servicios, permite una mejora del 20,4% en el *margen ordinario*, que alcanzó los 591,73 millones de euros, cifra equivalente al 2,8% del balance medio de la caja.

El conjunto de *costes de explotación*, condicionado por la política de expansión de la red comercial de la entidad en los últimos años, tanto en lo relativo a gastos de personal como a infraestructuras y desarrollo

## CUENTA DE RESULTADOS

(en miles de euros)

	2007	% s/ATM	2006	Variación anual	
				Absoluta	Porcentual
Intereses y rendimientos asimilados .....	911.775	4,29%	634.998	276.777	43,6%
Intereses y cargas asimiladas .....	642.936	3,03%	377.236	265.700	70,4%
Rendimiento instrumentos de capital .....	81.506	0,38%	42.710	38.796	90,8%
<b>MARGEN INTERMEDIACIÓN .....</b>	<b>350.345</b>	<b>1,65%</b>	<b>300.472</b>	<b>49.873</b>	<b>16,6%</b>
Comisiones (neto) .....	76.710	0,36%	70.299	6.411	9,1%
Operaciones financieras (neto) .....	164.525	0,77%	120.318	44.207	36,7%
Diferencias de cambio (neto) .....	150	0,00%	510	-360	-70,6%
<b>MARGEN ORDINARIO .....</b>	<b>591.730</b>	<b>2,79%</b>	<b>491.599</b>	<b>100.131</b>	<b>20,4%</b>
Otros productos de explotación .....	12.160	0,06%	11.276	884	7,8%
Gastos de personal .....	184.996	0,87%	165.238	19.758	12,0%
Otros gastos de administración .....	89.081	0,42%	74.612	14.469	19,4%
Amortización .....	18.726	0,09%	16.534	2.192	13,3%
Otras cargas de explotación .....	4.711	0,02%	4.164	547	13,1%
<b>MARGEN EXPLOTACIÓN .....</b>	<b>306.376</b>	<b>1,44%</b>	<b>242.327</b>	<b>64.049</b>	<b>26,4%</b>
Pérdidas por deterioro de activos (neto) .....	98.250	0,46%	55.997	42.253	75,5%
Dotaciones a provisiones (neto) .....	833	0,00%	3.202	-2.369	-74,0%
Otras ganancias .....	8.723	0,04%	8.613	110	1,3%
Otras pérdidas .....	3.689	0,02%	10.288	-6.599	-64,1%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS .....</b>	<b>212.327</b>	<b>1,00%</b>	<b>181.453</b>	<b>30.874</b>	<b>17,0%</b>
Impuesto sobre Sociedades .....	34.322	0,16%	48.933	-14.611	-29,9%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO .....</b>	<b>114.137</b>	<b>0,85%</b>	<b>92.996</b>	<b>21.141</b>	<b>22,7%</b>

tecnológico, alcanzaron los 285,35 millones de euros, un 14,5% más que en el año 2006, si bien minora en 11 puntos básicos su relación con el balance medio, respecto al cierre del año anterior.

El *índice de eficiencia*, definido por la relación entre los gastos netos de explotación y el margen ordinario, se situó en el 48,2%, registrando una mejora interanual de 2,5 puntos porcentuales.

Una vez deducido el impuesto de beneficios, el *beneficio neto* alcanzó los 178 millones de euros, con un crecimiento anual del 34,3%.

## APLICACIÓN DEL EXCEDENTE NETO DEL EJERCICIO 2007

(en euros)

1. RESERVAS GENERALES .....	128.004.563,74
2. OBRA SOCIAL .....	50.000.000,00
<b>TOTAL BENEFICIO NETO .....</b>	<b>178.004.563,74</b>

Una vez aplicada la distribución del resultado del ejercicio, los recursos propios en base consolidada de Caixanova, calculados de conformidad con la ley 13/1992 y a los criterios establecidos por la circular

5/1993 del Banco de España, ascienden a 2.624,74 millones de euros, con un aumento en el año del 8,1%. De dicho importe, el 53,9% está integrado por recursos propios básicos, y el 46,1% restante, equivalente a 1.210,68 millones de euros, se identifican como recursos de segunda categoría.

Los requerimientos de los recursos propios del Grupo Caixanova, aplicando la normativa del Banco de España, ascienden a 1.842,70 millones de euros al cierre del ejercicio, lo que representa un excedente de cobertura de 782,04 millones de euros sobre el nivel legal exigido. Como consecuencia, el coeficiente de **solventia** se sitúa en el 11,4%, superando en 3,4 puntos al mínimo legal exigido.

## ESTRUCTURA DE LOS RECURSOS PROPIOS Y SOLVENCIA

(en miles de euros)

Básicos	Segunda categoría	Total	Variación ANUAL	
			Absoluta	Porcentual
1.414.063	1.210.681	<b>2.624.744</b>	197.757	8,1%

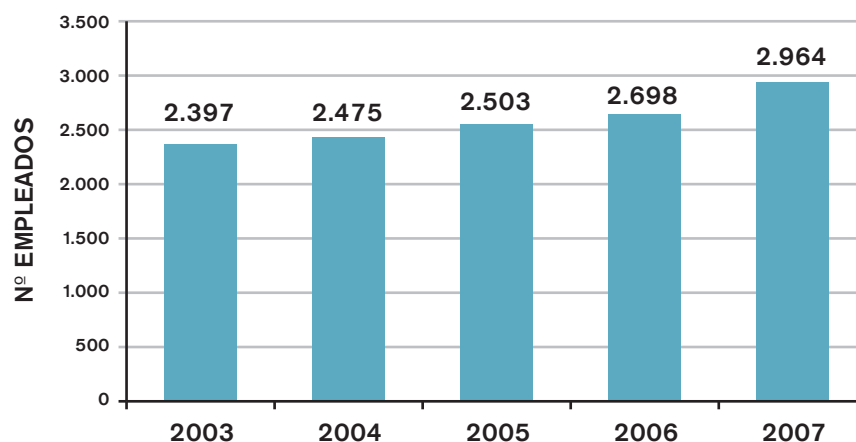
Riesgo de crédito y contraparte	Exceso de cobertura	Porcentaje	Coeficiente de solventia	Diferencia sobre mínimo legal
	Miles de euros			
1.842.702	<b>782.042</b>	42,4%	<b>11,4%</b>	3,4

La fortaleza patrimonial de la entidad es uno de los pilares que posibilitan acometer con garantías la política de crecimiento sostenible por la que apuesta Caixanova, que se apoya en una adecuada dotación de **medios humanos y técnicos**, en busca siempre del nivel óptimo de aprovechamiento de recursos, conjugando el capital intelectual del equipo de profesionales que cubren todas las áreas de la actividad de la caja, con una estudiada red de distribución y un soporte tecnológico adecuado para dar respuesta a las demandas más exigentes del mercado.

En cuanto al **capital humano**, a 31 de diciembre de 2007, y tras un incremento del 9,3%, Caixanova contaba con una plantilla de 3.084 personas, todas con un contrato de tipo indefinido, lo que reafirma la tradicional apuesta de la caja por la incorporación de talento y por la promoción de la estabilidad en el empleo.

## EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA HOMOGENEA

Media anual



La distribución geográfica y por centros presentaba al cierre de ejercicio la siguiente estructura: 508 personas en los servicios centrales de la entidad, 108 en unidades de negocio centralizadas y otras 94 desempeñan su labor en el Centro de Informática; mientras que, por lo que respecta al total de la red de oficinas en España, la plantilla asciende a 2.274 personas. Por último, la red internacional de Caixanova, en la que destaca la presencia de la entidad en Portugal y América -con su cabecera en la ciudad de Miami-, cerró el año 2007 con un total de 100 profesionales.

El fuerte ritmo de expansión de la red comercial de Caixanova se vio acelerado durante el ejercicio 2007, alcanzándose una media de una nueva apertura de oficina cada nueve días, lo que conllevó un importante esfuerzo de captación de profesionales, hizo necesario el refuerzo de la estructura organizativa de la dirección comercial y supuso un reto fundamental en lo que respecta a la difusión interna de la cultura corporativa de la caja.

En el año 2007 se continuó con el proceso de reestructuración organizativa consecuente con la estrategia de expansión de la entidad y con la mejora continua de los procedimientos de gestión interna y de atención al cliente contemplados en el Plan Estratégico 2005-2008. Paralelamente, en la red comercial se reabrió el proceso de cobertura de Gestores Operativos para la red de sucursales de Galicia con la incorporación de 15 profesionales.

Como novedades a destacar en el plano internacional, en 2007 se obtuvo la calificación de *international branch* para la oficina de Caixanova en Miami, Estados Unidos, convirtiéndose en la primera caja de ahorros española en obtenerla, lo que le permite una total operatividad con los depósitos de residentes; se abrió la oficina de representación de la caja en Londres; y se inauguraron las nuevas instalaciones de la oficina de la entidad en Ginebra.

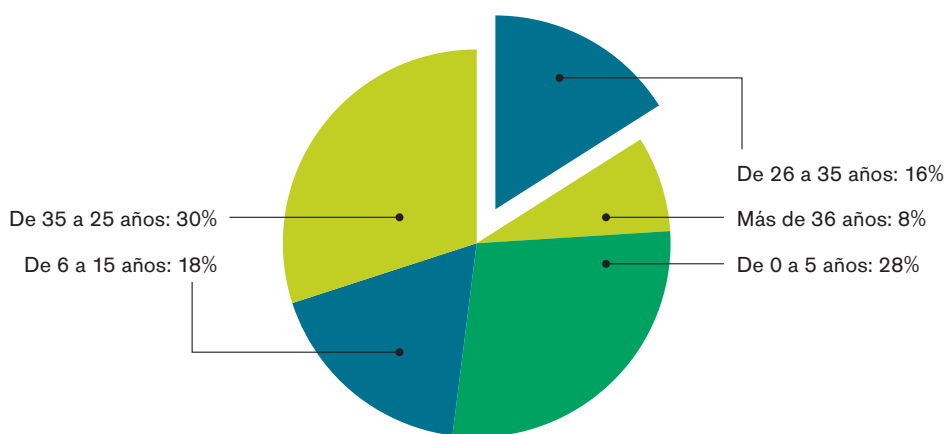
En el mismo ámbito, y avanzando en el denominado Plan América, en el año 2007 se iniciaron las tareas de búsqueda de profesionales que respondan al perfil que requiere la expansión de Caixanova en dicho continente, en donde se tiene prevista la futura apertura de oficinas operativas en las ciudades de Nueva York, Los Angeles, Houston y Chicago, en Estados Unidos, y de representación en Buenos Aires, Argentina.

En cuanto al capítulo de formación, cabe destacar el desarrollo, por cuarto año consecutivo, del Programa de Desarrollo Administrativo (PDA), basado en tecnologías de e-learning y en cursos presenciales, que desembocó en más de cincuenta promociones internas en base a los niveles de cualificación alcanzados y al historial profesional de los aspirantes. Igualmente merece una mención especial el satisfactorio resultado alcanzado por el segundo grupo de gestores de patrimonios, gestores de banca privada y directores de oficina que aspiraron a la obtención del título EFA (European Financial Adviser), que acredita, tanto en un entorno nacional como internacional, el más alto nivel de profesionalidad del cuadro de asesores financieros de Caixanova.

No obstante, y como consecuencia de su alcance y enfoque innovador, en 2007 el principal hito en el campo de la formación fue el diseño y puesta en marcha del Plan Director de Formación de Caixanova, dentro del cual merecen una consideración especial los denominados Proyecto Horizonte y Proyecto RANDE. El primero, dirigido al equipo directivo de la entidad, está concebido como un programa de desarrollo cuyo objetivo es potenciar y desarrollar aspectos como las habilidades directivas, el uso de diferentes idiomas, el manejo de herramientas informáticas, el análisis financiero o la gestión del cambio, entre

otros temas. El segundo, cuyas siglas responden al nombre de Ruta Avanzada de Nuevos Directores hacia el Éxito, está enfocado a la formación de las habilidades de directores de oficina y de departamento que acceden por primera vez a un puesto de responsabilidad directiva.

Asimismo, cabe destacar la implantación de un sistema de planes de carrera por colectivos profesionales, cuya finalidad es establecer un cauce de promoción y desarrollo profesional objetivo y adaptado a la cultura y las necesidades de la entidad y a la realidad cambiante del mercado laboral.



Con relación a la expansión, Caixanova inauguró durante el año 39 nuevas oficinas, de las cuales 37 están ubicadas fuera de Galicia, alcanzándose, por primera vez en la historia de la entidad, la presencia de la red comercial de la caja en la totalidad de las comunidades autónomas del territorio español. Con este dato, 2007 se convierte en el ejercicio de mayor crecimiento de la red comercial de la entidad.

En lo que respecta a la **red comercial**, a 31 de diciembre de 2007, Caixanova contaba con un total de 541 oficinas, presentando la siguiente distribución: 410 puntos de venta en Galicia (210 en la provincia de Pontevedra, 113 en Ourense, 68 en la provincia de A Coruña; y 19 en Lugo); 45 sucursales en la comunidad de Madrid; 74 oficinas situadas en el resto del territorio nacional; 3 unidades de negocio en Portugal (Lisboa, Oporto y Braga); 8 oficinas de representación en el extranjero, ubicadas 3 de ellas en Latinoamérica -Caracas (Venezuela), México D. F. (México) y Sao Paulo (Brasil)- y 5 en Europa -Frankfurt (Alemania), Ginebra y Zúrich (Suiza), París (Francia) y Londres (Reino Unido)-; y la oficina operativa situada en Miami (Estados Unidos).

En cuanto a los **medios operativos y la tecnología**, en el ejercicio 2007 Caixanova experimentó un avance significativo en el desarrollo del plan estratégico de tecnología diseñado para el cuatrienio 2005-2008, al poner en marcha una serie de programas entre los que destacan aquellos dirigidos a liberar espacio y tiempo en las oficinas a favor de la acción comercial, favoreciendo el autoservicio y la optimización de las posibilidades que ofrecen los nuevos canales de comunicación en la relación de la caja con sus clientes, con las consiguientes mejoras los niveles de calidad, eficiencia y productividad.

- Potenciación del autoservicio y los medios de pago: a lo largo del ejercicio 2007 se instalaron 47 nuevos cajeros automáticos. Al cierre del ejercicio, la red de autoservicio de Caixanova contaba con 530 cajeros automáticos, todos ellos adaptados a la última tecnología EMV de lectura de tarjetas con chip, y 17.660 TPV, tras un incremento de 741 aparatos en el año.

La mejora continua de la oferta a través de dispositivos de autoservicio se materializó en la implantación de la nueva aplicación SEDA, que abre la posibilidad prevista de ampliar las funcionalidades de los cajeros automáticos, como el pago de recibos, reintegros con libreta o ingresos de billetes en firme.

Dicha ampliación de las utilidades de los cajeros automáticos facilitará el cumplimiento del objetivo de migración de tareas con escaso valor añadido hacia vías de autoservicio, optimizando los recursos de la red dirigidos a potenciar la acción comercial y a mejorar la atención personalizada y el asesoramiento a clientes. En esta línea, en 2007 se llevó a cabo un estudio de identificación de las mejores prácticas detectadas en las oficinas más avanzadas, para su difusión al conjunto de la red a través de reuniones y jornadas de formación.

Paralelamente, en 2007 se fortaleció el sistema de control de la red de autoservicio mediante la implantación de la aplicación GASPER, herramienta de monitorización de todos los dispositivos que permite la detección anticipada de averías y mejorar los tiempos de reparación.

A 31 de diciembre de 2007, el número de tarjetas emitidas operativas ascendía a 569.546, al tiempo que el volumen total de las 65,5 millones de operaciones correspondientes tanto a actividad emisora como a actividad merchant realizadas durante el año alcanzaba los 3.743,5 millones de euros.

Con el ánimo de incentivar el uso de las tarjetas como medio de pago, en 2007 se lanzó el programa *Privilegios Euro 6000*, concebido como una herramienta de fidelización cuyo objetivo es incrementar las compras con las tarjetas Euro 6000 Caixanova –Maestro, Maestro NX, Visa Classic, Visa Oro, Mastercard y Mastercard e-Business- y permitir a nuestros clientes lograr descuentos en más de cien firmas adheridas, con un ahorro medio por titular de 300 ? anuales en áreas tan diversas como viajes, hoteles, ocio, electrónica, telefonía e Internet, revistas, salud o belleza.

Por otro lado, en 2007 las operaciones totales registradas por los dispositivos OBE (On-Board Equipment, sistema de pago de peajes en autopistas mediante tecnología de radiofrecuencia), alcanzaron los 31,4 millones de operaciones por un importe de 86,5 millones de euros, cifra que supera en un 14,7% a la registrada en el ejercicio precedente.

Con el fin de reforzar la seguridad y la mejor gestión del efectivo en las oficinas, en 2007 se diseñó el proyecto de implantación de nuevas máquinas recicladoras en caja, que se completará a lo largo del ejercicio 2008. Tan solo aquellas oficinas con escaso movimiento de efectivo, dispondrán, en su lugar, de verificadoras que eliminarán el riesgo de fraude por falsificación.

- La apuesta por el canal internet: en el año 2007 se avanzó en las potencialidades de explotación de los canales que posibilitan las nuevas tecnologías de la información.

El portal corporativo de Caixanova se vio enriquecido en 2007 con mejoras significativas en su canal Enova, entre las que destacan las siguientes:



- > Posibilidad de realización de transferencias internacionales.
- > Pago de impuestos en la AEAT.
- > Primeras funcionalidades en los idiomas gallego e inglés.
- > Contratación de préstamo al consumo.
- > Nueva aplicación de contratación de valores.
- > Tratamiento de domiciliaciones y recibos.
- > Ampliación del horario de transferencias. Disponibilidad 24x7.
- > Mejoras en seguridad:
  - Envío de correo electrónico informativo a clientes.
  - SMS al ordenante de transferencias.
  - Mejoras en cambio de firma.
  - Modificaciones seguridad en página de identificación.
- > Nuevo servicio de avisos SMS.
- > Pago de tributos de la Xunta de Galicia.
- > Adaptación a MiFID en cuanto a información a clientes.

Como consecuencia del esfuerzo permanente realizado por ofrecer más y mejor servicio a través de este canal, el número de clientes registrados como usuarios en el servicio e-nova se incrementó un 43% en el ejercicio 2007, cuyas operaciones a través de éste canal superaron el importe de 224 millones de euros.

Asimismo, a lo largo del año 2007 se incorporaron nuevas utilidades al Portal del Empleado de Caixanova, con el objetivo de fomentar su uso como una innovadora vía de acceso personalizado, fácil e inmediato de la información y los servicios que el empleado necesita en su comunicación con el resto de la organización, facilitando el desempeño de su actividad profesional.



4

## DIFUSIÓN CULTURAL

En el año 2007 Caixanova continuó con su política de acercamiento de la amplia programación cultural que desarrolla a un número cada vez mayor de beneficiarios, ofreciendo actividades en la práctica totalidad de escenarios y salas de exposiciones de su área de influencia. De esta manera, la obra social de la caja cumple con uno de sus principales cometidos: enriquecer la formación integral de la sociedad gallega mediante una labor de difusión cultural que elimine barreras de acceso al conocimiento del arte y su disfrute en todas sus manifestaciones.

### Teatro

La extensa programación teatral ofreció al público gallego las más recientes novedades de la cartelera nacional. La temporada de teatro contó en 2007 con obras como *“La ópera de tres centavos”*, el clásico de Bertold Brecht que revolucionó el teatro musical y el cabaret del Berlín



de finales de los años 20; *“El método Grönholm”* de Jordi Galcerán, protagonizada por Carlos Hipólito y la gallega María Pujalte; *“Auto”* de Ernesto Caballero, interpretada por Carmen Machi y Eva Santolaria; *“El túnel”* de Ernesto Sábato, máximo exponente de la literatura hispanoamericana, con Héctor Alterio en el papel protagonista; *“Conversaciones con mamá”* del también cineasta Santiago Carlos Oves, con Lola Herrera; o *“Los misterios del Quijote o el ingenioso caballero de la palabra”*, basada en la celeberrima novela de Cervantes, protagonizada por Rafael Álvarez “El Brujo”.



Otros atractivos montajes fueron el clásico *“Cyrano de Bergerac”* de Edmond Rostand; la versión teatral de la película de Woody Allen *“Misterioso asesinato en Manhattan”*, con Enrique San Francisco en su papel principal; una de las

producciones más controvertidas del panorama teatral español, *“Plataforma”*, del autor francés Michel Houellebecq, bajo la dirección de Calixto Bieito y protagonizada por Juan Echanove, que recibió por esta interpretación el Premio Herald Arcángel 2006 de la crítica al mejor intérprete del Festival de Edimburgo, y *“Baraka!”* de María Goos.

En el segundo semestre del año, destacó la obra *“Closer”* de Patrick Marber, bajo la dirección del cineasta Mariano Barroso, uno de los textos teatrales contemporáneos más premiado internacionalmente y que cuenta en su reparto con la actriz Belén Rueda.

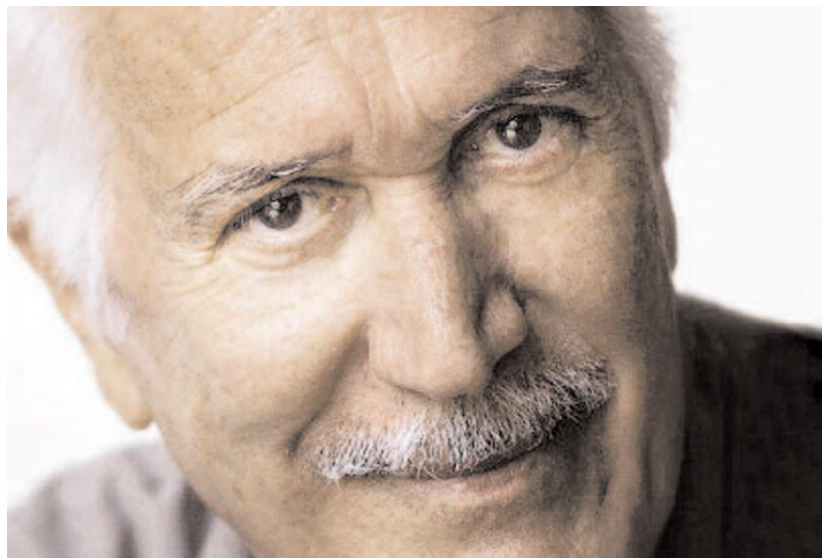
También de un autor contemporáneo, en este caso el catalán Sergi Belbel, es la obra titulada *“Móvil”*, con María Barranco en uno de los papeles protagonistas. *“El beso de Judas”*, de David Hare, que relata la última época del autor irlandés Oscar Wilde. Un clásico de la historia del teatro español y una de las piezas de repertorio más representadas en España, *“Don Juan Tenorio”*, de José Zorrilla, y *“El guía del Hermitage”*, de Herbert Morote, con Federico Luppi interpretando al personaje principal, completaron la magnífica temporada de teatro programada por Caixanova en 2007.

Como es habitual, las compañías gallegas de teatro formaron parte destacada de la programación estable de la caja, destacando las interpretaciones del Centro Dramático Galego, Sarabela Teatro (*“Macbeth”*), Lagarta, Lagarta, Teatro de Ningures, A Factoría Teatro, Fulano, Mengano e Citano, Nove Dous, Nut Teatro, Áncora Produccións, Teatro do Atlántico (*“A bombilla mágica”* de Woody Allen), Teatro do Morcego o Teatro do Noroeste (*“Romeo y Julieta”* de Shakespeare).

### Música Clásica

La música clásica constituye uno de los pilares fundamentales de la obra cultural de Caixanova.

A lo largo del año 2007 se ha contado con la participación de brillantes orquestas y solistas de gran renombre internacional que nos permitieron disfrutar de una excelente y completa programación, en la que nunca faltan las más prestigiosas orquestas de nuestra comunidad, como son la *Real Filharmonía de Galicia* y la *Orquesta Sinfónica de Galicia*.





Entre otros prestigiosos intérpretes, destacaron las actuaciones de la orquesta vienesa *Johann Strauss Ensemble*; de la orquesta italiana del *Teatro Comunale di Bologna*, dirigida por el maestro Daniele Gatti; y de dos orquestas alemanas: la *Sinfónica de la Radio de Leipzig*, con una violinista de excepción, Arabella Steinbacher, y la *Orquesta Clásica de Munich*.

Tampoco faltaron propuestas completamente diferentes que dan originalidad a este capítulo, como el *Dúo Assad*, dos guitarristas brasileños considerados los mejores del mundo; la actuación de una de las mejores formaciones de música medieval europea: el italiano *Ensemble Micrologus*, interpretando las “Cantigas de Amigo” de Martin Codax; y el histórico grupo barroco italiano *I Musici*, famoso por sus interpretaciones de Vivaldi.

Durante el segundo semestre del año se pudo disfrutar con la presencia de la *Orquesta Filarmónica de Torino*; la “*Klangverwaltung*”, *Orquesta Filarmónica de Baviera*, dirigida por el maestro Enoch Zu Guttenberg, y *Camerata Bariloche*, el conjunto argentino más galardonado y con mayor prestigio internacional.

Dentro del apartado de la lírica, cabe destacar la magnífica representación de la ópera “*Porgy and Bess*” de George Gershwin, interpretada por la compañía estable americana *New York Harlem Theatre*, y el ciclo “*Opera en Vigo 2007*”, en el que se pudo disfrutar de los montajes de “*La traviata*” y “*Don Giovanni*” y del magnífico recital de la soprano Violeta Urmana.



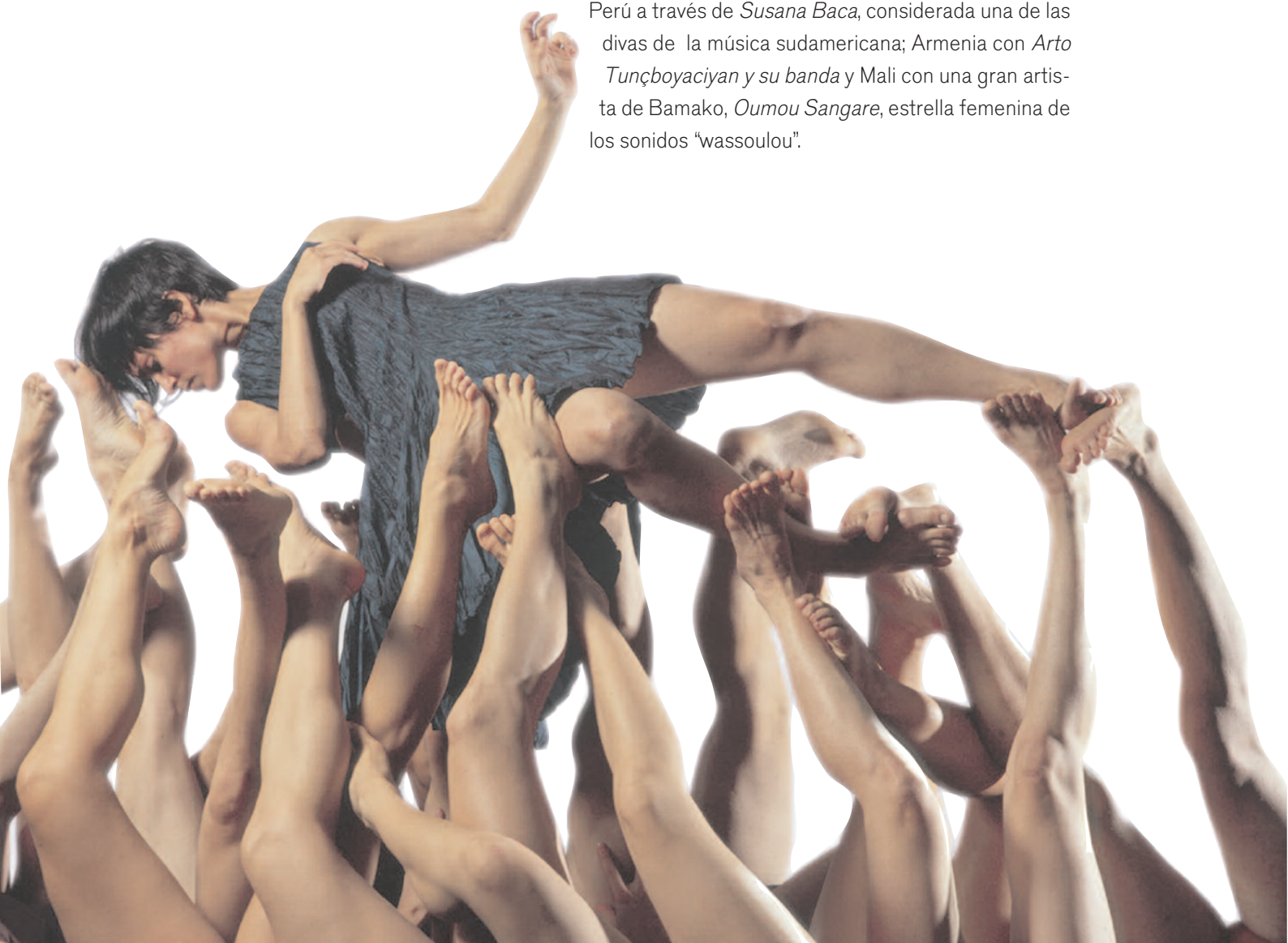
## Otros Estilos Musicales

En este capítulo, que abarca distintos estilos musicales, destaca “Música Babel”, un ciclo de música en el que han participado artistas provenientes de diferentes partes del mundo y que nos ha acercado a culturas lejanas, y también a propuestas propiamente gallegas.



Entre estas últimas, destacan las actuaciones del grupo *Marful* –ellos se definen como “música urbana contemporánea gallega”–, y de *Mercedes Peón*, que presentó su nuevo trabajo, “Sihá”. Portugal estuvo representado por la dulzura y la calidez del fado en la voz de *Cristina Branco*;

Perú a través de *Susana Baca*, considerada una de las divas de la música sudamericana; Armenia con *Arto Tunçboyacıyan* y su banda y Mali con una gran artista de Bamako, *Oumou Sangare*, estrella femenina de los sonidos “wassoulou”.



Destacó también en este apartado el concierto del cantautor latinoamericano y compositor de grandes éxitos *Franco de Vita*, en el Teatro-Sala de Conciertos del Centro Cultural Caixanova en Vigo. Asimismo, otro de los grandes acontecimientos del año fue el espectáculo "Alma de China", a cargo del *Circo Acrobático Nacional de Pekín*.

Igualmente, merecen una mención especial los musicales de "Fama" y "Grease".

### Danza

En el apartado de danza, destacó la actuación del *Centro Coreográfico Gallego*, de reciente creación, con una propuesta de danza contemporánea titulada "Vacuo", y *Xacarandaina*, con su nuevo espectáculo de baile tradicional gallego, "Prestixio".

Por lo que respecta a la danza española, estuvo representada con una primera figura, *Sara Baras*, con música y cantaores en directo.

La danza contemporánea llegó de la mano de una de las compañías europeas más prestigiosas: el *Centro Coreográfico Nacional - Ballet de Lorraine*, con un programa integrado por dos espectaculares coreografías: "Juana de Arco" y "La Divina Comedia", y la formación americana *Momix*, con su último espectáculo "Sunflower moon".

Por último, el ballet clásico estuvo representado por "El Lago de los Cisnes", a cargo del *Ballet Nacional de Lituania*, con dos extraordinarias figuras en sus papeles protagonistas: Igor Yebra y Alicia Amatriain (solista del Ballet de Stuttgart), y "Romeo y Julieta" del Ballet del *Teatro Nacional de Brno*, con música en directo de la propia orquesta residente del Teatro.



## Cine

A lo largo de 2007 se programó un ciclo de cine contemporáneo francés, en el que se proyectaron los siguientes títulos: “Les mauvais joueurs”, “Le petit lieutenant”, “La petite Jérusalem”, “Les amants réguliers” y “La trahison”. Asimismo, merece especial mención el *Cine Caixanova de Verán*, una propuesta para asistir al cine al aire libre en las noches de verano que, desde hace ya varios años, recorre numerosas localidades de Galicia con gran éxito.

## Exposiciones

En el transcurso del año 2007 Caixanova programó e itineró importantes exposiciones tan variadas como interesantes y novedosas. Una de las citas estrella fue la muestra “*Los Nabis. Profetas de la modernidad*”, que tuvo lugar en A Coruña y Ourense, y que fue acogida con gran expectación y con un enorme éxito de público por ser la primera vez que se abordaba en España el estudio de tan importante colectivo artístico encabezado por Paul Gauguin.

Igualmente destacó la exposición “*Maestros de la luz*”, en la que, también por vez primera, se planteaba una muestra global de los fotógrafos merecedores del Premio Nacional de Fotogra-



*Fran<sup>co</sup> Goya y Lucientes,  
Pintor*



fía, hasta la fecha. Otra cita importante con el mejor arte nacional llegó de la mano de *“El Paso”*, que celebraba el 50 aniversario del nacimiento de este movimiento, con sus obras más significativas.

Las exposiciones individuales también tuvieron su protagonismo con trabajos tan importantes como los de Cristino de Vera, Ciria, o los gallegos Jesús Núñez y Cristino Mallo.

### Espacio Colección Caixanova

Desde su nacimiento en el año 2003, el Espacio Colección Caixanova es uno de los grandes espacios expositivos para el mejor arte gallego. Integrado por obras pertenecientes a los fondos de la Colección de la entidad, su vocación didáctica persigue el objetivo de la divulgación, así como la de puesta en valor del arte generado dentro y fuera de nuestra comunidad por muchos de los más importantes artistas gallegos desde el siglo XIX hasta nuestros días.

En el año 2007 se incorporaron nuevas obras al Espacio Colección Caixanova que enriquecen el recorrido por el arte gallego, especialmente en su visión del arte actual, ya que se ha apostado en gran medida por incorporaciones de jóvenes artistas gallegos. De entre estas nuevas adquisiciones, destaca la belleza de la obra de Pamen Pereira, la instalación de Diego Santomé, obra estrella en la edición de Arco 2007, o la espectacularidad de la técnica de Jano Muñoz o de Roberto González, entre otros. Mención especial merece la impresionante obra de Leiro *“Carrier”* que se incorporó a la colección Caixanova y al Espacio de la Colección en noviembre de 2007, una pieza emblemática de este artista de renombre internacional

Ubicado en las instalaciones del Centro Social en Vigo, el Espacio Colección Caixanova se configura en torno a seis subespacios, que acogen lo más destacado de la Colección de Arte Caixanova, compuesta, en su totalidad, por más de cinco mil obras del más extenso abanico de artistas gallegos de todas las épocas. En este espacio se muestra lo mejor que el arte gallego ha pro-



ducido desde el siglo XIX hasta nuestros días, permitiendo un recorrido por la historia, el presente y las promesas de futuro de la cultura plástica de nuestra comunidad.

En el año 2007 se continuó impulsando el *Programa de Visitas Guiadas* al Espacio Colección Caixanova, enfocadas a todo tipo de público, desde los escolares hasta grupos especializados en el mundo del arte, pasando por todo tipo de asociaciones y particulares. El éxito de esta propuesta radica en la versatilidad del programa, capaz de adaptarse en discurso y objetivos a intereses de todo tipo. Dentro de las visitas escolares hay que destacar que se han diseñado unas actividades didácticas que se entregan a cada alumno para reforzar en el aula los conceptos aprendidos durante su visita.



#### [coleccioncaixanova.com](http://coleccioncaixanova.com)

Como un auténtico museo virtual, *coleccion-caixanova.com* recoge los fondos de la Colección de Arte Caixanova, acercándolos al público en general a través de Internet. En el año 2007 se ha enriquecido con la incorporación de la obra adquirida en este ejercicio, contribuyendo así a ampliar la visión que esta página ofrece del arte gallego. La página ha registrado a lo largo del ejercicio 2007 un total de 84.554 visitas.

#### [Ciclos de Conferencias, Cursos y Talleres](#)

En el año 2007, bajo el epígrafe "*Periodismo siglo XXI*", se han celebrado diversos ciclos de conferencias contando con la presencia de periodistas de renombre que trataron diferentes temas de actualidad, destacando la intervención de profesionales de la talla de Juan Pedro Valentín, Javier Nart, José Oneto, María José Roselló, Sergio Sauca, Paloma Gómez Borrero, Sabino Fernández Campo o Rosa María Mateo.

Los tradicionales cursos de apreciación musical del musicólogo e investigador Faustino Núñez volvieron a repetirse con indudable éxito en diversas localidades de la comunidad.

Asimismo, en el Centro Social Caixanova, se programaron diferentes iniciativas que tuvieron una gran repercusión social, como el "*Curso de arte*", el "*Taller literario Caixanova*" y el "*Taller de Poesía*", que, en 2007, también se impartieron en la ciudad de A Coruña. En este apartado también cabe mencionar los "*Cursos de Cocina*" que en todas sus ediciones cubrieron la totalidad de las plazas y continúan desarrollándose con gran éxito de participación.

#### [Bibliotecas](#)

El número de asistentes a las diversas bibliotecas que mantiene Caixanova alcanzó en 2007 la cifra de 139.373 personas, manteniéndose un año más la elevada valoración social que a este servicio le conceden los beneficiarios de la obra cultural de la caja.

### Actividades para Escolares

Un total de 161.653 escolares han participado en las actividades didácticas organizadas por Caixanova en 2007. De entre las diferentes actividades dirigidas a la infancia y juventud que se han desarrollado, se pueden destacar: teatro, música, cine, exposiciones, cursos de cocina, campeonatos de vela, jornadas de astronomía, sensibilización medioambiental, tren escolar, experiencias en la naturaleza, concursos de dibujo, jornadas matemáticas, talleres de grabado y ciencia en la calle.

### Concursos Navideños

En el año 2007 se celebró la edición número 42 del tradicional *Concurso de Belenes Caixanova*, contando con 91 participantes y la asistencia de 26.668 visitantes. Por su parte, 108 corales participaron en la edición número 42 del *Festival de Villancicos Caixanova*, alcanzándose la cifra de 7.775 asistentes como público.

### Premios Caixanova de Periodismo

En el año 2006 Caixanova convocó los premios de periodismo “Julio Camba” y “Francisco Fernández del Riego”, en lengua castellana y en lengua gallega, respectivamente.

- *Premio de Periodismo Julio Camba*: a lo largo de sus veintiocho ediciones Caixanova ha tenido como objetivo estimular el discurso de la inteligencia y los valores culturales en la prensa escrita, acogiendo trabajos periodísticos de todo género escritos en castellano durante el año. En 2007, el galardón recayó en Felipe Benítez Reyes por su trabajo “El tiempo y el paraíso”.



- *Premio de Periodismo Francisco Fernández del Riego*: instituido en el año 2004 y celebrando su cuarta edición, con la vocación decidida de animar e impulsar el uso del idioma gallego en los medios de comunicación, fomentar el espíritu ético en el periodismo y reconocer la tradición literaria de los escritores que utilizaron y utilizan la lengua gallega en la prensa, contribuyendo con su trabajo a la construcción del discurso cívico en Galicia. La edición correspondiente al año 2007 destacó el artículo “A última vaca”, de Rosa Aneiros Díaz.

Asimismo, Caixanova patrocina el Premio José Couso de Periodismo, dirigido a reconocer y difundir el trabajo de una persona o institución destacada en la defensa de la libertad de prensa o con una notable trayectoria profesional, libre e independiente. En el año 2007 celebró su IV edición, recayendo en Jon Lee Anderson, periodista estadounidense del “New Yorker” por toda su trayectoria periodística desarrollada en los distintos lugares de conflicto del planeta.

### **NATURNOVA. Centro interactivo de educación medioambiental**

El Centro Interactivo de Educación Medioambiental - NATURNOVA surge del creciente interés por el conocimiento del medioambiente y por la preocupación que suscita su deterioro, abriéndole al visitante una vía de reflexión sobre los efectos que las actuaciones del hombre están teniendo en el planeta.

En torno a tres áreas diferentes -El Universo, La Biosfera y El Hombre y el Medio- se distribuyen los 37 módulos con los que cuenta la exposición, y en los que el visitante puede participar en experiencias tan diversas y sorprendentes como contemplar el Sistema Solar en movimiento, averiguar la posición de los planetas en cualquier fecha que se desee, escuchar una tormenta, observar en tres dimensiones el fondo del mar gallego gracias a la reproducción de un submarino con capacidad para 16 personas, o conocer con mayor profundidad el medio en que vivimos y los seres con los que compartimos nuestro espacio.

A lo largo del año 2007, el centro organizó 182 actos, destacando entre ellos la celebración del Día Mundial del Medioambiente, en el que se vivió una jornada de puertas abiertas, facilitándose el acceso a todas las secciones de Naturnova sin coste alguno para los visitantes.

También se realizó una campaña divulgativa sobre los bosques, su importancia como recurso y la necesidad de protegerlos. Paralelamente, se convocó un concurso de dibujo cuyo lema era “O teu bosque ideal”, dirigido a los escolares de enseñanza obligatoria.

Aprovechando la celebración del Día Mundial de las Aves, se organizó un Ciclo de Cine de Medio Ambiente durante el cual se proyectaron 5 películas relacionadas con distintos aspectos ambientales.

Con motivo de la Semana de la Ciencia, se celebró una jornada de puertas abiertas. Además, se expusieron los mejores trabajos del concurso “Deseña e constrúe unha célula”, organizado por la Facultad de Biología de la Universidad de Vigo, y también se pudieron ver preparaciones celulares en varios microscopios y dos proyecciones sobre la gran biodiversidad celular.

La proyección del documental de Manuel E. Garci "Augas vivas de Galicia", junto con la exposición de fotografía "Ríos de Galicia: Tesouros de Vida" fueron otras de las actividades realizadas en el año 2007, en el que el Centro Interactivo de Educación Medioambiental, Naturnova, recibió la visita de 12.132 personas.

## FORMACIÓN

La amplia oferta de las actividades del Área Docente de la Obra Social de Caixanova tiene como objetivo contribuir a la mejora constante de la cualificación del capital humano de su entorno como un elemento clave de potenciación del desarrollo socioeconómico regional.

### Enseñanza Primaria y Media

En este apartado Caixanova cuenta con dos centros de elevado arraigo en su área:

- El *Colegio de Enseñanza Primaria*, en el que estaban matriculados 86 alumnos al inicio del curso 2007-2008.
- El *Colegio Hogar*, centro de Formación Profesional fundado en 1948, dedicado a la preparación de técnicos especialistas, que históricamente viene nutriendo de profesionales cualificados las plantillas de las empresas más importantes de su ámbito de influencia. A lo largo del año 2007 el Colegio Hogar contó con 660 alumnos, 457 matriculados en ciclos de grado medio, 187 en ciclos de grado superior y 16 en los denominados cursos de garantía social. Como es habitual, el nivel de colocación de los alumnos que finalizaron sus estudios alcanzó el cien por cien, no pudiendo ser atendidas todas las solicitudes de especialistas cursadas por las empresas.
- El *Centro de Formación Profesional de Ourense* comenzó a funcionar en el curso 2006-2007, con enseñanzas diseñadas pensando en la realidad socioeconómica de la provincia. El nuevo centro incorporará las innovaciones tecnológicas y empresariales a los planes de formación y estudio, potenciando una formación integral que capacite a los alumnos para adaptarse a una sociedad en constante cambio. En su segundo año de vida, el Centro contó con 64 alumnos matriculados.

### Enseñanza Superior

Especializada en la formación de titulados superiores en todos los ámbitos de la gestión empresarial,



financiera y legislativa, la actividad docente se concentra en este ámbito en la Escuela de Negocios Caixanova y en la Escuela para las Administraciones Públicas Caixanova, cuya singular relevancia hace obligado un comentario en mayor profundidad.

## ESCUELA DE NEGOCIOS CAIXANOVA

A lo largo del año 2007, la Escuela de Negocios Caixanova se ha afianzado en su liderazgo en toda Galicia como centro de entrenamiento directivo y ha continuado desarrollando una importante actividad docente, investigadora y de servicios a empresas, lo que unido a la consolidación de su expansión geográfica ha contribuido a potenciar su prestigio nacional e internacional.

En el ejercicio 2007, y continuando con la política de colaboración a nivel internacional con entidades de reconocido prestigio, se ha llegado a un acuerdo con la Universidad Económica de Poznan, que se ha traducido en la visita de 30 alumnos del Bachelor in Business Administration (BBA) y del Master in Internacional Business (MIB) y la realización de un programa de 40 horas de duración bajo el título “Estrategias de acceso a mercados del este de Europa”.

Del mismo modo, y dentro de este marco, 17 alumnos del International Executive MBA han finalizado su programa cursando el International Business Program en la Universidad de Georgetown en Washington. Por otro lado, 8 alumnos de la X promoción del BBA han cursado el año académico 2006-2007 en la Cardiff Business School de la Universidad de Gales en Reino Unido.

El convenio con la Universidad de Poznan, unido a los que la escuela ya tenía con la Universidad de Berkeley en California, la Universidad de Millersville en Pensilvania, la Universidad Iberoame-



ricana de México y con la Bordeaux Business School, refuerza la conexión que la escuela quiere tener con el entorno internacional.

Por otra parte, en el cumplimiento de su misión, la escuela ha continuado desarrollando su línea de trabajo volcada en la investigación aplicada, centrada en proporcionar información útil para la toma de decisiones empresariales y en una actitud constante hacia la transmisión de conocimiento, y que se ha visto reflejada en la publicación del libro "Rentabilidad bursátil y prima de riesgo de mercado", de Juan Pérez-Carballo Veiga, número 10 de la colección Escuela de Negocios Caixanova.

En el ámbito de la ejecución de proyectos, en el mes de marzo se presentó públicamente la iniciativa Atalaya del Emprendedor, con el objetivo de dar soporte a aquellas instituciones que ayudan a la creación de empresas, a través de la investigación y de la generación de nuevo conocimiento en este campo. En paralelo, también en el mes de marzo, se puso en marcha la página web de la Atalaya, con la que se ha dotado al proyecto de una ventana para mostrar los resultados cosechados. Asimismo, se han editado los dos primeros cuadernos del estudio sobre la creación de empresas en Galicia: *"Claves para entender la creación de empresas"* y *"¿Es Galicia tierra de emprendedores?"*.

Merece una atención especial la publicación del "Libro azul de la náutica", estudio realizado por un equipo de la Escuela de Negocios Caixanova bajo el encargo de la Fundación Deporte Galego, que tiene como principal objetivo convertirse en el "Plan estratégico para el sector náutico de Galicia", en el que se exponen los principales hechos y tendencias de esta actividad, así como los programas de actuación propuestos para orientar las acciones futuras.

Por otra parte, la Consellería de Pesca de la Xunta de Galicia ha encargado a la Escuela la elaboración de un nuevo Plan Director del Mejillón de Galicia. Teniendo en cuenta que se acaba de conseguir la Denominación de Origen Protegida para el Mejillón Gallego, la elaboración de este plan se produce en un momento crucial para el futuro del sector.

A lo largo de 2007, la oferta docente de la Escuela de Negocios Caixanova ha incorporado a su cartera programas con un alto perfil innovador por su contenido y diseño. Este es el caso del Plan de Entrenamiento Directivo, que se ha impartido por primera vez en Ourense con gran éxito. Este programa tiene una duración de 192 horas, desglosadas a su vez en 4 cursos de actualización, 24 seminarios específicos y 4 jornadas, cada uno de los cuales pueden cursarse de forma independiente. Uno de los aspectos más desatcados de este programa es su gran flexibilidad, pues está diseñado para que se adapte a las necesidades personales y circunstancias profesionales de los asistentes.

Otro programa de carácter innovador ha sido el "Curso avanzado en dirección de asociaciones empresariales", en colaboración con la Confederación de Empresarios de Pontevedra (CEP), cuyo objeto es la actualización profesional de los gestores de organizaciones empresariales. El programa ha contado con una acción complementaria consistente en un viaje a Bruselas para conocer el funcionamiento de las asociaciones empresariales en el ámbito de la Unión Europea, la gestión y financiación de programas europeos o las fórmulas de cooperación empresarial.

Dentro del mismo apartado de innovaciones, cabe destacar el “Programa de desarrollo gerencial para gestores de centros comerciales abiertos”, con el fin de potenciar la mejora continua de la gestión de dichos centros en Galicia.

En la ciudad de Oporto (Portugal) se ha puesto en marcha el “Curso avanzado en marketing relacional y fidelización de clientes”, enfocado a profesionales con experiencia en el área concreta que se aborda a lo largo del curso, completando la oferta del Internacional Executive MBA que ya venía impartiendo la escuela en su sede portuguesa.



Durante 2007, un total de 4.423 alumnos pasaron por las aulas de la Escuela de Negocios Caixanova, en la que se impartieron 14.333 horas lectivas.

### Desafío para Jóvenes Emprendedores



Continuando con la apuesta de la Escuela por la innovación, en 2007 se entregaron los premios de la primera edición “Play! Desafío para Jóvenes Emprendedores”, iniciativa de la Escuela de Negocios Caixanova, en colaboración con el Instituto de Desarrollo Caixanova, única en la Euroregión, diseñada para que los jóvenes estudiantes de Bachillerato adquieran, a través de la experiencia, conocimientos de economía y dirección de Empresas. Se trata de una simulación empresarial a través de la que los participantes asumen la dirección de una empresa y, como directivos,

toman decisiones de producción, de marketing, de estrategias para la venta y otras relacionadas con la gestión empresarial.

La 2ª edición de Play! Desafío para Jóvenes Emprendedores se ha puesto en marcha en el mes de noviembre de 2007 y finalizará en abril de 2008. La novedad más relevante de esta nueva edición supone la extensión de la participación al Norte de Portugal. Las cifras hablan de un éxito rotundo de la iniciativa de Caixanova, puesto que se cuenta con un total de:

- 2.319 participantes
- 466 equipos
- Equipos de las 4 provincias gallegas y del Norte de Portugal

	Nº de Alumnos		Nº Equipos		Nº Centros	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007
<b>Galicia</b>	1.351	1.812	278	370	69	69
<b>Portugal</b>	-	507	-	96	-	37
<b>Total</b>	<b>1.351</b>	<b>2.319</b>	<b>278</b>	<b>466</b>	<b>69</b>	<b>106</b>



A lo largo del año 2007, se ha dado un fuerte impulso a la realización de jornadas y conferencias, como complemento a la actividad formativa que realiza la Escuela de Negocios Caixanova. Un total de 14 jornadas y más de 2.000 asistentes en toda la eurorregión avalan el éxito de esta iniciativa.

De las jornadas que se celebraron a lo largo de 2007, destaca especialmente la conferencia que impartió el **Premio Nobel de Economía, Edmund Phelps**, en el Centro Social Caixanova, bajo el título "Economías emergentes y su repercusión en Europa: el caso de China". Con esta jornada se pusieron en marcha los actos conmemorativos del XX aniversario de la Escuela de Negocios Caixanova.

Caixanova quiere comprometerse con nuestros jóvenes, y de modo especial con aquellos que hacen del esfuerzo académico y la superación personal las bases de su éxito. Por ello, y para contribuir a esta necesaria conexión entre esfuerzo académico y competitividad empresarial, Caixanova ha convocado 10 becas de captación de talento y primer empleo. Los beneficiarios de la beca realizarán el MBA de la Escuela de Negocios Caixanova, disfrutando, posteriormente, de un periodo de un año de prácticas remuneradas en Caixanova.

## ESCUELA PARA LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS CAIXANOVA

La misión de la Escuela de Administraciones Públicas Caixanova es la de contribuir a la modernización y dinamización de las administraciones públicas de Galicia a través de la formación de sus cuadros directivos y cargos públicos. La escuela nace con el objetivo de incentivar la vocación de servicio público entre los titulados gallegos y su adecuado conocimiento de la función pública a través de la formación en técnicas e instrumentos de dirección orientados a la aplicación práctica en el trabajo de los funcionarios y cargos públicos.

Entre las actividades realizadas por la escuela a lo largo del año 2007, cabe destacar, entre los **proyectos de consultoría**, el Plan de Viabilidad Hospital de la Cruz Roja de Vigo 2ª Fase; el

Proyecto Xcelens, con el objetivo de recopilar y difundir buenas prácticas llevadas a cabo, tanto a nivel nacional como internacional, en las Administraciones Públicas, fundamentalmente las de ámbito local, en los últimos años; y el Plan de Mejora de Procesos para el Ministerio Fiscal.

En lo que respecta a la actividad docente, destaca el Máster Executive, el Máster Sanitario y el Diploma para Directivos de la Xunta. Además, la Escuela para las Administraciones Públicas Caixanova impartió durante el año 2007 un total de 79 Seminarios sobre temas muy diversos, destacando los relativos al desarrollo de habilidades directivas para la función pública, materias de responsabilidad jurídica, informática, mejora de procesos en la Administración Pública e implantación de sistemas de calidad.

A lo largo de 2007, en la Escuela para las Administraciones Públicas Caixanova se impartieron un total de 2.298 horas lectivas y se organizaron 83 actividades en las que participaron 2.180 alumnos.

### Área de nuevas tecnologías Caixanova

En el marco de esta unidad formativa, especializada en la difusión social de las nuevas tecnologías y el fomento de su incorporación a los ámbitos personal, profesional y empresarial, destacó en el año 2007 la finalización en octubre del **Máster en Seguridad de la Información**, celebrado en la ciudad de A Coruña, con un gran éxito de participación y un elevado nivel de calidad en los proyectos finales presentados por los alumnos. Asimismo, también en la ciudad de A Coruña, dio comienzo la primera edición del **Máster de Software Libre**, iniciativa pionera en Galicia, organizado con la aportación académica de la Universidad Rey Juan Carlos y la visión empresarial de Igalia, institución que avala el título y su garantía de prestigio a nivel nacional e internacional.

Dentro de las restantes actividades llevadas a cabo por el área en el ejercicio 2007 resultan especialmente reseñables, por su contenido y aceptación, las siguientes:

- Cursos de Microsoft Hands On Lab, con ediciones en Vigo y A Coruña.
- Cursos monográficos de introducción a las nuevas tecnologías: fotografía digital, creación de páginas web, animación y multimedia o vídeo, celebrados en Vigo, Pontevedra y Ourense.
- Seminarios de Seguridad Informática en los Centros de Vigo y A Coruña.
- Seminarios de demostración y acercamiento de las tecnologías a las pequeñas y medianas empresas, dentro del proyecto i-nova del Instituto de Desarrollo Caixanova.

Por otra parte, se han iniciado proyectos de cara a la difusión de la información a través de las nuevas tecnologías. En este marco, destaca la colaboración en los siguientes proyectos:

- Página Web sobre actividades escolares.
- Blogs de literatura, relacionados con el taller literario organizado por la entidad, así como los blogs de cocina enlazados a los cursos temáticos que se organizan durante todo el año.
- Desarrollo de Webs de los Centros de Formación Profesional Caixanova.

## Cátedras en colaboración con las universidades gallegas

Junto a otras iniciativas de apoyo a la formación superior y a la investigación, Caixanova colabora estrechamente con las universidades gallegas a través de la financiación de cinco cátedras constituidas con este fin:

- La **Cátedra Caixanova de Estudios Feministas**, creada con la Universidad de Vigo y que se ha convertido en un referente obligado en los campos de la formación y la investigación desde la perspectiva de género en Galicia.
- La **Cátedra Xosé Filgueira Valverde**, igualmente constituida con la Universidad de Vigo, dedicada a la financiación de proyectos de investigación de cualquier índole en el ámbito de los centros que forman el campus de dicha Universidad en Pontevedra.
- La **Cátedra de Empresa Familiar**, constituida en 2005 mediante convenio con las tres universidades gallegas, tiene por objeto la investigación y la docencia sobre la realidad, problemas y perspectivas de la empresa familiar desde todos los puntos de vista que se estimen relevantes.
- La **Cátedra Alexandre Bóveda**, creada en 2007 por la Universidad de Vigo con el objetivo difundir la figura de este intelectual galleguista a través de un Centro de Documentación, un premio de investigación y diversas actividades de promoción.
- La **Cátedra Almirante Álvarez Ossorio**, fundada conjuntamente por la Universidad de Vigo y la Escuela Naval Militar para desarrollar actividades relacionadas con temas culturales, científicos y humanísticos de promoción conjunta.

## CENTRO DE INICIATIVAS SOCIALES CAIXANOVA



El **Centro de iniciativas sociales Caixanova** engloba todos los proyectos planteados en la esfera asistencial y de iniciativa solidaria de la obra social desarrollada por la entidad. Su actividad adquiere una relevancia destacada dentro de la programación social de Caixanova, no sólo por el contenido de los temas que abarca, sino también por los segmentos de población beneficiaria a la que se dirige, con el intencionado objetivo de alcanzar y obtener las máximas sinergias

resultado de una estrategia de colaboración con aquellas instituciones y asociaciones sociales cuyos fines coincidan o complementen los de Caixanova. A lo largo de 2007, más de 75.000 personas se beneficiaron de las actuaciones del centro.

Entre sus actividades, destaca el **servicio de asesoramiento a ONGs**, así como el desarrollo de **programas de inclusión social**, de los que se beneficiaron en 2007 un total de 25.448 personas.

El desarrollo integral de la **infancia y la juventud** es un eje destacado en la programación de actividades del Centro de Iniciativas Sociales Caixanova, que engloba desde iniciativas culturales a las relacionadas con las de ocio y/o las de promoción del deporte base. En 2007 se organizaron 329 actos en los que participaron un total de 33.244 jóvenes.

En lo que respecta a la atención a las **personas mayores**, destaca el amplio abanico de alternativas que ofrece el mantenimiento de los clubes de jubilados de Caixanova para la realización de actividades ocupacionales, culturales, recreativas y de promoción de la participación social.

Entre otros programas específicos para personas mayores llevados a cabo en el año 2007, a través de convenios de colaboración o mediante la aportación de ayudas diversas a asociaciones y entidades, destacan:

- Programas de envejecimiento activo, a través de talleres de formación o preventivos. En este sentido y durante todo el año 2007 han venido desarrollándose los talleres denominados “Moldeando Camiños” o talleres de estimulación de la memoria, con un cupo adecuado de asistentes a fin de reforzar su calidad con la atención individualizada si fuese necesario.
- Extensión del mismo programa a los llevados a cabo en los Centros Sociales dependientes de la Xunta de Galicia ubicados en los barrios vigueses de Teis y Coia.

Más de 11.000 mayores se beneficiaron en 2007 de las actividades programadas por Caixanova.

Por otra parte, la actividad asistencial se vio reforzada en el año 2007 con la celebración de varias actividades de sensibilización a través de conferencias, ciclos de información, seminarios o jornadas relacionadas con los objetivos del Centro de Iniciativas Sociales Caixanova, pero sobre todo con la puesta en marcha de un programa de Atención al Inmigrante. Entre las actividades de sensibilización destacan las siguientes:

- El Seminario sobre la pobreza realizado en colaboración con el Club Internacional de Prensa, “Pobre Mundo Rico”, celebrado durante los meses de octubre y noviembre en las cinco principales ciudades de Galicia, desarrollando un amplio programa de conferencias con destacados y cualificados conferenciantes y complementado con un extenso programa de proyecciones cinematográficas y documentales. En total, más de cien actos en los que participaron 3.520 personas.
- Conferencia Ley de Dependencia con el sindicato CC. OO.
- Concierto benéfico con la Asociación Lusekelo-Alegría.
- Danza-festival benéfico con “Save the children”.
- Conferencia “Sabes ler, eles non. Podemos cambialo” con Manos Unidas.
- Primeras Xornadas de formación para solicitantes de adopción.
- Concierto benéfico “Aulas Abertas” con la Asociación de Alumnos Colexio Amor de Dios.

- Festival homenaxe Terceira idade con Aulas Terceira idade de Vigo.
- Conferencia “Víctimas da guerra civil e o franquismo: non hai dereito” con Amnistía Internacional.
- X Xornadas “Xuventud e iniciativas de emprego” con CC. OO.
- XXXVIII Semana Información sobre as persoas con discapacidade psíquica con la Asociación S. Francisco.
- Ciclo cine “Mirándonos ao mundo” con F. A. Gitanos.
- Talleres de formación con Cáritas.
- Xornada sobre envellecemento activo con Asogapen.
- Día mundial del Alzheimer con AFAGA.
- Conferencia con Asociación Sálvora.
- Congreso Coordinadora Galega de ONG.

### Programa de atención al inmigrante

Caixanova, en colaboración con la Fundación Juan Soñador de los Padres Salesianos, ha puesto en marcha en 2007 un programa específico destinado a la población inmigrante, sobre la base de dos acciones principales: los centros de acogida temporal y los centros de atención, que prestarán un servicio flexible y adaptado a la demanda (formación, asesoramiento jurídico y laboral, lugar de encuentro...). En una primera etapa del programa, la colaboración de Caixanova con la Fundación Juan Soñador se ha materializado en el Centro de atención en la ciudad de Vigo y en el nuevo Centro de acogida Caixanova en la ciudad de Ourense.



El Centro de atención de Vigo tiene como principales funciones proporcionar información, orientación, asesoramiento y formación a los inmigrantes, promover su inserción socio-laboral y desarrollar acciones de sensibilización y voluntariado.



Por su parte, el Centro de acogida para inmigrantes Caixanova en Ourense desarrolla un programa asistencial orientado a los inmigrantes y retornados con el objetivo de facilitarles acogida temporal, información, resolución de trámites administrativos y asesoramiento, realizando también actividades de sensibilización y voluntariado que sirvan de puente entre este colectivo y la población de acogida. El edificio está dotado con 24 plazas y cuenta con seis plazas de guardería destinadas a menores de 0 a 3 años, y que se pueden cubrir tanto por residentes en el centro como por otros inmigrantes que por su situación laboral o personal lo precisen.

Desde que el centro comenzó a ofrecer sus servicios en junio de 2007, han sido atendidas personas procedentes de diversos países, sobre todo de América del Sur y África: Brasil, Colombia, Senegal, Venezuela, Bolivia, Marruecos, Perú, Nigeria, Ghana o Argentina.

A lo largo del año 2007, el número total de beneficiarios del conjunto de iniciativas asistenciales de la caja ascendió a 310.853 personas.

## INSTITUTO DE DESARROLLO CAIXANOVA

El **Instituto de Desarrollo Caixanova** orienta su actividad a la potenciación de los sectores productivos gallegos y a la consiguiente creación de empleo, y se estructura en torno a cuatro áreas fundamentales: *Servicio de estudios*, *Promoción empresarial y apoyo a sectores productivos*, *Fomento del empleo* y *Difusión del conocimiento y nuevas tecnologías*, de cuya actividad a lo largo del año 2007 cabe destacar las siguientes actuaciones:

### Servicio de estudios

En el ámbito del **conocimiento de la economía y de la empresa**, en el año 2007 destacó la participación del Instituto de Desarrollo Caixanova en el trabajo *“Visión estratégica del sistema empresarial del área Metropolitana de A Coruña”*, presentado en colaboración con un equipo investigador de la Universidad de Vigo. En el área correspondiente a estrategia, posicionamiento y competitividad empresarial el Instituto presentó, en el marco del **Foro Caixanova de estrategias empresariales**, los estudios de las cadenas empresariales de actividades relacionadas con *“Comercio”*, *“Energía”* y *“Construcción Naval”*.

Asimismo, dando continuidad a las **mesas de innovación e internacionalización empresarial iniciadas en 2006**, se abordó el análisis de las actividades empresariales integradas por el complejo *“Construcción y materiales de construcción”* y *“Turismo, cultura, ocio y relacionados”*.

Respecto a las **publicaciones** propias del Instituto, cabe destacar el *“Atlas socioeconómico de Galicia Caixanova 2007”*, y *“Pontevedra en Cifras 2007”* y *“A Coruña en Cifras 2007”*, con la incorporación de nuevas variables.

En colaboración con la Escuela de Negocios Caixanova, se presentaron los primeros cuadernos de la



Atalaya del Emprendedor, observatorio de la creación de empresas promovido por Caixanova: *“Claves para comprender la creación de empresas”* y *“¿Es Galicia tierra de emprendedores?: Las cifras de la creación de empresas en Galicia”*.

Asimismo, y en línea con el trabajo iniciado en ejercicios anteriores, se llevaron a cabo **patrocinios de estudios** de terceros, entre los que cabe mencionar las publicaciones de la Universidad de Vigo *“Turismo de Interior en Áreas Fronterizas: Recursos e Ofertas”* y las *“III Xornadas Vigo: unha Empresa e Moito Máis”*.

### Promoción empresarial y apoyo a sectores productivos

En su objetivo de prestar apoyo a sectores productivos y colectivos, el Instituto de Desarrollo Caixanova desarrolló una amplia actividad a lo largo de 2007, destacando:

- La firma de **convenios de colaboración** con asociaciones, fundaciones y clústers, e instituciones de relevancia en el ámbito socio económico de Galicia, atendiendo más de 175 propuestas presentadas en el año.
- La continuidad en la línea de **préstamos sociales a emprendedores**.
- El mantenimiento de la **ventanilla de asesoramiento fiscal**, en colaboración con la empresa Deloitte.
- Colaboraciones con la Cátedra de Empresa Familiar.
- El desarrollo de actuaciones en el marco del Proyecto Parque, iniciativa Interreg en la que se colabora como socio integrado en una agrupación de entidades.
- Participación en patronatos de fundaciones y en otras entidades, como las Fundaciones Agencia Intermunicipal de la Energía en Vigo y en A Coruña, la Fundación Innovapyme Galicia, o el Cluster de Acuicultura, entre otros.
- **Cesión de instalaciones y colaboraciones en la organización y celebración de conferencias y congresos** en las instalaciones de los Centros Social y Cultural Caixanova en Vigo, en el Centro de Desenvolvemento Caixanova en Ourense, en el Centro Social e Financeiro en A Coruña, y en otros centros en localidades dentro y fuera de la comunidad gallega. Entre los actos realizados en colaboración con otras instituciones y entidades cabe destacar la “II Conferencia Mundial de las Conservas de Pescados y Mariscos Vigo 2007” organizada por ANFACO, el “Congreso de Energía solar de Galicia” organizado por el Consello Galego de Enxeñeiros Técnicos Industriais y la Feria Internacional del Turismo Termal- Termatalia organizada por Expourense.

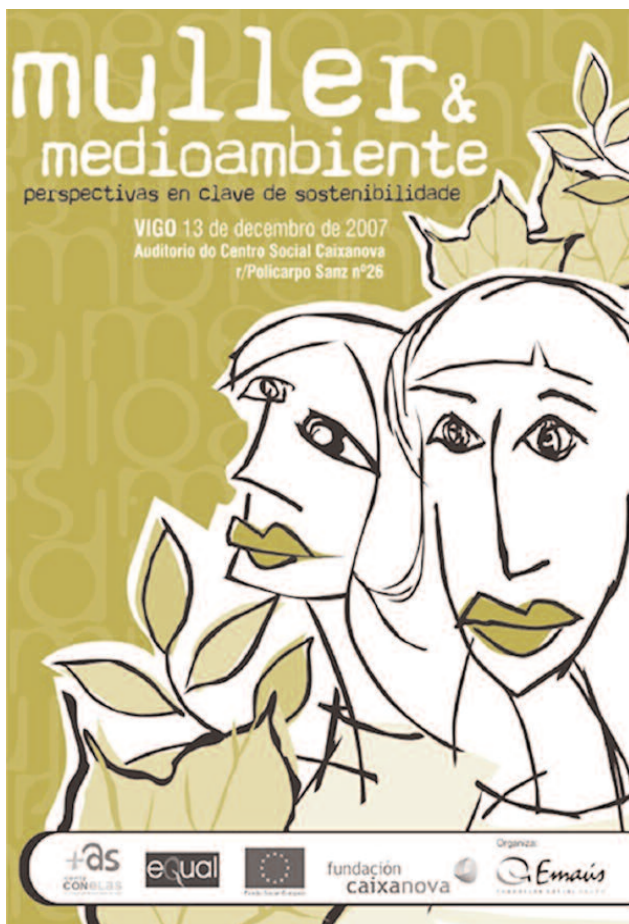
En el ámbito de I+D+i, destaca la participación en el Plan Estratégico de Innovación de Galicia y en foros y convenios con centros tecnológicos como AIMEN, Clúster de la Acuicultura, Centro Tecnológico de la Automoción, Centro Tecnológico del Mar, Parque Tecnológico de Galicia, Instituto de Investigaciones Marinas e Instituto Oceanográfico de Vigo.

## Fomento del empleo

Entre las actividades de fomento del empleo, destaca la continuidad del programa de **becas de iniciación profesional** en instituciones y centros tecnológicos, así como en fundaciones comarcales. Paralelamente, en 2007 se profundizó en el **impulso a la vocación empresarial** y en el desarrollo y participación en jornadas con emprendedores, así como en el apoyo a viveros empresariales.

Asimismo, resulta reseñable la realización de acciones y el cierre de **Proyectos Equal II** en los ejes de adaptabilidad y/o igualdad de oportunidades:

- **“ARCO: “Acción para o reforzamento da conciliación”**, en el que se realizaron dos acciones, los “Itinerarios de desarrollo profesional de Agentes de Igualdad” y la publicación del manual “Diseño de itinerarios de autoempleo de la mujer en el medio rural”.
- **“Deloa II”**, para dotar a las empresas del sector de hostelería y turismo de las comarcas de Sar y Barbanza de conocimientos y destrezas específicas en dos ámbitos: Protección de Datos y Excelencia del Turismo Rural.
- **“Mercurio- Mejora de Recursos para Comerciantes, Usuarios y Redes de Información y Organización”**, entre las principales actividades abordadas en el proyecto destaca la iniciativa formativa pionera a nivel nacional denominada “Programa de Desarrollo Gerencial para Gestores de Centros Comerciales Abiertos”, así como la elaboración de un monográfico de comercio, donde se ha contado con la aportación de reconocidos expertos en la materia.
- **“Conta con elas”**, en el marco de este proyecto se ha llevado a cabo en 2007 el programa de becas “Reafirma Medio Ambiente”, con el desarrollo 18 proyectos de carácter medioambiental en empresas del Área de la Mancomunidad de Municipios de Vigo. También destaca la celebración de la Jornada “Mujer y Medio Ambiente. Perspectivas en clave de sostenibilidad”.



## Difusión del conocimiento y nuevas tecnologías

En 2007 destacaron las “*Jornadas de Novedades Fiscales y Tributarias*”, realizadas en colaboración con Deloitte Abogados y Asesores Tributarios, celebradas en Galicia y en diversas ciudades de la geografía española en las que Caixa nova está implantada, registrando una participación de más de 1.600 empresarios, y la realización, en colaboración con Asesoría I+D+i, de una guía “*I+D+i en Galicia: Deducciones Fiscales, Subvenciones Autonómicas y otras ayudas*”, cuyo contenido, contando con el apoyo de las Cámaras de Comercio de Galicia, se ha difundido en distintas jornadas programadas en las ciudades de Ferrol, Ourense, Vilagarcía y Vigo a lo largo de 2007.

Por otra parte, Caixanova ha suscrito un convenio de colaboración- contrato de prestación de servicios con las Cámaras de Comercio de Vigo y de Ourense para constituirse en Punto de Verificación Presencial (PVP), y como intermediario ante las Cámaras de Comercio, gestionando el trámite de solicitudes de Certificados Digitales para todas aquellas pymes de los municipios que abarca su demarcación y que estén interesadas en solicitarlo.

En el marco de proyectos europeos, y conjuntamente con otras entidades, se ha colaborado en la presentación y desarrollo del Proyecto Vigo Dixital, consistente en la creación y programación de una plataforma de formación que permite el seguimiento educativo en el ámbito hospitalario y domiciliario de niños y niñas en edad escolar, a través de la gestión de aulas hospitalarias y programas de acceso a Internet y videoconferencia.

Mención especial merece la continuidad de la edición de una página semanal en la sección de Economía del Faro de Vigo, coordinada desde el Instituto, cuyo contenido puede descargarse en la sección prensa de la web del Instituto de Desarrollo Caixanova (**[www.idcaixanova.org](http://www.idcaixanova.org)**), en la que se incluyen servicios de noticias, publicaciones, prensa, certificados digitales, asesoramiento empresarial, biblioteca virtual, proyectos europeos, emprendedores, y enlaces a otros portales de interés.

El número de actos organizados por el Instituto de Desarrollo Caixanova en 2007, bien directamente o en colaboración con otras entidades e instituciones, ascendió a 179 con una participación global de 11.720 asistentes.



## FUNDACIÓN CAIXANOVA

La Fundación Caixanova tiene por objeto el impulso, gestión y desarrollo de aquellas actuaciones culturales, cívicas, didácticas y educativas, científicas, socioeconómicas y demás análogas de interés general que, a iniciativa propia o a propuesta de otras instituciones, fundaciones u organismos, estime necesarios o convenientes para el desarrollo sociocultural y económico de Galicia, siendo su fin principal servir de vehículo para la realización de obras benéficas sociales y culturales propias de la Obra Social de Caixanova, habiendo canalizado buena parte de las iniciativas desarrolladas a lo largo del ejercicio 2007.

## PREMIOS Y RECONOCIMIENTOS A LA LABOR SOCIAL DE CAIXANOVA

En 2007, la labor de Caixanova fue galardonada por diversas instituciones, organismos, asociaciones y grupos de opinión en reconocimiento al acierto de su diseño y enfoque, así como al impacto que produce en el desarrollo socioeconómico de su entorno. Entre los reconocimientos más destacados, cabe resaltar, por orden cronológico, los siguientes:

- **Premio Computing España 2007 en la categoría de E-business:** otorgado a Caixanova por la renovación de su portal corporativo e intranet.
- **Medalla de Oro del Eixo Atlántico:** concedida al presidente de Caixanova por su contribución al desarrollo de la Euroregión y su apuesta por el desarrollo económico de las ciudades, la cultura y la obra social, tanto en Galicia como en el Norte de Portugal.
- **Premio Aura:** distinción concedida por el grupo editorial Restauradores a D. Julio Fernández Gayoso en reconocimiento a su labor de apoyo al sector de la gastronomía y el vino.
- **Distinción “Amigo de Honra” de la Coral de Ruada e insignia de oro de la asociación:** menciones otorgadas a título personal a D. Julio Fernández Gayoso por haber favorecido a la agrupación musical, contribuyendo eficazmente a su más elevado desarrollo social, económico y artístico.
- **Trofeo Galeguidade de la Enxebre Orde da Vieira:** distinción otorgada a la Obra Social Caixanova y recogida por el presidente de la entidad por su labor de difusión de la cultura gallega.
- **Orden de Honra del Tenedor de Oro:** mención honorífica a D. Julio Fernández Gayoso, en reconocimiento al compromiso que ha demostrado el presidente de Caixanova con el desarrollo del sector de la hostelería y la restauración en Galicia.
- **Tercer Premio Actualidad Económica a la Mejor Obra Social de las Cajas en el ámbito de Cultura y Tiempo Libre:** otorgado a Caixanova por su Centro Social en Pontevedra, que cuenta con un auditorio para acoger tanto representaciones teatrales como conciertos de música clásica y en el que también se ubican la Escuela para las Adminis-

traciones Públicas, una gran sala de exposiciones y la sede financiera y de representación institucional en la ciudad.

- **Best Wine Tourism Awards 2006:** premio otorgado a Caixanova por la Asamblea General de la Red de Capitales de Grandes Viñedos, por la rehabilitación de las instalaciones de las Bodegas Cálem, propiedad de Caixanova, en Oporto.

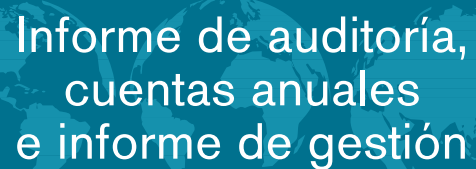
## ASISTENTES Y BENEFICIARIOS DE LA OBRA SOCIAL DE CAIXANOVA

Área Cultural .....	2.144.015
Área Docente .....	19.985
Área Asistencial y de Fomento del Empleo .....	306.923
Área de Apoyo a Sectores Productivos e Investigación .....	152.086
<b>TOTAL .....</b>	<b>2.623.009</b>

## INVERSIÓN Y GASTO DE LA OBRA SOCIAL DE CAIXANOVA EN 2007

(en miles de euros)

Áreas	Obras propias			En colaboración			Total	O.B.S
	Inversión	Mant.	Total	Inversión	Mant.	Total	Inversión y Manten.	%
Docente	6.006	3.209	9.215		396	396	9.611	17,13%
Cultural	7.237	9.979	17.216		7.700	7.700	24.916	44,42%
Asistencia social y fomento del empleo	2.693	5.064	7.757		2.913	2.913	10.670	19,02%
Investigación y apoyo sectores productivos	5.725	1.717	7.442		2.451	2.451	9.893	17,64%
Admón. y gestión		1.006	1.006				1.006	1,79%
<b>TOTAL</b>	<b>21.661</b>	<b>20.975</b>	<b>42.636</b>		<b>13.460</b>	<b>13.460</b>	<b>56.096</b>	<b>100,00%</b>



# Informe de auditoría, cuentas anuales e informe de gestión

# 5

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD


Conforme a lo establecido en los artículos 8.1.b y 10 del Real Decreto 1.362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 2471998, del Mercado de Valores, los administradores de la Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (Caixanova), declaran que las cuentas anuales consolidadas de la entidad, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo Caixanova y que el informe de gestión, complementario de las cuentas anuales consolidadas, incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del grupo, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A la Asamblea General de  
Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra - Caixanova:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra – Caixanova – (en lo sucesivo, la “Caja”) y de las Sociedades que integran, junto con la Caja, el Grupo Caixanova (en lo sucesivo el “Grupo” – véanse Notas 1 y 12), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Caja (entidad dominante). Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la 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, del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 2 de marzo de 2007, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Caixanova al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los ingresos y gastos reconocidos consolidados y de sus flujos de efectivo consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado del ejercicio 2007 adjunto, contiene las explicaciones que los Administradores de la Caja consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las entidades consolidadas.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Carlos Giménez Lambea  
6 de febrero de 2008

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
DELOITTE, S.L.

Año 2008 Nº 04/06/00620  
COPIA GRATUITA

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

**GRUPO CAIXANOVA****BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006 (NOTAS 1 a 4)**

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	5	383.884	337.849	<b>PASIVO</b>			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN				CARTERA DE NEGOCIACIÓN			
Otros instrumentos de capital	8	1.192	4.559	Derivados de negociación	19	15.216	18.638
Derivados de negociación	19	16.507	37.692			15.216	18.638
		17.699	42.251	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO			
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS				Depósitos de bancos centrales	18	246.000	-
Valores representativos de deuda	7	20.305	-	Depósitos de entidades de crédito	18	2.774.926	1.452.184
		20.305	-	Depósitos de la clientela	19	17.117.215	14.808.948
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA				Débitos representados por valores negociables	20	3.541.355	2.481.910
Valores representativos de deuda	7	2.437.736	1.698.706	Pasivos subordinados	21	993.822	990.607
Otros instrumentos de capital	8	2.770.242	1.768.818	Otros pasivos financieros	22	207.564	249.387
		5.207.978	3.467.524			24.880.882	19.983.036
INVERSIONES CREDITICIAS				DERIVADOS DE COBERTURA	10	116.660	48.781
Depósitos en entidades de crédito	6	873.027	1.518.450	PROVISIONES	23		
Crédito a la clientela	9	19.269.061	15.658.004	Fondos para pensiones y obligaciones similares		24.518	19.226
Otros activos financieros	16	58.409	63.008	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes		18.099	15.805
		20.200.497	17.239.462	Otras provisiones		1.844	8.344
DERIVADOS DE COBERTURA	10	66.375	54.878			44.461	43.375
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA				PASIVOS FISCALES	30		
Activo material	11	4.390	5.595	Corrientes		1.399	4.364
		4.390	5.595	Diferidos		217.717	262.694
PARTICIPACIONES						219.116	267.058
Entidades asociadas	12	259.320	182.196	PERIODIFICACIONES	24	49.679	40.196
Entidades multigrupo		143.787	199.727	OTROS PASIVOS	25		
		403.107	381.923	Fondo Obra Social		75.142	54.153
ACTIVO MATERIAL				Resto		58.993	55.466
De uso propio	13	720.767	560.921			134.135	109.619
Inversiones inmobiliarias		26.707	19.439	CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	26	329.435	250.000
Afecto a la Obra Social		70.569	52.441				
		818.043	632.801	<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>25.789.584</b>	<b>20.760.703</b>
ACTIVO INTANGIBLE				<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Fondo de comercio	14	9.173	6.244	INTERESES MINORITARIOS	27	98.677	92.450
Otro activo intangible		25.799	20.025	AJUSTES POR VALORACIÓN	28		
		34.972	26.269	Activos financieros disponibles para la venta		456.813	628.819
ACTIVOS FISCALES	30			CoBERTuras de los flujos de efectivo		4.373	258
Corrientes		39.135	22.847	Diferencias de cambio		(1.449)	(519)
Diferidos		129.906	115.642			459.737	628.558
		169.041	138.489	FONDOS PROPIOS:			
PERIODIFICACIONES	15	32.388	21.939	Fondo de dotación	29	13	13
OTROS ACTIVOS				Reservas-	29	978.357	894.840
Existencias	17	93.879	62.886	Reservas acumuladas		958.649	881.474
Resto		55.879	97.139	Reservas de entidades valoradas por el método de la participación	12 y 29	19.708	13.366
		149.758	160.025	Entidades asociadas		16.283	10.753
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>27.508.437</b>	<b>22.509.005</b>	Entidades multigrupo		3.425	2.613
<b>PRO-MEMORIA</b>	32			Resultado atribuido al Grupo		182.069	132.441
RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES						1.160.439	1.027.294
Garantías financieras		1.637.448	1.369.559	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.718.853</b>	<b>1.748.302</b>
COMPROMISOS CONTINGENTES		<b>4.387.308</b>	<b>3.968.701</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>27.508.437</b>	<b>22.509.005</b>
Disponibles de terceros		4.242.052	3.809.735				
Otros compromisos		145.256	158.966				

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

Las Notas 1 a 55 descritas en la Memoria y los Anexos I a III adjuntos, forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007.

**GRUPO CAIXANOVA**
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES  
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006 (NOTAS 1 a 4)**  
(Miles de Euros)

	Nota	Ingresos/Gastos	
		Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	33	1.100.367	765.234
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	34	(758.279)	(443.882)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	35	78.790	38.318
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>		<b>420.878</b>	<b>359.670</b>
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	36	15.595	16.426
Entidades asociadas		13.503	14.947
Entidades multigrupo		2.092	1.479
COMISIONES PERCIBIDAS	37	128.783	117.006
COMISIONES PAGADAS	38	(27.418)	(26.929)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	39	176.791	131.663
Cartera de negociación		11.390	4.440
Otros instrumentos financ. a valor razonable con cambios en P y G		(1.244)	-
Activos financieros disponibles para la venta		165.935	122.440
Otros		710	4.783
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)		296	1.101
<b>MARGEN ORDINARIO</b>		<b>714.925</b>	<b>598.937</b>
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIONES DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	40	64.782	63.904
COSTE DE VENTAS	40	(25.864)	(33.363)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	41	17.677	18.188
GASTOS DE PERSONAL	42	(255.253)	(221.875)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	43	(128.688)	(107.241)
AMORTIZACIÓN		(31.341)	(27.738)
Activo material	13	(26.115)	(24.109)
Activo intangible	14	(5.226)	(3.629)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	44	(9.550)	(9.309)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>346.688</b>	<b>281.503</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto)		(111.139)	(80.001)
Activos financieros disponibles para la venta	7 y 8	(2.468)	(3.407)
Inversiones crediticias	9	(110.472)	(77.289)
Activos no corrientes en venta	11	57	(74)
Participaciones	12.4	1.744	2.321
Fondo de comercio	12.5	-	(1.552)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	23	(1.073)	(4.477)
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS		471	168
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS		(6.980)	(4.854)
OTRAS GANANCIAS	45	18.229	23.321
Ganancia por venta de activo material		4.096	2.343
Ganancias por venta de participaciones		3.853	9.460
Otros conceptos		10.280	11.518
OTRAS PÉRDIDAS	45	(16.174)	(14.843)
Pérdidas por venta de activo material		(60)	(27)
Pérdidas por venta de participaciones		-	(5.473)
Otros conceptos		(16.114)	(9.343)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>230.022</b>	<b>200.817</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	30	(37.148)	(55.375)
DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES		-	-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>192.874</b>	<b>145.442</b>
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	27	(10.805)	(13.001)
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>		<b>182.069</b>	<b>132.441</b>

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

Las Notas 1 a 56 descritas en la Memoria y los Anexos I a III adjuntos, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005.

**GRUPO CAIXANOVA****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO) CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1 a 4)**

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
<b>INGRESOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:</b>	<b>28</b>		
Activos financieros disponibles para la venta-			
Ganancias/Pérdidas por valoración		(126.809)	758.698
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		(83.240)	(122.440)
Impuesto sobre beneficios		38.043	(246.577)
Coberturas de los flujos de efectivo-			
Ganancias/Pérdidas por valoración		9.737	(1.641)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		(2.701)	22
Impuesto sobre beneficios		(2.921)	525
Diferencias de cambio-			
Ganancias/Pérdidas por con versión		(1.329)	(763)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Impuesto sobre beneficios diferidos		399	244
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>			
Resultado consolidado publicado		192.874	145.442
<b>INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO</b>	<b>27</b>		
Entidad dominante		13.248	520.509
Intereses minoritarios		10.805	13.001
<b>TOTAL</b>		<b>24.053</b>	<b>533.510</b>

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

Las Notas 1 a 55 descritas en la Memoria y los Anexos I a III, adjuntos, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado (estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado) del ejercicio 2007.

**GRUPO CAIXANOVA****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1 y 4)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado consolidado del ejercicio	192.874	145.442
Ajustes al resultado:		
Amortización de activos materiales (+)	26.115	24.109
Amortización de activos intangibles (+)	5.226	3.629
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	111.139	80.001
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	1.073	4.477
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(4.036)	(2.316)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(3.853)	(3.987)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos) (+/-)	(15.595)	(16.426)
Impuestos (+/-)	37.148	55.375
<b>Resultado ajustado</b>	<b>350.091</b>	<b>290.304</b>
<b>Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:</b>		
Cartera de negociación:		
Otros instrumentos de capital	(3.367)	3.633
Derivados de negociación	(21.185)	34.699
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias-Valores representativos de deuda	20.305	
Activos financieros disponibles para la venta:		
Valores representativos de deuda	1.207.130	(731.572)
Otros instrumentos de capital	627.344	824.687
Inversiones crediticias:		
Depósitos en entidades de crédito	(693.245)	461.688
Crédito a la clientela	3.721.529	3.059.112
Otros activos financieros	(4.599)	(17.472)
Otros activos de explotación	36.854	22.358
	<b>4.890.766</b>	<b>3.657.133</b>
<b>Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:</b>		
Cartera de negociación:		
Derivados de negociación	(3.422)	16.983
Pasivos financieros a coste amortizado:		
Depósitos de entidades de crédito	1.357.811	600.851
Depósitos de la clientela	2.308.267	1.923.265
Débitos representados por valores negociables	1.059.445	848.145
Otros pasivos financieros	(78.971)	62.107
Otros pasivos de explotación	14.324	(133.989)
	<b>4.657.454</b>	<b>3.317.362</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)</b>	<b>116.779</b>	<b>(49.467)</b>
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversiones (-):		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(80.446)	(173.661)
Activos materiales	(207.321)	(177.480)
Activos intangibles	(13.929)	(24.330)
	<b>(301.696)</b>	<b>(375.471)</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)</b>	<b>(301.696)</b>	<b>(375.471)</b>
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Emisión/Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)	75.000	52.000
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	-	490.146
Aumento/Disminución de los intereses minoritarios (+/-)	(6.227)	(6.170)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	(930)	(519)
<b>Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)</b>	<b>67.843</b>	<b>535.457</b>
<b>4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3)</b>	<b>(117.074)</b>	<b>110.519</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	394.122	283.603
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	277.048	394.122

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

Las Notas 1 a 55 descritas en la Memoria y los Anexos I a III, adjuntos, forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2007.

# GRUPO CAIXANOVA

Memoria Consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

## 1. INTRODUCCIÓN, BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y OTRA INFORMACIÓN

### 1.1. Introducción

El Grupo Caixanova (en adelante, el Grupo) está constituido, fundamentalmente, por la Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (Caixanova) –entidad dominante– y Banco Gallego, S.A. (sociedad participada).

La Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (Caixanova) -en adelante, la Caja- es una entidad exenta de lucro mercantil con carácter de Caja General de Ahorro Popular que, como tal, debe destinar los excedentes 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 Caja está asociada a la Confederación Española de Cajas de Ahorros y forma parte del Fondo de Garantía de Depósitos en Cajas de Ahorros.

La Caja surgió como consecuencia de la fusión de la Caja de Ahorros Municipal de Vigo, Caja de Ahorros Provincial de Ourense y Caja de Ahorros Provincial de Pontevedra, según aprobación de los proyectos de integración de las tres Cajas, efectuada en el ejercicio 1999.

Para el desarrollo de su actividad la Caja dispone de 410 sucursales y agencias en la Comunidad Autónoma de Galicia, 119 sucursales en el resto del territorio nacional, 3 en Portugal, 1 en Miami y 8 oficinas de representación en México, Brasil, Venezuela, Suiza (2), Alemania, Gran Bretaña y Francia. La Caja no cuenta con red de agentes.

La Caja está sujeta a la normativa y regulaciones de las instituciones financieras que operan en España. La gestión y utilización de determinados recursos ajenos captados a clientes por las Cajas de Ahorros, así como otros aspectos de su actividad económica y financiera, se encuentran sujetos a determinadas normas legales que regulan, entre otros, los siguientes aspectos:

1. Mantenimiento de un porcentaje mínimo de activos líquidos para la cobertura del coeficiente de reservas mínimas.
2. Distribución de un porcentaje del excedente neto del ejercicio que no tenga que aplicarse a reservas por mandato legal, desde el 50%, como mínimo, al 70%, en función del coeficiente de solvencia de la Caja, al Fondo de la Obra Benéfico-Social, y el importe restante, a reservas voluntarias.

Su domicilio social se encuentra situado en Vigo, Avda. García Barbón, 1 y 3. Tanto en la “web” oficial de la Caja ([www.Caixanova.com](http://www.Caixanova.com)) como en su domicilio social pueden consultarse los estatutos sociales y otra información pública sobre la Caja.

En el Anexo I se presentan los balances de situación y las cuentas de pérdidas y ganancias individuales de la Caja al 31 de diciembre de 2007 y 2006, de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/2004 del Banco de España.

Banco Gallego, S.A. es una institución privada de crédito y ahorro sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. Su actividad principal está dirigida a la realización de todo tipo de operaciones bancarias, para lo que dispone de 196 oficinas, de las que 133 se encontraban en Galicia, 33 en la Comunidad de Madrid, 5 en el País Vasco, 5 en Castilla-León, 4 en la Comunidad Valenciana, 3 en Asturias, 2 en Aragón, 1 en Navarra, 3 en Andalucía, 1 en Baleares, 1 en la Rioja, 1 en Cantabria, 3 en Castilla la Mancha y otra en la Comunidad de Murcia. Su domicilio social se encuentra en la calle del Hórreo, 38, de Santiago de Compostela. El Banco se encuentra inscrito con el número 46 en el Registro Especial del Banco de España. Tanto en la "web" oficial del Banco como en su domicilio social pueden consultarse los estatutos sociales y otra información pública sobre el Banco.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Asamblea General de la Caja celebrada el 21 de junio de 2007. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de la casi totalidad de entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2007, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Asambleas y Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Caja entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

## 1.2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 han sido formuladas por los Administradores de la Caja (en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 31 de enero de 2008), de acuerdo con lo establecido por las NIIF-UE, tomando en consideración lo dispuesto en la Circular 4/2004 del Banco de España, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los ingresos y gastos reconocidos consolidados y de los flujos de efectivo, consolidados, generados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha. Dichas cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Caja y de cada una de las sociedades que componen el Grupo e incluyen los ajustes y reclasificaciones considerados necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por algunas sociedades dependientes con los aplicados por el Grupo.

De acuerdo con la legislación vigente, 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 consolidados, del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio 2006 se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración que se han aplicado en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007 se indican en la Nota 2. No existe ningún principio contable ni criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, se hayan dejado de aplicar. La Caja no ha aplicado, al cierre del ejercicio 2007, ninguna de las normas aprobadas por la Unión Europea con carácter obligatorio para el ejercicio 2008, pero que contemplan la posibilidad de ser adoptadas anticipadamente por parte de las entidades. La aplicación de las mencionadas normas, así como de aquellas que se encuentran

en fase de aprobación, no tendría un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007.

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

1. Las pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 7.b, 8, 9, 11 y 12),
2. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otros compromisos a largo plazo mantenidos con los empleados (véase Nota 2.10),
3. La vida útil de los activos materiales (véanse Notas 2.12 y 13),
4. La valoración de los fondos de comercio (véase Nota 12.5).
5. El valor razonable de determinados activos no cotizados (véase Nota 49).

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007 sobre los hechos analizados, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios de manera significativa; lo que, en el caso de ser preciso, se haría conforme a lo establecido en la NIIF 8 (de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados).

### 1.3. Contratos de agencia

Ni al cierre del ejercicio 2007 ni en ningún momento del mismo, las entidades que integran el Grupo han mantenido “contratos de agencia” en vigor en la forma en la que éstos se contemplan en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio.

### 1.4. Participaciones en el capital de entidades de crédito

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

Entidad del Grupo	% de Participación	Entidad o grupo que posee la participación
Banco Gallego, S.A.	5,58%	BNP Paribas

Asimismo, de acuerdo con lo dispuesto en dicho Real Decreto, indicar que el Grupo posee una participación del 5,16%, en el capital del Banco Pastor, S.A.

### 1.5. Impacto medioambiental

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

### 1.6. Coeficientes legales

#### 1.6.1. Coeficiente de Recursos Propios Mínimos

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

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

#### 1.6.2. Coeficiente de Reservas Mínimas

La Circular Monetaria 1/1998, de 29 de septiembre, con efecto desde el 1 de enero de 1999, derogó el coeficiente de caja decenal, siendo sustituido por el coeficiente de reservas mínimas, que está regulado por el Reglamento nº 1745/2003 del Banco Central Europeo.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las entidades consolidadas cumplían con los mínimos exigidos por la normativa española aplicable.

### 1.7. Fondo de Garantía de Depósitos

La Caja y el Banco Gallego, S.A. están integrados en el Fondo de Garantía de Depósitos.

En el ejercicio 2007, el gasto incurrido por las contribuciones realizadas a este Organismo han ascendido a 5.662 miles de euros (4.875 miles de euros en el ejercicio 2006), aproximadamente, que se han registrado en el capítulo "Otras Cargas de Explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véase Nota 44).

### 1.8. Hechos posteriores

Entre la fecha de cierre del ejercicio 2007 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún hecho que tenga un efecto significativo en las mismas.

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

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

### 2.1. Participaciones

#### *a) Entidades dependientes, participación en negocios conjuntos (entidades multigrupo) y entidades asociadas (principios de consolidación)*

##### 2.1.1. Entidades dependientes

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

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

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, sus activos, pasivos y pasivos contingentes se registran a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Las diferencias positivas entre el coste de adquisición y los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio (véase Nota 2.13.1). Las diferencias negativas se imputan a resultados en la fecha de adquisición.

La participación de terceros en el patrimonio del Grupo, se presenta en el capítulo "Intereses Minoritarios" de los balances de situación consolidados (véase Nota 27). Su participación en los resultados consolidados del ejercicio se presenta en el capítulo "Resultado Atribuido a la Minoría" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

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

##### 2.1.2. Participación en negocios conjuntos (entidades multigrupo)

Se consideran "negocios conjuntos" aquellas participaciones que, no siendo entidades dependientes, están controladas conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí. Ello se evidencia mediante acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades ("partícipes") emprenden una actividad económica que se somete a control para compartir el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de una entidad, u otra actividad económica, con el fin de beneficiarse de sus operaciones de

forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes.

La Caja ha optado por valorar las participaciones en negocios conjuntos por el “método de la participación” (véase Nota 2.1.3.), dada la naturaleza de estas sociedades.

En la Nota 12.2 de esta Memoria se presenta un detalle del efecto que habría tenido sobre las principales partidas y márgenes de la cuenta de pérdidas y ganancias y del balance de situación, consolidados, la consolidación de estas participaciones por el método de integración proporcional.

### **2.1.3. Entidades asociadas**

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

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

### **2.1.4. Adquisiciones y retiros**

En la Nota 8 y en la Nota 12 de esta Memoria se facilita información sobre las adquisiciones y retiros más significativos que han tenido lugar en los ejercicios 2007 y 2006.

Las variaciones que se han producido en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2007 no han sido significativas.

En los Anexos II y III se facilita información relevante sobre las entidades dependientes, multigrupo y asociadas, respectivamente.

## **2.2. Instrumentos financieros**

### **2.2.1. Registro inicial de instrumentos financieros**

Los instrumentos financieros se registran inicialmente en los balances de situación consolidados cuando el Grupo se convierte en una parte del contrato que los origina, de acuerdo con las condiciones de dicho contrato. En concreto, los instrumentos de deuda, tales como los créditos y los depósitos de dinero, se registran desde la fecha en la que surge el derecho legal a recibir o la obligación legal de pagar, respectivamente, efectivo. Por su parte, los derivados financieros se registran, con carácter general, 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 compraventas a plazo de divisas, se registran desde la fecha en que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes a todo pro-

pietario sean de la parte adquiriente, que dependiendo del tipo de activo financiero comprado o vendido, puede ser la fecha de contratación o la fecha de liquidación o entrega. En particular, las operaciones realizadas en el mercado de divisas de contado se registran en la fecha de liquidación; las operaciones realizadas con instrumentos de capital negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de contratación y las operaciones realizadas con instrumentos de deuda negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de liquidación.

### **2.2.2. Baja de los instrumentos financieros**

Un activo financiero se da de baja de los balances de situación consolidados cuando se produce alguna de las siguientes circunstancias:

1. Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo que generan han expirado; o
2. 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 transmita el control del activo financiero.

Por su parte, un pasivo financiero se da de baja de los balances de situación consolidados cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se readquieren por parte del Grupo, bien con la intención de recolocarlos de nuevo, bien con la intención de cancelarlos.

### **2.2.3. Valor razonable y coste amortizado de los instrumentos financieros**

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

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

Concretamente, el valor razonable de los derivados financieros negociados en mercados organizados, transparentes y profundos incluidos en las carteras de negociación se asimila a su cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre 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"); utilizando en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: "valor actual neto" (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, etc.

Por su parte, por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y de intereses y, más o

menos, según el caso, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso de dichos instrumentos financieros. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos durante su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición, ajustado, en su caso, por las comisiones y por los costes de transacción que, de acuerdo con lo dispuesto en la NIC 39, deban incluirse en el cálculo de dicho tipo de interés efectivo. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo se estima de manera análoga a las operaciones de tipo de interés fijo, siendo recalculado en cada fecha de revisión del tipo de interés contractual de la operación, atendiendo a los cambios que se hayan producido en sus flujos de efectivo futuros.

#### **2.2.4. Clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros-**

Los instrumentos financieros se presentan clasificados en las siguientes categorías de los balances de situación consolidados:

**1. Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:** esta categoría la integran los instrumentos financieros clasificados como cartera de negociación, así como otros activos y pasivos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:

- a. Se consideran activos financieros incluidos en la cartera de negociación aquellos que se han adquirido con la intención de realizarse a corto plazo o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo así como los instrumentos derivados que no han sido designados como instrumentos de cobertura, incluidos aquellos segregados de instrumentos financieros híbridos en aplicación de lo dispuesto en la NIC 39.
- b. Se consideran pasivos financieros incluidos en la cartera de negociación aquellos que se han emitido con la intención de readquirirlos en un futuro próximo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados o gestionados conjuntamente, para los que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo; las posiciones cortas de valores derivadas 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 han designado como instrumentos de cobertura, incluidos aquellos segregados de instrumentos financieros híbridos en aplicación de lo dispuesto en la NIC 39.

Los instrumentos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se valoran inicialmente por su valor razonable, registrando posteriormente las variaciones en dicho valor con contrapartida en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, a excepción de las variaciones debidas a los rendimientos devengados de instrumentos financieros distintos de los derivados de negociación, que se registran en los epígrafes "Intereses y Rendimientos Asimilados", "Intereses y Cargas Asimiladas" o "Rendimiento de Instrumentos de Capital" de dichas cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, atendiendo a su naturaleza. Los ren-

dimientos de los instrumentos de deuda incluidos en esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante lo anterior, los derivados financieros que tienen como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquidan mediante entrega de los mismos, se presentan valorados al coste.

**2. 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 ella por los compradores de bienes y por los usuarios de los servicios que presta.

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 con 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 incluidos en esta categoría se valoran a su coste amortizado.

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

En términos generales, es intención del Grupo mantener los préstamos y créditos concedidos hasta su vencimiento final, razón por la que se presentan en los balances de situación consolidados 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 capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas. 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 la Nota 2.4 de esta Memoria. Las pérdidas por deterioro de estos valores se registran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.7. Los instrumentos de deuda incluidos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.3.

**3. Activos financieros disponibles para la venta:** en esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda no clasificados como inversiones crediticias y los instrumentos de capital correspondientes a entidades que no sean del Grupo, negocios conjuntos o asociadas, 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, que se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la NIC 39, hasta su vencimiento, salvo que los activos financieros no tengan vencimiento fijo, en cuyo caso, se imputan a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas cuando se produzca su deterioro o su baja del balance. 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 se presentan valorados por su coste, neto de los posibles deterioros de su valor, calculado de acuerdo con los criterios explicados en la Nota 2.7.

Las variaciones que se producen en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta correspondientes a sus intereses o dividendos devengados, se registran con contrapartida en el capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" (calculados en aplicación del método del tipo de interés efectivo) y en el epígrafe "Rendimiento de Instrumentos de Capital" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, respectivamente. Las pérdidas por deterioro se contabilizan de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.7. Las diferencias de cambio de los activos financieros denominados en divisas distintas del euro se registran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.4. Las variaciones en el valor razonable de los activos financieros incluidos en esta categoría cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se valoran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.3.

El resto de cambios que se produzcan en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta desde el momento de su adquisición se contabilizan con contrapartida en el epígrafe "Patrimonio Neto – Ajustes por Valoración – Activos financieros disponibles para la venta" de los balances de situación consolidados hasta que se produce la baja del activo financiero, momento en el que se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe "Resultados de Operaciones Financieras (neto) – Activos financieros disponibles para la venta".

Pasivos financieros al coste amortizado: en esta categoría 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 por 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 directamente atribuibles a la emisión del pasivo financiero, que se imputan a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la NIC 39, hasta su vencimiento. Posteriormente, se valoran a su coste amortizado, calculado mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la NIC 39.

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo "Intereses y Cargas Asimiladas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas. 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 la Nota 2.4. Los pasivos financieros incluidos en esta categoría cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.3.

No obstante lo anterior, los instrumentos financieros que deban ser considerados como activos no corrientes en venta, de acuerdo con lo dispuesto en la NIIF 5, se presentan registrados de acuerdo con los criterios explicados en la Nota 2.17.

### 2.3. Coberturas contables y mitigación de riesgos

El Grupo utiliza derivados financieros como parte de su estrategia para disminuir, entre otros, su exposición a los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio de la moneda extranjera. Cuando estas operaciones cumplen determinados requisitos establecidos en la NIC 39, dichas operaciones se consideran como de "cobertura".

Cuando el Grupo designa una operación como de cobertura, lo hace desde el momento inicial de las operaciones o de los instrumentos incluidos en dicha cobertura, documentando dicha operación de cobertura de manera adecuada. En la documentación de estas operaciones se identifica 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 su duración, atendiendo al riesgo que se pretende cubrir.

El Grupo sólo considera como operaciones de cobertura aquellas que se consideran altamente eficaces durante su duración. Una cobertura se considera altamente eficaz si en el plazo previsto de duración las variaciones que se producen 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 efectividad de las operaciones de cobertura definidas como tales, el Grupo analiza si desde el inicio y hasta el final del plazo definido para la operación de cobertura, se puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta, que sean atribuibles al riesgo cubierto, han sido 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, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado en un rango de variación de entre el ochenta y el ciento veinticinco por ciento del resultado de la partida cubierta.

Las operaciones de cobertura realizadas por el Grupo se clasifican en las siguientes categorías:

1. **Coberturas de valor razonable:** cubren la exposición a la variación en el valor razonable de activos y pasivos financieros o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una porción identificada de dichos activos, pasivos o compromisos en firme, atribuible a un riesgo en particular y siempre que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
2. **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 o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

1. En las coberturas de valor razonable, las diferencias que se producen 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.
2. En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración que tienen lugar en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe "Patrimonio

nio Neto - Ajustes por Valoración - Coberturas de los flujos de efectivo" de los balances de situación consolidados. Los instrumentos financieros cubiertos en este tipo de operaciones de cobertura se registran de acuerdo con los criterios explicados en la Nota 2.2 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 capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

El Grupo interrumpe la contabilización de las operaciones de cobertura 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 con lo dispuesto en el párrafo anterior, se produce la interrupción de la operación de cobertura de valor razonable, en el caso de partidas cubiertas valoradas a su coste amortizado, los ajustes en su valor, realizados con motivo de la aplicación de la contabilidad de coberturas arriba descritas, se imputan a la cuenta de resultados 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 "Patrimonio Neto – Ajustes por Valoración – Coberturas de los flujos de efectivo" de los balances de situación consolidados permanece en dicho epígrafe hasta que la transacción prevista cubierta ocurra, momento en el que se procede a imputarlo a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas. En el caso de coberturas de flujos de efectivo, se corrige 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.

## **2.4. Operaciones en moneda extranjera**

### **2.4.1. Moneda funcional**

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

El contravalor en euros de los activos y pasivos totales en moneda extranjera asciende a 747.149 y 721.832 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007 (854.505 y 831.134 miles de euros, respectivamente, al cierre del ejercicio 2006). De estos importes, el 88%, aproximadamente, corresponde a dólares USA y el resto son, en su práctica totalidad, divisas cotizadas en el mercado español (88% en el ejercicio 2006, aproximadamente).

### **2.4.2. Criterios de conversión de los saldos en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera realizadas por el Grupo en países no radicados en la Unión Monetaria se registran inicialmente en sus respectivas monedas. Posteriormente, los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten a su moneda funcional utilizando el tipo de cambio de cierre del

ejercicio, entendiendo como tal el tipo de cambio medio de contado de la fecha a la que se refieren los estados financieros.

Adicionalmente:

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.
3. Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación, pudiendo utilizarse un tipo de cambio medio del período para todas las operaciones realizadas en el mismo.
4. Las operaciones de compraventa a plazo de divisas contra divisas y de divisas contra euros, que no cubren posiciones patrimoniales, se convierten a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio en el mercado de divisas a plazo para el correspondiente vencimiento.

#### **2.4.3. Registro de las diferencias de cambio**

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera a la moneda funcional de las entidades consolidadas y de sus sucursales se registran, con carácter general, por su importe neto, en el capítulo "Diferencias de Cambio (netas)" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, a excepción de las diferencias de cambio con origen en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, que se registran en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable.

### **2.5. Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

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

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables se reconocen contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo definido en la NIC 39. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.

#### **2.5.2. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados**

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

1. 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 resultados consolidada en el momento de su pago.

2. Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan en el tiempo, se contabilizan en la cuenta de resultados consolidada durante la vida de tales transacciones o servicios.
3. Los que responden a la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, se imputan a la cuenta de resultados consolidados cuando se produce el acto singular que los origina.

### **2.5.3. Ingresos y gastos no financieros**

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

### **2.5.4. Cobros y pagos diferidos en el tiempo**

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

## **2.6. Compensaciones de saldos**

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

## **2.7. 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:

1. 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 (créditos y valores representativos de deuda).
2. 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 ejercicio en el que tal deterioro se manifiesta. Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que dicho 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 las entidades consolidadas pueda llevar a cabo para intentar su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

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

### 2.7.1. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro de estos instrumentos coincide con la diferencia positiva entre sus valores en libros y los respectivos valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos. El valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de sus flujos de efectivo futuros.

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

1. 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.
2. Los diferentes tipos de riesgo a que esté sujeto cada instrumento, y
3. 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:

1. Cuando se evidencia un envilecimiento en la capacidad de pago del obligado a hacerlo, bien se ponga de manifiesto por su morosidad o por razones distintas de ésta, y/ o
2. 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:

1. 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.
2. Colectivamente: las entidades consolidadas establecen 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 son reconocidas en las cuentas anuales 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 el Banco de España en base a su experiencia y a la información que tiene del sector bancario español, parámetros que se modificarán cuando así lo aconsejen 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 tres meses.

### **2.7.2. Instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta**

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

En el caso de pérdidas por deterioro 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 en el apartado 2.7.1 para los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas que se producen en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, éstas dejan de presentarse en el epígrafe "Ajustes por Valoración - Activos financieros disponibles para la venta" del patrimonio neto de los balances de situación consolidados, registrando todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las pérdidas por deterioro que se recuperan con posterioridad, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se produce dicha recuperación.

De la misma forma, las diferencias negativas con origen en la valoración de los instrumentos de deuda clasificados como "activos no corrientes en venta" que figuran registradas en el patrimonio neto consolidado del Grupo se consideran realizadas y, consecuentemente, se reconocen en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas en el momento en el que se produce la clasificación de los activos como "no corrientes en venta".

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

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

Los criterios seguidos para el registro de las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta son similares a los aplicables a "instrumentos de deuda" (según se explica en la Nota 2.7.2.); salvo por el hecho de que cualquier recuperación que se produzca se reconoce en el epígrafe "Ajustes por Valoración - Activos financieros disponibles para la venta" del patrimonio neto de los balances de situación consolidados.

### **2.7.4. Instrumentos de capital valorados a coste**

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

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

## 2.8. 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.

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión por ellas; que se determina por aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro experimentadas por los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado que se han explicado en el la Nota 2.7.1 anterior.

Las provisiones constituidas para estas operaciones se registran en el epígrafe “Provisiones – Provisiones para riesgos y compromisos contingentes” del pasivo de los balances de situación consolidados. La dotación y recuperación de dichas provisiones se efectúa con contrapartida en el capítulo “Dotaciones a Provisiones (neto)” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

En los casos en que se hace necesaria la dotación de una provisión por estas garantías financieras, las comisiones pendientes de devengo asociadas a estas operaciones, que se encuentran registradas en el capítulo “Periodificaciones” del pasivo de los balances de situación consolidados, se reclasifican a la correspondiente provisión.

## 2.9. Contabilización de las operaciones de arrendamientos

### 2.9.1. 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” de los balances de situación consolidados, de acuerdo con la naturaleza del arrendatario.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias en una operación de arrendamiento financiero, presentan el coste de los activos arrendados en los balances de situación consolidados, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y 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 amor-

tizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio del Grupo (véase Nota 2.12).

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

### **2.9.2. Arrendamientos operativos**

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

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras en operaciones de arrendamiento operativo, el coste de adquisición de los bienes arrendados se registra en el epígrafe "Activo Material" de los balances de situación consolidados, bien como "Inversiones inmobiliarias", bien como "Otros activos cedidos en arrendamiento operativo", dependiendo de la naturaleza de los activos objeto de dicho arrendamiento. Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio. Los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen de forma lineal en el capítulo "Otros Productos de Explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias en operaciones de arrendamiento operativo, los gastos del arrendamiento, incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente en el capítulo "Otros Gastos Generales de Administración" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

## **2.10. Gastos de personal**

### ***Caixanova y Banco Gallego***

#### **2.10.1. Retribuciones post-empleo**

La Caja y el Banco tienen asumido el compromiso de complementar las prestaciones de los sistemas públicos de Seguridad Social que correspondan a determinados pensionistas, empleados y a sus derechohabientes, con posterioridad a la finalización del período de empleo.

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

#### ***Planes de aportación definida***

Las aportaciones efectuadas por la Caja y el Banco por este concepto en cada ejercicio se registran en el capítulo "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Las cuantías pendientes de aportar al cierre de cada ejercicio se registran, por su valor actual, en el epígrafe "Provisiones – Fondos para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación consolidados.

#### *Planes de prestación definida*

La Caja y el Banco registran en el epígrafe "Provisiones – Fondos para pensiones y obligaciones similares" del pasivo de los balances de situación consolidados, el valor actual de los compromisos post-empleo de prestación definida, netos, según se explica a continuación, del valor razonable de los activos que cumplan con los requisitos para ser considerados como "activos del plan", de las ganancias y/o pérdidas actuariales netas acumuladas puestas de manifiesto en la valoración de estos compromisos cuyo registro se difiere en virtud del tratamiento de la "banda de fluctuación" y del "coste del servicio pasado" no reconocido, en su caso.

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

Se consideran "ganancias y pérdidas actuariales" las que tienen su origen en las diferencias existentes entre las hipótesis actuariales previas y la realidad, así como las derivadas de cambios de hipótesis actuariales.

La Caja aplica el criterio de la "banda de fluctuación" expuesto en la Norma Trigésimoquinta de la Circular 4/2004 del Banco de España, de 22 de diciembre, para el registro de las ganancias y pérdidas actuariales que puedan surgir en la valoración de los compromisos post-empleo asumidos con su personal. De esta manera, la Caja registra en las cuentas de resultados consolidadas de cada ejercicio el importe de las ganancias y/o pérdidas actuariales netas acumuladas no registradas al final del ejercicio inmediatamente anterior, que exceda del importe mayor entre el 4% del valor actual de las obligaciones por prestación definida y el 4% del valor razonable de los "activos del plan" al final del ejercicio inmediatamente anterior, imputándose linealmente en un período de 5 años. El mencionado cálculo se realiza separadamente para cada uno de los planes de prestación definida existentes.

El Banco registra la totalidad de las ganancias y/o pérdidas actuariales que puedan surgir en la valoración de los compromisos post-empleo asumidos con su personal en las cuentas de resultados consolidada del ejercicio en que se incurren. El hecho de no aplicar el criterio de la "banda de fluctuación" no tiene un efecto significativo en estas cuentas anuales consolidadas.

El "coste del servicio pasado" - que tiene su origen en modificaciones en las retribuciones post-empleo ya existentes o en la introducción de nuevas prestaciones - se reconoce en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, linealmente, durante el período 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 las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de la forma siguiente:

1. El coste de los servicios del ejercicio corriente - entendiendo como tal el incremento en el valor actual de las obligaciones que se origina como consecuencia de los servicios prestados en el ejercicio por los empleados -, en el capítulo "Gastos de Personal".
2. El coste por intereses - entendiendo como tal el incremento producido en el ejercicio en el valor actual de las obligaciones como consecuencia del paso del tiempo -, en el capítulo "Intereses y Cargas Asimiladas". Dado que las obligaciones se presentan en el pasivo, netas de los activos del plan, el coste de los pasivos que se reconoce en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es, exclusivamente, el correspondiente a las obligaciones registradas en el pasivo.
3. La amortización de las ganancias y/o pérdidas actuariales y el coste de los servicios pasados no reconocidos, en el capítulo "Dotaciones a Provisiones (neto)".

## **2.10.2. Otras retribuciones a largo plazo**

### *2.10.2.1. Prejubilaciones*

La Caja ofreció a algunos de sus empleados la posibilidad de cesar con anterioridad a cumplir la edad establecida en el Convenio Colectivo laboral vigente. Con este motivo, en los ejercicios 2004 a 2007, ambos inclusive, se constituyeron fondos para cubrir los compromisos adquiridos con el personal prejubilado - tanto en materia de salarios como de otras cargas sociales - desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva.

Asimismo, en el ejercicio 1999 y en los ejercicios 2002-2003, el Banco ofreció a algunos de sus empleados la posibilidad de cesar con anterioridad a cumplir la edad establecida en el Convenio Colectivo laboral vigente. Por este motivo, contrató una póliza de seguros colectiva de rentas inmediatas con Zurich Life España, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. para cubrir los compromisos salariales con el personal prejubilado - tanto en materia de salarios como de otras cargas sociales - desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva.

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

### *2.10.2.2. Premios de fidelidad*

La Caja tiene asumido con sus empleados el compromiso de satisfacerles una prestación equivalente a un mes de vacaciones en el caso de aquellos empleados que cumplan 25 años de servicio en la Caja. Los compromisos por premios de fidelidad se tratan contablemente, en todo lo aplicable, con los mismos criterios explicados anteriormente para los compromisos post-empleo de prestación definida, con la excepción de que todo el coste por servicios pasados y las ganancias y/o pérdidas actuariales se registran en el momento en que surgen.

### *2.10.2.3. Fallecimiento e invalidez en activo*

Los compromisos asumidos por la Caja y el Banco para la cobertura de las contingencias de fallecimiento e invalidez de los empleados durante el período en el que permanecen en activo, se encuentran cubiertos

mediante pólizas de seguros contratadas con Caser (en el caso de los empleados de la Caja) y con Allianz Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. y Aegon Seguros de Vida Ahorro e Inversión, S.A. (en el caso de los empleados del Banco). Adicionalmente, el Banco tiene suscrita una póliza de exteriorización con Allianz Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. para la cobertura de las prestaciones por viudedad, orfandad e invalidez.

El coste de las primas de seguro devengadas y pagadas por la Caja y el Banco en el ejercicio 2007, correspondiente a estas pólizas, ha ascendido a 2.863 y 860 miles de euros, respectivamente (2.684 y 575 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2006), que figura registrado en el capítulo "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas (véase Nota 42).

Adicionalmente, con fecha 15 de febrero de 2007 el Banco formalizó un contrato de seguro para la cobertura de las contingencias de fallecimiento e invalidez del personal directivo durante el periodo en el que permanece en activo con Nationale-Nederlanden Vida, Cía. de Seguros y Reaseguros, S.A.E. (entidad no vinculada al Banco). El importe de la prima de seguro satisfecha por el Banco a la entidad aseguradora ascendió a 372 miles de euros, que figura registrado en el capítulo "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 adjunta (véase Nota 42).

#### 2.10.2.4. Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, la Caja y el Banco están obligados a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la dotación de una provisión por este concepto.

Adicionalmente, la Caja tiene acuerdos con determinados ejecutivos de la misma para satisfacerles ciertas retribuciones en el momento en que interrumpan su vinculación con ella, siempre que el cese pueda ser decidido por la Caja, en cuyo caso, 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.

### 2.11. Impuesto sobre beneficios

El gasto por el Impuesto sobre Beneficios de cada ejercicio se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sea consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso, el Impuesto sobre Beneficios también se registra en el patrimonio neto del Grupo.

El gasto por Impuesto sobre Beneficios se calcula como el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal del ejercicio, ajustado por el importe de las variaciones producidas durante el ejercicio en los activos y pasivos registrados derivados de diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las posibles bases imponibles negativas (véase Nota 30).

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. 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 en el futuro.

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

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles. No obstante lo anterior, no se registran pasivos por impuestos diferidos con origen en la contabilización de un fondo de comercio.

Por otra parte, el Grupo sólo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas, si se cumplen las siguientes condiciones:

1. Se considere probable que el Grupo vaya a tener suficientes ganancias fiscales en el futuro contra las que poder hacerlos efectivos; y
2. Éstas se hayan producido por causas identificadas que es improbable que se repitan en el caso de activos por impuestos diferidos con origen en bases imponibles negativas.

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; efectuando las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados (véase Nota 30).

## 2.12. Activos materiales

### 2.12.1. Activo material de uso propio

El inmovilizado de uso propio incluye aquellos activos, en propiedad o adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, que el Grupo tiene para su uso actual o futuro con propósitos administrativos distintos de los de la Obra Social o para la producción o suministro de bienes y que se espera sean utilizados durante más de un ejercicio económico. Entre otros, en esta categoría se incluyen 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 los balances de situación consolidados a su coste de adquisición, formado por el valor razonable de cualquier contraprestación entregada más el conjunto de desembolsos dinerarios realizados o comprometidos, menos:

1. Su correspondiente amortización acumulada y,

2. Si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

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

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

Las dotaciones anuales efectuadas en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el epígrafe "Amortización – Activo material" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

Años de vida útil estimada	
Edificios de uso propio	50
Mobiliario e instalaciones	10 a 17
Equipos de automoción	4 a 7
Otros	5 a 10

Con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas analizan si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excedan de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable. Simultáneamente, se ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma, dotando la correspondiente pérdida por deterioro con cargo al epígrafe "Pérdidas por Deterioro de Activos (neto) – Activo material" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

De manera similar, cuando existen indicios de que el valor de un activo material deteriorado se ha recuperado, las entidades consolidadas registran la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores con abono al epígrafe "Pérdidas por Deterioro de Activos (neto) – Activo material" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, ajustando, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de 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.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan en el capítulo "Otros Gastos Generales de Administración" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio en el que se incurrir. Los costes financieros incurridos como consecuencia de la financiación de los elementos del inmovilizado material de uso propio se imputan a la cuenta de resultados en el momento de su devengo, no formando parte de su coste de adquisición.

### 2.12.2. Inversiones inmobiliarias

El epígrafe “Activo Material - Inversiones inmobiliarias” de los balances de situación consolidados recoge los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que se tienen, 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 para los activos materiales de uso propio (véase Nota 2.12.1).

### 2.12.3. Afecto a la obra social

El epígrafe “Activo Material –Afecto a la Obra Social” de los balances de situación consolidados 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 para los activos materiales de uso propio (véase Nota 2.12.1), con la única salvedad de que los cargos a realizar en concepto de amortización y el registro de la dotación y de la recuperación del posible deterioro que pudiesen sufrir estos activos no se contabiliza con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, sino con contrapartida en el epígrafe “Otros Pasivos – Fondo Obra Social” de los balances de situación consolidados.

## 2.13. Activos intangibles

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

### 2.13.1. Fondos de comercio positivos

Las diferencias positivas existentes entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas valoradas por el método de la participación y sus 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 activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores razonables fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables por los que figuran en los balances de situación de las entidades adquiridas.
2. Si son asignables a activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en los balances de situación consolidados siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.

3. Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio en el epígrafe "Participaciones – Entidades asociadas", que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.

Los fondos de comercio originados por la integración de las sociedades dependientes (véase Nota 2.1.1) se presentan registrados en el epígrafe "Activo Intangible – Fondo de Comercio".

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 dicha fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003 calculado de acuerdo con la normativa anteriormente vigente (Circular 4/1991 del Banco de España, de 14 de junio). En ambos casos, con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido 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, utilizando como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro de Activos - Fondo de comercio" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

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

### **2.13.2. Fondos de comercio negativos**

Las diferencias negativas existentes entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas valoradas por el método de la participación y sus 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 por los que figuran registrados en los balances de situación de las entidades adquiridas.
2. Los importes remanentes se registran directamente en el capítulo "Otras Ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que tiene lugar la adquisición de la participación.

### **2.13.3. Otros activos intangibles**

Los activos intangibles, distintos del fondo de comercio, se registran en los balances de situación consolidados 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 periodo durante el que 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 de vida útil indefinida no se amortizan, si bien, con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas revisan sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, de proceder en consecuencia.

Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicando criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales (véase Nota 2.12). La amortización anual de los elementos del inmovilizado inmaterial de vida útil definida se registra en el epígrafe "Amortización – Activo intangible" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Tanto para los activos intangibles de vida útil indefinida como para los de vida útil definida, las entidades consolidadas reconocen contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizando como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro de Activos - Otros activos intangibles" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas. 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 (véase Nota 2.12.1).

## **2.14. Provisiones y pasivos contingentes**

Las provisiones son obligaciones presentes del Grupo surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia y concretos en cuanto a su naturaleza, pero indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran, 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 incorporan beneficios económicos o cuyo importe no puede ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las cuentas anuales consolidadas recogen todas las provisiones significativas con respecto a las que 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, en caso de existir, se informa sobre los mismos en la Memoria.

Las provisiones - que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en que traen su causa y son estimadas con ocasión de cada cierre contable - se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediendo 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 con los criterios anteriores se registran con cargo o abono al capítulo "Dotaciones a Provisiones (neto)" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

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

Al cierre del ejercicio 2007, se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones contra las entidades consolidadas 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 tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

### 2.15. Estados de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo consolidados, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

1. Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
2. 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.
3. 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.
4. 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, 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:

1. El efectivo propiedad del Grupo, que se encuentra registrado en el capítulo "Caja y Depósitos en Bancos Centrales" de los balances de situación consolidados. El importe del efectivo propiedad del Grupo al 31 de diciembre de 2007 ascendía a 104.529 miles de euros (86.698 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).
2. Los saldos deudores mantenidos con Bancos Centrales, que se encuentran registrados en el epígrafe "Caja y Depósitos en Bancos Centrales" de los balances de situación consolidados. El importe de estos saldos al 31 de diciembre de 2007 ascendía a 279.355 miles de euros (251.151 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).
3. Los saldos a la vista deudores mantenidos con entidades de crédito, distintos de los saldos mantenidos con Bancos Centrales. Los saldos deudores se encuentran registrados en el epígrafe "Inversiones Crediticias – Depósitos en entidades de crédito" de los balances de situación consolidados, ascendiendo su importe a 104.095 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (56.273 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).
4. Los saldos acreedores a la vista mantenidos con entidades de crédito distintos de los saldos mantenidos con Bancos Centrales, que se incluyen en el epígrafe "Pasivos Financieros a Coste Amortizado – Depósitos de entidades de crédito" del pasivo de los balances de situación consolidados, ascendiendo su importe a 210.931 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (no existiendo depósitos acreedores a la vista al cierre del ejercicio 2006).

### 2.16. Adquisición (cesión) temporal de activos

Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de retrocesión no opcional a un precio determinado ("repos") se registran en el balance de situación consolidado como una financiación con-

cedida (recibida) en función de la naturaleza del correspondiente deudor (acreedor), en los epígrafes “Depósitos en entidades de crédito” o “Crédito a la clientela” (“Depósitos de entidades de crédito” o “Depósitos de la clientela”). La diferencia entre los precios de compra y venta se registra como intereses financieros durante la vida del contrato.

### 2.17. Activos no corrientes en venta

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

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

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

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

Con carácter general, los activos clasificados como activos no corrientes en venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros, en el momento en el que son considerados como tales, y su valor razonable, neto de sus costes de venta estimados. 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 del valor razonable de los activos, netos de sus costes de venta, el Grupo ajusta el valor en libros de los activos por el importe de dicho exceso, con contrapartida en el epígrafe “Pérdidas por Deterioro de Activos (neto) – Activos no corrientes en venta” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas. 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 “Pérdidas por Deterioro de Activos (neto) – Activos no corrientes en venta” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

### 2.17. Obra Social

El fondo de la obra social se registra en el epígrafe “Otros Pasivos – Fondo de Obra Social” de los balances de situación consolidados. Las dotaciones a dicho fondo se contabilizan como una aplicación del beneficio de la Caja.

Los gastos derivados de la Obra Social se presentan en los balances de situación consolidados deduciendo el fondo de la obra social, sin que, en ningún caso, se imputen a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Los activos materiales y los pasivos afectos a la obra social se presentan en partidas separadas en los balances de situación consolidados.

## 2.18. Existencias

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge los activos que las entidades consolidadas:

1. Mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio,
2. Tienen en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o
3. Prevén consumirlos en el proceso de producción o en la prestación servicios.

Consecuentemente, se consideran existencias los terrenos y demás propiedades distintas de las propiedades inmobiliarias que se mantienen para su venta o para su integración en una promoción inmobiliaria.

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste - que incorpora todos los desembolsos originados en su adquisición y transformación y los costes directos e indirectos en los que se hubiera incurrido para darles su condición y ubicación actuales - y su "valor neto de realización". Por valor neto de realización se entiende el precio estimado de su enajenación en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

El coste de las existencias que no sean intercambiables de forma ordinaria y el de los bienes y servicios producidos y segregados para proyectos específicos, se determina de manera individualizada. El coste de las demás existencias se determina por aplicación del método de "primera entrada primera salida (FIFO)" o del coste promedio ponderado, según proceda.

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

## 3. DISTRIBUCIÓN DE LOS RESULTADOS DE LA CAJA

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2007 que el Consejo de Administración de la Caja propondrá a la Asamblea General para su aprobación, es la siguiente:

	Miles de Euros
A la Obra Social (Nota 30)	50.000
A reservas	128.005
<b>Beneficio neto de la Caja del ejercicio 2007</b>	<b>178.005</b>

## 4. RETRIBUCIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y A LA ALTA DIRECCIÓN

### 4.1. Remuneración al Consejo de Administración

En el siguiente cuadro se muestra un detalle de las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Caja, exclusivamente en su calidad de Consejeros de la Caja, durante los ejercicios 2007 y 2006 (datos en miles de euros):

Retribuciones a Corto Plazo		
	2007	2006
D. Guillermo Alonso Jáudenes	50	37
D. Miguel Argones Rodriguez	36	37
Dña. Margarita Bugarin Hernández	22	14
Dña. María Pilar Cibrán Ferraz	22	26
D. Julio Fernández Gayoso	56	26
D. Enrique Folgar Hervés	16	18
D. Carlos Miguel Gago Conde	22	14
D. José García Costas	19	18
D. Manuel González González	17	19
D. Ramiro Gordejuela Aguilar	22	25
D. Juan R. Iglesias Álvarez	16	19
D. Camilo López Vázquez	22	14
D. Ramón Loureiro Lago	-	8
Dña. María Pilar Maquieira Carrera	-	9
D. Manuel Jaime Martínez Rapela	22	21
D. J. Carlos Martínez-Pedrayo García	17	17
D. Federico Martínón Sanchez	25	29
D. J. Manuel Piñeiro Cubela	-	14
D. Angel Porto Novo	-	8
D. Juan José Rodríguez De la Torre	23	23
D. José María Sanmartín Otero	22	10
D. Pedro Sanz Jiménez	-	12
D. José Taboada López	19	25
D. Alfonso Zulueta de Haz	24	39
	<b>458</b>	<b>507</b>

Adicionalmente, en el ejercicio 2007 se han satisfecho 127 miles de euros (111 miles de euros, en el ejercicio 2006) en concepto de sueldos y salarios por razón de empleo de los representantes del personal en dicho Consejo.

#### 4.2. Remuneraciones a la alta dirección

A los efectos de la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas, se han considerado 14 personas como personal de Alta Dirección al ocupar los puestos de Director General, Directores Generales Adjuntos y Subdirectores Generales de la Caja, así como al Presidente y Director General del Banco, que son los que se entienden como puestos clave.

En el cuadro siguiente se muestran las remuneraciones devengadas por los miembros de la Alta Dirección del Grupo, tal y como se ha definido anteriormente, en los ejercicios 2007 y 2006 (datos en miles de euros):

Retribuciones a Corto Plazo		
	2007	2006
Alta Dirección	5.598	4.951

Estos importes recogen todos los conceptos retributivos, fijos y variables, incluyendo la antigüedad, percibidos en ambos ejercicios, todo ello derivado de lo regulado en los Convenios Colectivos, los pactos de empresa o contractuales y acuerdos similares.

La edad media de este colectivo es de 56 años y la antigüedad media de desempeño de la actividad profesional en el Grupo es de 30 años.

#### 4.3. Compromisos por pensiones y seguros

El pasivo actuarial con origen en las retribuciones post-empleo devengados por los miembros de la Alta Dirección del Grupo y del Consejo de la Caja (en activo o jubilados) al cierre del ejercicio 2007 ascendía a 33.347 miles de euros, aproximadamente. El capital garantizado por seguros de vida ha ascendido a 127 miles de euros al cierre del ejercicio 2007.

#### 4.4. Otras operaciones realizadas con los miembros del Consejo de Administración y con la Alta Dirección

Además de las retribuciones devengadas a favor de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección que se han indicado anteriormente (véanse Notas 4.1 y 4.2), a continuación se presenta un detalle de los saldos de activo y pasivo registrados en los balances de situación consolidados que corresponden a operaciones mantenidas con el Grupo por los miembros anteriores y actuales del Consejo de Administración y de la Alta Dirección al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Activo-Inversión Crediticia		Pasivo-Depósitos		Riesgos de Firma	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Alta Dirección y miembros del Consejo de Administración	3.201	2.856	6.708	4.735	74	74

Asimismo, a continuación se presenta un detalle de los ingresos y gastos registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 correspondientes a operaciones realizadas por estos colectivos con el Grupo (datos en miles de euros):

	<b>Ingresos Financieros</b>		<b>Gastos Financieros</b>		<b>Ingresos por Comisiones</b>	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Alta Dirección y miembros del Consejo de Administración	100	46	151	97	1	1

Los préstamos y créditos concedidos a los miembros anteriores y actuales del Consejo de Administración y a empresas a ellos vinculados devengan un interés anual comprendido entre el 2,10% y el 7,5%, incluidas las operaciones formalizadas con los empleados de la Caja que son a su vez miembros de los Órganos de Gobierno en representación del personal, que, como empleados, están sujetos a las condiciones que establecen los pactos laborales vigentes para toda la plantilla de la Caja.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existía ningún otro compromiso o garantía de cualquier naturaleza, distinta de las indicadas anteriormente, ni con los miembros del Consejo de Administración de la Caja ni con los pertenecientes a la Alta Dirección.

## 5. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Caja	105.015	86.698
Depósitos en Banco de España	265.819	238.248
Depósitos en otros bancos centrales	13.050	12.903
	<b>383.884</b>	<b>337.849</b>

En la Nota 50 de la Memoria se presenta un detalle de los plazos de vencimiento de estos activos al cierre del ejercicio 2007, así como sus tipos medios de interés del ejercicio 2007.

## 6. DEPÓSITOS EN ENTIDADES DE CRÉDITO

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados, atendiendo a la clasificación, moneda y naturaleza de las operaciones, sin considerar los ajustes por valoración, se indica a continuación:

		Miles de Euros	
		2007	2006
<b>Clasificación:</b>	Inversiones crediticias	852.218	1.498.101
		<b>852.218</b>	<b>1.498.101</b>
<b>Moneda:</b>	Euro	718.133	1.325.814
	Moneda extranjera	134.085	172.287
		<b>852.218</b>	<b>1.498.101</b>
<b>Naturaleza:</b>	Cuentas mutuas	32.211	136.642
	Cuentas a plazo	669.365	1.000.564
	Adquisición temporal de activos	70.720	279.559
	Otras cuentas	79.922	81.336
		<b>852.218</b>	<b>1.498.101</b>
<b>Más:</b>	Ajustes por valoración	20.809	20.349
		<b>873.027</b>	<b>1.518.450</b>

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo mantenía depósitos en garantía de operaciones financieras con cargo a la línea de crédito de CECA, por importe de 2.760 miles de euros (véase Nota 32.2).

En la Nota 50 de la Memoria se presenta un detalle de los plazos de vencimiento de estos activos al cierre del ejercicio 2007, así como sus tipos de interés medios del ejercicio 2007.

## 7. VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

### a) Desglose

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados, sin considerar los ajustes por valoración, atendiendo a su clasificación, moneda, cotización y naturaleza de las operaciones se indica a continuación:

		Miles de Euros	
		2007	2006
<b>Clasificación:</b>	Cartera de negociación	84.419	-
	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	20.305	-
	Activos financieros disponibles para la venta	2.363.006	1.705.868
		<b>2.467.730</b>	<b>1.705.868</b>
<b>Moneda:</b>	Euro	2.430.687	1626.332
	Moneda extranjera	37.043	79.536
		<b>2.467.730</b>	<b>1.705.868</b>
<b>Cotización:</b>	Cotizados	2.441.491	1.663.528
	No cotizados	26.239	42.340
		<b>2.467.730</b>	<b>1.705.868</b>

<b>Por área geográfica:</b>			
	España	1.944.241	1.250.148
	Unión Europea (excepto España)	507.582	431.515
	Estados Unidos de América y Puerto Rico	1.170	6.347
	Resto OCDE	-	-
	Resto del mundo	14.737	17.858
		<b>2.467.730</b>	<b>1.705.868</b>
<b>Naturaleza:</b>			
	Deuda Pública española-		
	Letras del Tesoro	9.863	11.390
	Obligaciones y bonos del Estado	680.713	246.030
	Otras deudas anotadas	474.116	586.037
	Deuda Pública extranjera	267.822	164.767
	Emitidos por entidades financieras	193.176	161.253
	Activos financieros híbridos	20.305	-
	Otros valores de renta fija	821.735	536.391
		<b>2.467.730</b>	<b>1.705.868</b>
<b>Más (Menos):</b>			
	Ajustes por valoración – Fondo de insolvencias	(9.357)	(9.399)
	Ajustes por valoración – Pérdidas por deterioro	(1.842)	-
	Operaciones de microcobertura	1.510	2.237
		<b>2.458.041</b>	<b>1.698.706</b>

Al 31 de diciembre de 2007, de los activos registrados en la cuenta "Deuda Pública española" del cuadro anterior, el Grupo tenía cedidos a entidades de crédito un importe de 1.013.521 miles de euros (7.755 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), y a clientes un importe de 549.045 miles de euros (833.471 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), que figuran registrados en los epígrafes "Depósitos de bancos centrales y depósitos de entidades de crédito (pasivo)" y "Depósitos de la clientela" del pasivo de los balances de situación consolidados (véanse Notas 18 y 19, respectivamente).

Al cierre del ejercicio 2007, el Grupo tenía pignorados valores de renta fija de otros sectores residentes por un importe nominal de 418.880 miles de euros con el objeto de poder acceder a la financiación del Banco de España (véanse Notas 9 y 18).

En la Nota 50 de la Memoria se presenta un detalle de los plazos de vencimiento de estos activos al cierre del ejercicio 2007 así como sus tipos de interés medios del ejercicio 2007.

El movimiento que se ha producido en este epígrafe de los balances de situación consolidados, durante los ejercicios 2007 y 2006, sin incluir los fondos de insolvencias, las pérdidas por deterioro ni las operaciones de microcobertura, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	1.705.868	1.833.544
Adiciones	2.256.685	2.555.308
Ventas y amortizaciones	(1.471.276)	(2.629.764)
Corrección del coste	(24.589)	(37.553)
Diferencias de cambio	(7.151)	(9.950)
Ajustes por valoración	8.193	(5.717)
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>2.467.730</b>	<b>1.705.868</b>

#### **b) Fondo de insolvencias y pérdidas por deterioro**

El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2007 y 2006, en el saldo del "fondo de insolvencias" y de las "pérdidas por deterioro" se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	9.399	5.741
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	3.300	4.051
Recuperación de fondos de ejercicios anteriores	(1.500)	(393)
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>11.199</b>	<b>9.399</b>

## **8. OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL**

### **a) Desglose**

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados, sin considerar los ajustes por valoración, atendiendo a su clasificación, cotización, país y naturaleza de las operaciones es el siguiente:

		Miles de Euros	
		2007	2006
<b>Clasificación:</b>	Cartera de negociación	1.187	4.559
	Activos financieros disponibles para la venta	2.777.981	1.777.324
		<b>2.779.168</b>	<b>1.781.883</b>
<b>Cotización:</b>	Cotizados	2.248.411	1.417.559
	No cotizados	530.757	364.324
		<b>2.779.168</b>	<b>1.781.883</b>
<b>Por área geográfica:</b>	España	2.374.485	1.637.823
	Unión Europea (excepto España)	404.683	144.060
		<b>2.779.168</b>	<b>1.781.883</b>

<b>Naturaleza:</b>	Acciones de sociedades españolas	2.277.558	1.621.401
	Acciones de sociedades extranjeras	406.941	129.427
	Participaciones en el patrimonio de Fondos de Inversión	94.669	31.055
		<b>2.779.168</b>	<b>1.781.883</b>
<b>Menos:</b>	Ajustes por valoración - Pérdidas por deterioro	(7.734)	(8.506)
		<b>2.771.434</b>	<b>1.773.377</b>

Todos los títulos incluidos en este capítulo de los balances de situación consolidados se encuentran denominados en euros.

El importe de "Activos financieros disponibles para la venta" del cuadro anterior incluye 253.428 miles de euros al cierre del ejercicio 2007 (42.969 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) que corresponden a inversiones mantenidas en entidades de crédito.

El Grupo posee derechos y opciones de venta sobre determinadas participaciones con el fin de cubrir el riesgo de mercado.

En el ejercicio 2007, el Grupo ha recibido 78.790 miles de euros (38.318 miles de euros en el ejercicio 2006) en concepto de dividendos de estas participaciones, que se incluyen en el epígrafe "Rendimiento de Instrumentos de Capital" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas (véase Nota 35).

A continuación se indica el movimiento que se ha producido en este epígrafe de los balances de situación consolidados, durante los ejercicios 2007 y 2006, sin considerar las pérdidas por deterioro:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	1.781.833	976.733
Compras	3.823.985	3.122.309
Ventas	(2.802.772)	(2.772.470)
Ajustes por valoración	(22.657)	458.462
Diferencias de cambio	(1.271)	(151)
Traspasos (Nota 12)	-	(3.000)
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>2.779.168</b>	<b>1.781.883</b>

#### **b) Adquisiciones y enajenaciones**

Las principales operaciones de compraventa efectuadas por el Grupo en el ejercicio 2007 corresponden a operaciones de Bolsa realizadas con acciones. De entre las operaciones de compra, cabe destacar la adquisición de 13.492.928 acciones de Banco Pastor, S.A., equivalentes al 5,16% de su capital, y 1.459.562 acciones de Sacyr Vallehermoso, S.A. En esta última Sociedad se ha alcanzado una titularidad, directa e indirectamente, del 5,5% al 31 de diciembre de 2007. Asimismo, se ha incrementado la partici-

pación en General de Alquiler de Maquinaria, S.A. mediante la adquisición de 112.149 acciones, alcanzando una participación en dicha sociedad del 5,01% al cierre del 2007.

El 17 de abril de 2007, el Grupo alcanzó un acuerdo con China Aviation Oil Ltd. para la compra de 3.502.923 acciones de Compañía Logística de Hidrocarburos, S.A. (CLH), representativas del 5% del capital social. En mayo de 2007, se constituyó la sociedad Afianzamientos de Riesgo, EFC, S.A. de la que el Grupo adquirió una participación del 5,08% por importe de 1.500 miles de euros. Posteriormente, se desembolsaron dividendos pasivos por importe de 13.500 miles de euros, manteniéndose el mismo porcentaje de participación. El 27 de julio de 2007, el Grupo ha adquirido el 10% de Inmobiliaria Hercesa Internacional, S.L. por un importe de 19.918 miles de euros. El 17 de abril de 2007, el Grupo procedió a la enajenación a terceros ajenos al Grupo de la participación en Itinere Infraestructuras, S.A. por un importe de 160.000 miles de euros. Esta venta ha dado lugar a una plusvalía bruta de 125.218 miles de euros (véanse Notas 28 y 39), que figura registrada en el epígrafe "Resultados de Operaciones Financieras – Activos financieros disponibles para la venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 conjunta.

### c) Ajustes por valoración- Pérdidas por deterioro

El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2007 y 2006, en los fondos que cubren las pérdidas por deterioro de estos activos se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	8.506	11.927
Dotaciones con cargo a resultados	725	-
Recuperaciones con cargo a resultados	(57)	(251)
Utilizaciones de fondos	(1.612)	(3.003)
Otros	172	(167)
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>7.734</b>	<b>8.506</b>

## 9. CRÉDITO A LA CLIENTELA

### a) Desglose

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados, atendiendo a su clasificación, es:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Inversiones crediticias	19.630.230	15.954.982
Menos - Ajustes por valoración	(361.169)	(296.978)
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>19.269.061</b>	<b>15.658.004</b>

**b) Inversiones crediticias**

A continuación, se indica el desglose del saldo de este epígrafe del cuadro anterior, que recoge la exposición al riesgo de crédito del Grupo en su actividad principal, atendiendo a la modalidad y situación de las operaciones, al sector de actividad del acreditado, al área geográfica de su residencia, a la modalidad del tipo de interés de las operaciones y a la moneda:

		Miles de Euros	
		2007	2006
<b>Por modalidad y situación del crédito:</b>			
Crédito comercial		1.088.762	973.608
Deudores con garantía real		9.887.053	8.018.883
Deudores a la vista y varios		1.741.443	1.584.950
Otros deudores a plazo		6.772.025	5.307.439
Activos deteriorados		140.947	70.102
		<b>19.630.230</b>	<b>15.954.982</b>
<b>Por sector de actividad del acreditado:</b>			
Administraciones Públicas españolas		263.117	224.654
Otros sectores residentes		17.987.114	14.548.563
No residentes		1.379.999	1.181.765
		<b>19.630.230</b>	<b>15.954.982</b>
<b>Por área geográfica:</b>			
España		18.212.390	14.798.866
Unión Europea (excepto España)		883.356	669.240
Estados Unidos de América y Puerto Rico		169.627	120.475
Resto OCDE		39.178	33.680
Iberoamérica		277.712	276.221
Resto del mundo		47.967	56.500
		<b>19.630.230</b>	<b>15.954.982</b>
<b>Por modalidad del tipo de interés:</b>			
A tipo de interés fijo		2.214.579	1.967.587
A tipo de interés variable		17.415.651	13.987.395
		<b>19.630.230</b>	<b>15.954.982</b>
<b>Por moneda:</b>			
Euros		19.151.146	15.421.807
Moneda extranjera		479.084	533.175
		<b>12.918.934</b>	<b>10.302.174</b>
Menos - Ajustes por valoración		(361.169)	(296.978)
De los que-	Pérdidas por deterioro	(420.369)	(324.763)
	Intereses devengados	117.545	75.189
	Comisiones	(59.966)	(48.784)
	Operaciones de micro-coberturas	1.621	1.380
		<b>19.269.061</b>	<b>15.658.004</b>

En la Nota 50 de la Memoria se presenta un detalle de los plazos de vencimiento de estos activos al cierre del ejercicio 2007 así como sus tipos de interés medios del ejercicio 2007.

En el ejercicio 2007, la Caja titulizó préstamos de su cartera por importe de 300.000 miles de euros, aproximadamente. La totalidad de las participaciones emitidas fueron suscritas por el Fondo de Titulización AyT Caixanova Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos, que fue constituido por Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Durante el ejercicio 2007, así como al 31 de diciembre de 2007, la Caja ha sido propietaria del 100% de los bonos de titulización emitidos por dicho Fondo, por lo que a dicha fecha, de acuerdo con la normativa vigente, no se ha reconocido un pasivo por dicha emisión.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existían créditos a la clientela de duración indeterminada por importes significativos.

Al cierre del ejercicio 2007, el importe de los préstamos afectos en garantía para poder acceder a la financiación del Banco de España (véanse Notas 7 y 18) ascendía a 55.447 miles de euros (4.131 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

### c) Ajustes por valoración – Pérdidas por deterioro

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2007 y 2006, en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de estos activos:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	324.763	254.963
Mas - Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	143.963	86.897
Menos - Recuperación de dotaciones con abono a resultados	(32.577)	(8.114)
Dotaciones netas del ejercicio	<b>111.386</b>	<b>78.783</b>
Eliminación de saldos fallidos contra fondos constituidos	(15.708)	(8.591)
Diferencias de cambio	(72)	(392)
<b>Saldo cierre del ejercicio</b>	<b>420.369</b>	<b>324.763</b>

Los activos en suspenso recuperados en el ejercicio 2007 han ascendido a 5.123 miles de euros – véase Nota 51 - (6.698 miles de euros en el ejercicio 2006), que se presentan deduciendo el saldo del epígrafe “Pérdidas por Deterioro de Activos-Inversiones crediticias” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas. Asimismo, incrementando el saldo de dicho epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, se recogen las amortizaciones de créditos considerados directamente como activos en suspenso por importe de 4.209 y 5.446 miles de euros en los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente.

### d) Activos deteriorados

A continuación se muestra un detalle de los activos financieros clasificados como inversiones crediticias y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2007:

Miles de Euros

	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 Meses	Total
Activos deteriorados	16.827	8.938	8.678	4.687	13.709	52.839

El saldo de "Activos deteriorados" del cuadro anterior incluye riesgos por importe de 101.683 miles de euros (26.192 miles de euros al cierre del ejercicio 2006) que cuentan con garantía real.

## 10. DERIVADOS DE COBERTURA (DEUDORES Y ACREEDORES)

### 10.1. Coberturas de valor razonable

A continuación se presenta un desglose, por tipos de productos, del valor razonable y del nominal de los derivados designados como instrumentos de cobertura en operaciones de cobertura de valor razonable al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	2007				2006			
	Saldos Deudores		Saldos Acreedores		Saldos Deudores		Saldos Acreedores	
	Valor Razonable	Nocional	Valor Razonable	Nocional	Valor Razonable	Nocional	Valor Razonable	Nocional
<b>Compra-venta de divisas no vencidas</b>								
Compras de divisas contra euros	-	-	-	41.399	-	-	-	3.755
Ventas de divisas contra euros	-	40.239	-	-	-	8.797	-	-
<b>Opciones y futuros</b>	6.728	26.714	4.689	23.600	16.954	929.558	545	7.870
<b>Otras operaciones sobre tipos de interés</b>								
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS's)	33.778	533.120	72.210	4.663.057	20.159	229.850	18.518	2.456.334
Permutas financieras sobre tipos de interés y sobre tipos de cambio (CCS)	11.520	10.952	39.761	896.261	10.312	75.851	29.513	360.351
	<b>52.026</b>	<b>611.025</b>	<b>116.660</b>	<b>5.624.317</b>	<b>47.425</b>	<b>1.244.056</b>	<b>48.576</b>	<b>2.828.310</b>

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

Al 31 diciembre de 2007 y 2006, dentro de los contratos de permutas financieras sobre tipos de interés del cuadro anterior, se incluyen 14.581 y 5.148 miles de euros, respectivamente, que habían sido designados como instrumentos de cobertura de valor razonable del riesgo de interés existente sobre títulos de renta fija, emitidos a tipo de interés fijo y que, a dichas fechas, se encontraban clasificados como "Disponibles para la venta".

## 10.2. Coberturas de flujos de efectivo

A continuación se presenta un desglose, por tipos de productos, del valor razonable y del nominal de aquellos derivados designados como instrumentos de cobertura en operaciones de cobertura de flujos de efectivo, 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
<b>Otras operaciones sobre tipos de interés</b>								
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS 's)	14.349	125.000	-	-	7.453	225.000	205	25.000
	<b>14.349</b>	<b>125.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.453</b>	<b>225.000</b>	<b>205</b>	<b>25.000</b>

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

## 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA

El saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados presentaba la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2007	2006
<b>Activos procedentes de adjudicaciones:</b>		
Activos residenciales	4.100	3.509
Activos industriales	81	1.946
Otros activos	430	419
	4.611	5.874
Menos - Pérdidas por deterioro	(221)	(279)
<b>Total neto</b>	<b>4.390</b>	<b>5.595</b>

En el ejercicio 2007, el Grupo ha traspasado a inmovilizado de uso propio e inversiones inmobiliarias, diferentes activos procedentes de adjudicaciones por un coste de 146 miles de euros (véase Nota 13).

El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2007 y 2006, en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de estos activos se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	279	205
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	-	160
Recuperación de fondos de ejercicios anteriores	(57)	(86)
Otros	(1)	-
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>221</b>	<b>279</b>

## 12. PARTICIPACIONES

### 12.1. Participación en entidades asociadas

En el Anexo III se muestra un detalle de las participaciones consideradas como asociadas por el Grupo al 31 de diciembre de 2007, junto con diversa información relevante sobre las mismas.

El saldo del epígrafe "Participaciones – Entidades asociadas" de los balances de situación consolidados incluye 43.650 y 26.462 miles de euros, respectivamente, correspondientes a fondos de comercio asociados a este tipo de participaciones. En la Nota 12.5 se desglosa determinada información sobre los fondos de comercio.

### 12.2. Participación en negocios conjuntos

En el Anexo III se muestra un detalle de las participaciones consideradas negocios conjuntos por el Grupo al 31 de diciembre de 2007, junto con diversa información relevante sobre las mismas.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los saldos de activo, pasivo, ingresos y gastos más significativos de las inversiones en participaciones en entidades clasificadas como negocios conjuntos eran los siguientes:

	Miles de Euros	
	2007	2006
<b>Activo:</b>		
Participaciones en empresas multigrupo valoradas por el método de la participación:		
Hoteles Participados, S.L.	44.589	29.476
Participaciones Agrupadas, S.L.	76.584	147.933
Ponto Inversiones, S.L.	9.851	9.659
Anira Inversiones, S.L.	8.164	8.140
Inversiones Ahorro 2000, S.A.	4.599	4.519
	<b>143.787</b>	<b>199.727</b>
<b>Pasivo y fondos propios:</b>		
Ajustes por valoración-Activos financieros disponibles para la venta	65.439	145.893
Reservas de entidades multigrupo valoradas por el método de la participación (Nota 29)	3.425	2.613
	<b>68.864</b>	<b>148.506</b>

**Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:**

Resultados de participaciones multigrupo valoradas por el método de la participación

(Nota 36)	2.092	1.479
	<b>2.092</b>	<b>1.479</b>

Las variaciones que se hubiesen producido en determinados epígrafes de los balances de situación y de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas en el supuesto de que dichas participaciones se hubiesen consolidado por el método de integración proporcional, son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Total activo - aumento/(disminución)	(135.404)	(80.936)
Total patrimonio neto - aumento/(disminución)	(3.418)	(1.302)
Margen de intermediación (intereses minoritarios) - aumento/(disminución)	1.317	1.043
Margen ordinario - aumento/(disminución)	(755)	(1.166)
Margen de explotación - aumento/(disminución)	(5.181)	(3.460)
Resultado antes de impuestos - aumento/(disminución)	(1.071)	1.432
Resultado consolidado del ejercicio	-	-

**12.3. Movimiento de participaciones**

A continuación se indica el movimiento que se ha producido en este epígrafe de los balances de situación consolidados, durante los ejercicios 2007 y 2006, considerando las pérdidas por deterioro:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	381.923	185.528
Compras y ampliaciones de capital	93.794	48.666
Ventas	(7.751)	(17.559)
Traspasos (Nota 8)	-	3.000
Ajustes por valoración	(80.454)	145.862
Resultado del ejercicio	15.595	16.426
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>403.107</b>	<b>381.923</b>
De los que-		
Pérdidas por deterioro	(23.815)	(25.037)
Fondos de comercio	43.650	26.462

Las principales adquisiciones y enajenaciones efectuadas por el Grupo en el ejercicio 2007 se indican a continuación:

- En enero de 2007, el Grupo convirtió el préstamo participativo que tenía concedido a R Cable y Telecomunicaciones de Galicia, S.A., en mayor participación en la Sociedad, por importe de 46.050 miles de euros, no variando el porcentaje de participación, al convertir el resto de socios sus préstamos participativos en la misma proporción.
- En marzo y julio de 2007, se han realizado ampliaciones de capital en la sociedad holding "Hoteles Participados, S.L.", suscribiendo el Grupo 6.150 y 16.839 miles de participaciones, respectivamente, siendo el valor nominal de cada una de las nuevas participaciones de un euro, lo que supuso un desembolso total para el Grupo de 22.989 miles de euros, manteniendo el 50% de participación que, en dicha sociedad holding, poseía el Grupo antes de las citadas ampliaciones.
- En septiembre de 2007 se procedió a la venta del 18,58% de participación que el Grupo poseía en el Grupo IT Deusto, a terceros ajenos al Grupo, por un importe de 11.331 miles de euros. Esta venta dio lugar a unas plusvalías de 3.853 miles de euros, además de la recuperación de las pérdidas por deterioro constituidas (véase apartado 12.4 de esta misma Nota).
- En septiembre de 2007, se adquirió el 20% de Grupo Inmobiliario del Ferrocarril, S.A. por importe de 9.000 miles de euros. Posteriormente, la sociedad realizó una ampliación de capital, suscribiendo el Grupo 1.756 acciones, por importe de 12.055 miles de euros, manteniendo su porcentaje de participación. Estas operaciones han generado un fondo de comercio por importe de 13.678 miles de euros.
- En julio de 2007, Galeban 21 Comercial, S.A. adquirió 361 participaciones sociales de Metalplast C.F.E., S.L. por importe de 1.128 miles de euros, así como una ampliación de capital en dicha sociedad, mediante la que suscribe 672 nuevas participaciones sociales por importe de 2.670 miles de euros. Estas operaciones han generado un fondo de comercio por importe de 3.438 miles de euros.

#### 12.4. Pérdidas por deterioro

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que se han producido en el saldo de la cuenta "pérdidas por deterioro" de estos activos, durante los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	25.037	27.358
Recuperación de dotaciones con abono a resultados (*)	(1.745)	(2.321)
Utilización de fondos	523	-
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>23.815</b>	<b>25.037</b>

#### 12.5. Fondo de comercio

El detalle de los fondos de comercio de entidades asociadas, al cierre de los ejercicios 2007 y 2006, atendiendo a la entidad que los ha originado se presenta a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Grupo Inmobiliario del Ferrocarril, S.A.	13.678	-
Enerfin Eólica, S.A.	11.614	11.614
Transmonbus, S.A.	8.002	8.002
Raminova Inversiones, S.L.	4.513	4.513
Borrás-Vázquez-Cameselle Artai Correduría de Seguros, S.A.	1.103	1.103
Metalplast C.F.E., S.L.	3.438	-
Otros (*)	1.302	1.230
<b>Total</b>	<b>26.314</b>	<b>15.324</b>

(\*) Fondos de comercio inferiores a 350 miles de euros.

De acuerdo con las estimaciones y las proyecciones de que disponen los Administradores de la Caja, las previsiones de ingresos atribuibles al Grupo de estas sociedades o unidades generadoras de efectivo a las que se encuentran vinculados soportan razonablemente el valor neto de los fondos de comercio registrados.

El movimiento (importes brutos) que se ha producido en los fondos de comercio, durante los ejercicios 2007 y 2006, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	26.462	26.314
Adiciones	17.188	1.700
Pérdidas por deterioro	-	(1.552)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>43.650</b>	<b>26.462</b>

Las principales adiciones se corresponden, fundamentalmente, a los Fondos de Comercio generados en las compras de las sociedades Grupo Inmobiliario del Ferrocarril, S.A. y Metalplast C.F.E., S.L. (véase Nota 12.3).

### 13. ACTIVO MATERIAL

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

	Miles de Euros			
	De Uso Propio	Inversiones Inmobiliarias	Obra Social	Total
<b>Coste:</b>				
Saldos al 1 de enero de 2006	596.727	8.207	54.876	659.810
Adiciones	194.088	325	210	194.623
Retiros	(19.910)	(102)	(612)	(20.624)
Traspasos	(12.670)	12.670	-	-
Traspasos a la OBS	(12.833)	-	12.833	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>745.402</b>	<b>21.100</b>	<b>67.307</b>	<b>833.809</b>
Adiciones	219.634	5.790	5.285	230.709
Retiros	(31.823)	(3.530)	(54)	(35.407)
Traspasos (Nota 11)	(3.681)	3.827	-	146
Traspasos a la OBS	(16.373)	-	16.373	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>913.159</b>	<b>27.187</b>	<b>88.911</b>	<b>1.029.257</b>
<b>Amortización acumulada:</b>				
Saldos al 1 de enero de 2006	(168.257)	(1.405)	(13.034)	(182.696)
Adiciones	(23.818)	(291)	(1.832)	(25.941)
Retiros	7.594	35	-	7.629
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>(184.481)</b>	<b>(1.661)</b>	<b>(14.866)</b>	<b>(201.008)</b>
Adiciones	(25.739)	(376)	(3.530)	(29.645)
Retiros	17.828	1.557	54	19.439
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>(192.392)</b>	<b>(480)</b>	<b>(18.342)</b>	<b>(211.214)</b>
<b>Activo material neto:</b>				
Saldos al 31 de diciembre de 2006	560.921	19.439	52.441	632.801
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>720.767</b>	<b>26.707</b>	<b>70.569</b>	<b>818.043</b>

Las principales adiciones del ejercicio 2007 corresponden a la compra y acondicionamiento de locales para el proceso de expansión que está llevando a cabo el Grupo en los últimos años fuera de su ámbito de actuación habitual. De entre las operaciones de compra, cabe destacar la adquisición de un inmueble situado en la calle Gran Vía de Madrid. La escritura pública fue otorgada ante Notario con fecha 23 de abril de 2007.

Entre los retiros, cabe destacar la enajenación efectuada por el Banco Gallego de dos locales de uso propio a terceros ajenos al Grupo, por un importe de 5.050 miles de euros, aproximadamente. La plusvalía

generada por esta venta ha ascendido a 2.196 miles de euros, que figuran registrados en el epígrafe "Otras Ganancias - Ganancia por venta de activo material" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 45). La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material.

#### *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 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Saldo Neto
Equipos informáticos y sus instalaciones	60.712	(43.048)	17.664
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	216.994	(108.106)	108.888
Terrenos y edificios	352.486	(31.626)	320.860
Obras en curso	110.968	-	110.968
Otros	4.242	(1.701)	2.541
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>745.402</b>	<b>(184.481)</b>	<b>560.921</b>
Equipos informáticos y sus instalaciones	55.172	(36.386)	18.786
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	230.323	(105.948)	124.375
Terrenos y edificios	460.115	(45.088)	415.027
Obras en curso	156.940	-	156.940
Otros	10.609	(4.970)	5.639
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>913.159</b>	<b>(192.392)</b>	<b>720.767</b>

El saldo neto, al 31 de diciembre de 2007, que figura en el cuadro anterior, incluye 3.201 miles de euros (2.448 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) correspondientes a inmovilizado material propiedad de las sucursales de la Caja radicadas en países extranjeros.

El epígrafe "Terrenos y edificios" del cuadro anterior incluye 84.398 miles de euros con origen en la revalorización de inmuebles efectuada con motivo de la fusión descrita en la Nota 1 y otras disposiciones normativas, así como 5.696 miles de euros con origen en la revalorización de inmuebles efectuada por Banco Gallego, S.A. en el ejercicio 2005 al amparo de lo dispuesto en la Disposición Transitoria Primera de la Circular 4/2004, del Banco de España.

La dotación a la amortización de estos activos efectuada por el Grupo, como consecuencia de estas revalorizaciones, ha ascendido a 1.445 miles de euros en el ejercicio 2007 (1.731 miles de euros en el ejercicio 2006). Al 31 de diciembre de 2007, activos materiales de uso propio por un importe bruto de 98.981 miles de euros (103.109 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), aproximadamente, se encontraban totalmente amortizados.

*Inversiones inmobiliarias*

En los ejercicios 2007 y 2006, los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad de las entidades consolidadas ascendieron a 707 y 698 miles de euros, respectiva y aproximadamente. Los gastos de explotación relacionados con las mismas, ascendieron a 576 miles de euros, aproximadamente, en el ejercicio 2007 (214 miles de euros, aproximadamente, en el ejercicio 2006).

**14. ACTIVO INTANGIBLE****14.1. Fondo de comercio**

El detalle de los fondos de comercio de entidades del Grupo, al cierre de los ejercicios 2007 y 2006, atendiendo a la entidad que los ha originado se presenta a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Sogevinus S.G.P.S, Lda	6.244	6.244
Banco Gallego, S.A. (Nota 9.b)	2.907	-
Otros	22	-
<b>Total</b>	<b>9.173</b>	<b>6.244</b>

A continuación se indica el movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados, durante los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	6.244	-
Adiciones	2.929	6.244
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>9.173</b>	<b>6.244</b>

La principal adición del cuadro anterior, en el año 2007, por importe de 2.907 miles de euros, tiene su origen en el contrato de cesión de negocios suscrito por Banco Gallego, S.A. con BNP Paribas España, S.A. con fecha 30 de noviembre de 2007, por el que éste cede inversión crediticia y recursos de clientes, por un volumen de 59.576 miles de euros, aproximadamente, de una unidad de negocio de Banca Personal que ha pasado a ser gestionada por Banco Gallego, S.A., desde dicha fecha.

**14.2. Otro activo intangible**

El movimiento (importes brutos) que se ha producido en este el saldo de epígrafe de los balances de situación consolidados, durante los ejercicios 2007 y 2006, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Aplicaciones Informáticas	Otros Activos Intangibles	Total
Saldos al 1 de enero de 2006	5.397	1.723	7.120
Adiciones	6.105	10.429	16.534
Bajas	-	-	-
(Amortizaciones)	(3.629)	-	(3.629)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	7.873	12.152	20.025
Adiciones	9.034	2.151	11.185
Bajas	-	(185)	(185)
(Amortizaciones)	(5.050)	(176)	(5.226)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>11.857</b>	<b>13.942</b>	<b>25.799</b>

Las adiciones del epígrafe "Aplicaciones Informáticas" del ejercicio 2007 corresponden, fundamentalmente, a adquisiciones de software destinadas al desarrollo de sistemas informáticos y banca electrónica por parte del Banco Gallego.

El saldo de "Otros activos intangibles" recoge, principalmente, la compra en el ejercicio 2006 de las marcas "Barros" y "Kopke" por parte de la sociedad portuguesa Sogevinus, S.G.P.S.

Al 31 de diciembre de 2007, se encontraban totalmente amortizados algunos elementos cuyo valor de activo ascendía a 17.507 miles de euros (13.322 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

**15. PERIODIFICACIONES (ACTIVO)**

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Gastos pagados no devengados	6.410	6.127
Diferencias actuariales personal (Nota 23.b)	22.727	12.513
Productos devengados no vencidos	2.411	2.402
Otros conceptos	840	897
	<b>32.388</b>	<b>21.939</b>

## 16. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Cheques a cargo de entidades de crédito	27.034	31.083
Operaciones financieras pendientes de liquidar	5.095	8.715
Fianzas dadas en efectivo	6.219	7.373
Comisiones por garantías financieras	12.670	13.709
Otros conceptos	7.391	2.128
	<b>58.409</b>	<b>63.008</b>

El epígrafe "Fianzas dadas en efectivo" del cuadro anterior corresponde, fundamentalmente, a las garantías dadas a entidades de crédito para la cobertura del riesgo de las operaciones realizadas derivadas del "Contrato Marco de Operaciones Financieras".

En la Nota 50 de la Memoria se presenta un detalle de los plazos de vencimiento de estos activos al cierre del ejercicio 2007.

## 17. OTROS ACTIVOS

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Operaciones en camino	3.734	2.741
Partidas pendientes de aplicación	1.596	3.007
Saldo deudores OBS (Nota 31)	14	10
Existencias	93.879	62.886
Cuentas a cobrar	20.030	30.370
Otros conceptos	30.505	61.011
	<b>149.758</b>	<b>160.025</b>

## 18. DEPÓSITOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO (PASIVO)

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados, sin considerar los ajustes por valoración, atendiendo a los criterios de clasificación, a su contrapartida, naturaleza y moneda, se indica a continuación:

		Miles de Euros	
		2007	2006
<b>Clasificación:</b>	Pasivos financieros a coste amortizado	3.006.485	1.444.548
		<b>3.006.485</b>	<b>1.444.548</b>
<b>Contraparte:</b>	Bancos Centrales	246.000	-
	Entidades de crédito	2.760.485	1.444.548
		<b>3.006.485</b>	<b>1.444.548</b>
<b>Naturaleza:</b>	Cuentas a plazo	1.583.494	1.085.653
	Cuentas mutuas	70	-
	Cesión temporal de activos (Nota 7)	1.013.521	7.755
	Otras cuentas	409.400	351.140
		<b>3.006.485</b>	<b>1.444.548</b>
<b>Moneda:</b>	Euro	2.834.986	1.286.201
	Moneda extranjera	171.499	158.347
		<b>3.006.485</b>	<b>1.444.548</b>
<b>Más:</b>	Ajustes por valoración	14.441	7.636
		<b>3.020.926</b>	<b>1.452.184</b>

Al 31 de diciembre de 2007, el límite asignado por el Banco de España al Grupo para el sistema de créditos con garantía de obligaciones y otros valores de renta fija y operaciones de préstamos ascendía a 474.097 miles de euros, de los que, a dicha fecha, estaban dispuestos 246.000 miles de euros. El tipo de interés anual medio de estas disposiciones es del 4,21%. El Grupo tiene préstamos y valores de renta fija pignorados y afectos en garantía de esta línea de crédito (véanse Notas 7, 9, 6 y 19).

En la Nota 50 de la Memoria se presenta un detalle de los plazos de vencimiento de estos pasivos al cierre del ejercicio 2007 así como sus tipos de interés medios del ejercicio 2007.

## 19. DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados, atendiendo a los criterios de clasificación, área geográfica, naturaleza y moneda, se indica a continuación:

		Miles de Euros	
		2005	2004
<b>Clasificación:</b>	Pasivos financieros a coste amortizado	17.091.894	14.742.327
		<b>17.091.894</b>	<b>14.742.327</b>

<b>Por área geográfica:</b> España		15.944.504	13.776.359
Unión Europea (excepto España)		422.545	256.365
Estados Unidos de América y Puerto Rico		72.351	89.729
Resto OCDE		92.623	117.047
Iberoamérica		461.166	474.703
Resto del mundo		98.705	28.124
		<b>17.091.894</b>	<b>14.742.327</b>
<b>Naturaleza:</b> A la vista-			
Cuentas corrientes		2.972.437	2.774.351
Cuentas de ahorro		3.179.855	3.272.224
Otros fondos a la vista		21.397	75.444
A plazo-			
Imposiciones a plazo fijo		10.366.274	7.784.297
Cuentas de ahorro-vivienda		2.886	2.540
Cesión temporal de activos (Nota 7)		549.045	833.471
		<b>17.091.894</b>	<b>14.742.327</b>
<b>Moneda:</b> Euro		16.592.382	14.220.919
Moneda extranjera		499.512	521.408
		<b>12.784.275</b>	<b>11.175.305</b>
Más – Ajustes por valoración		25.321	66.621
De los que-			
Intereses devengados		133.168	79.714
Costes de transacción		(21.568)	(15.832)
Operaciones de micro-coberturas		(86.279)	2.739
		<b>17.117.215</b>	<b>14.808.948</b>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo tenía depósitos pignorados en Banco de España como garantía de operaciones por importe de 10 miles de euros (véanse Notas 7, 19, 18, 6 y 32.2). El epígrafe "Imposiciones a plazo fijo" del cuadro anterior incluye 29 emisiones de cédulas hipotecarias no negociables, 2 emisiones de cédulas territoriales y 2 emisiones de bonos realizadas por el Grupo cuyas características se muestran a continuación:

Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Importe Nominal en Miles de Euros	Tipo de Interés (1)	Liquidación
<b>Emisiones Caixanova:</b>				
26 de noviembre de 2001 (*)	26 de noviembre de 2008	179.000	4,507%	Anual
26 de junio de 2002	26 de junio de 2012	155.000	5,258%	Anual
10 de marzo de 2003	10 de marzo de 2015	67.500	5,078% (2)	Trimestral
11 de marzo de 2003 (*)	11 de marzo de 2013	300.000	4,007%	Anual
24 de octubre de 2003	22 de octubre de 2008	90.000	3,756%	Anual
24 de noviembre de 2003	24 de noviembre de 2013	200.000	4,509%	Anual

4 de diciembre de 2003	2 de diciembre de 2013	64.516	4,507%	Anual
4 de diciembre de 2003 (*)	2 de diciembre de 2018	135.484	4,757%	Anual
1 de marzo de 2004 (*)	1 de marzo de 2016	60.000	4,385%	Anual
16 de noviembre de 2004	16 de noviembre de 2019	26.829	4,256%	Anual
16 de noviembre de 2004	16 de noviembre de 2014	73.171	4,006%	Anual
21 de marzo de 2005 (**)	21 de marzo de 2012	50.000	3,504%	Anual
29 de marzo de 2005 (*)	29 de marzo de 2015	141.667	3,753%	Anual
29 de marzo de 2005 (*)	29 de marzo de 2020	58.333	4,004%	Anual
31 de marzo de 2005 (**)	31 de marzo de 2010	100.000	3,280%	Anual
21 de mayo de 2005	21 de mayo de 2025	100.000	3,875%	Anual
21 de noviembre de 2005	21 de mayo de 2025	100.000	3,875%	Anual
20 de febrero de 2006	20 de febrero de 2018	100.000	4,755%(3)	Trimestral
22 de febrero de 2006 (*)	22 de febrero de 2013	200.000	4,873%(4)	Trimestral
22 de marzo de 2006	22 de marzo de 2021	200.000	4,005%	Anual
28 de marzo de 2007	8 de abril de 2031	200.000	4,250%	Anual
25 de mayo de 2007 (*)	25 de mayo de 2027	200.000	4,755%	Anual
25 de mayo de 2007	24 de mayo de 2027	50.000	4,771%(5)	Trimestral
27 de noviembre de 2007	25 de noviembre de 2012	200.000	4,771%(6)	Trimestral
		<b>3.051.500</b>		

**Emisiones Banco Gallego:**

13 de noviembre de 2003	26 de noviembre de 2013	60.000	4,510%	Anual
25 de febrero de 2004 (*)	3 de marzo de 2016	60.000	4,385%	Anual
10 de junio de 2004 (*)	16 de junio de 2009	60.000	3,634%	Anual
29 de noviembre de 2004 (*)	29 de noviembre de 2019	90.000	4,125%	Anual
29 de mayo de 2005 (*)	21 de mayo de 2025	40.000	3,875%	Anual
16 de noviembre de 2005 (*)	21 de mayo de 2025	40.000	3,875%	Anual
20 de junio de 2005 (*)	20 de junio de 2017	30.000	3,500%	Anual
30 de noviembre de 2005 (*)	2 de diciembre de 2015	105.000	3,510%	Anual
21 de febrero de 2007 (*)	21 de febrero de 2022	100.000	4,510%	Anual
		<b>3.636.500</b>		

(\*) El Grupo, como política de gestión del riesgo de interés de estas emisiones y de la IVª Emisión de Bonos simples de junio 2006 (véase Nota 20), mantiene posiciones de derivados de cobertura de valor razonable correspondientes, básicamente, a permutas financieras sobre tipo de interés, que se encuentran registradas en el capítulo "Derivados de Cobertura" del activo y del pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 (véase Nota 10).

(\*\*) Adicionalmente a las coberturas anteriores, el Grupo ha realizado coberturas económicas para estas cédulas hipotecarias, correspondientes, básicamente, a permutas financieras sobre tipos de interés, registradas en el epígrafe "Cartera de Negociación – Derivados de negociación" del activo y del pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007.

(1) Tipo de interés fijo en el momento de la emisión. El Grupo sigue la política de cubrir el riesgo de tipo de interés mediante operaciones de futuro (véase Nota 10).

(2) Tipo de interés referenciable al Eibor a 3 meses.

(3) Tipo de interés referenciable al Euribor a 3 meses más un margen del 0,1193%.

(4) Tipo de interés referenciable al Euribor a 3 meses más un margen del 0,1965%.

(5) Tipo de interés referenciable al Euribor a 3 meses más un margen del 0,0936%.

(6) Tipo de interés referenciable al Euribor a 3 meses más un margen del 0,1105%.

Del cuadro anterior se desprende que, hasta el año 2010, existen vencimientos por 269.000 miles de euros. Estas cédulas hipotecarias han sido emitidas al amparo de lo dispuesto en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario y disposiciones que la desarrollan.

Las emisiones realizadas por la Caja fueron acordadas por su Consejo de Administración en virtud de las aprobaciones de la Asamblea General de la Caja y de acuerdo con los límites aprobados por dicho Órgano de Gobierno.

Las emisiones realizadas por el Banco fueron acordadas por su Consejo de Administración en virtud de las aprobaciones realizadas por la Junta General de Accionistas del Banco y de acuerdo con los límites aprobados por dicho Órgano de Gobierno. Se establece en todas ellas la posibilidad de amortización anticipada por el emisor siempre que se cumpla con el requisito de cumplir con los límites al volumen de cédulas hipotecarias en circulación establecidos en la normativa reguladora del mercado hipotecario.

En la Nota 50 de la Memoria se presenta un detalle de los plazos de vencimiento de estos pasivos al cierre del ejercicio 2007 así como sus tipos de interés medios del ejercicio 2007.

## 20. DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

### a) Composición

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados, sin considerar los ajustes por valoración, atendiendo a su clasificación y a su naturaleza es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
<b>Clasificación:</b>		
Pasivos financieros a coste amortizado	3.525.884	2.472.128
	<b>3.525.884</b>	<b>2.472.128</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Títulos hipotecarios	90.000	90.000
Pagarés (*)	916.162	732.128
Otros valores no convertibles	2.520.000	1.650.000
Valores propios	(278)	
	<b>3.525.884</b>	<b>2.472.128</b>
Más - Ajustes por valoración	15.471	9.782
De los que-		
Intereses devengados	19.162	12.964
Costes de transacción	(3.691)	(3.182)
	<b>3.541.355</b>	<b>2.481.910</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2005, el valor nominal de los pagarés ascendía a 945.019 miles de euros (976.810 miles de euros en el ejercicio 2004).

La divisa de emisión de estos valores negociables ha sido el euro.

En la Nota 50 de la Memoria se presenta un detalle de los plazos de vencimiento de estos pasivos al cierre del ejercicio 2007 así como sus tipos de interés medios del ejercicio 2007.

### **b) Títulos hipotecarios**

Las emisiones de cédulas realizadas por la Caja fueron acordadas por su Consejo de Administración en virtud de las aprobaciones de la Asamblea General de la Caja y de acuerdo con los límites aprobados por dicho Órgano de Gobierno.

Las características principales de la emisión existente al 31 de diciembre de 2007 son las siguientes:

Denominación	Número de Títulos	Miles de Euros Nominal	Fecha Emisión	Fecha (1) Vencimiento	Tipo de Interés	Liquidación de Intereses
Cédulas hipotecarias, agosto 2003	150.000	90.000	06/10/03	06/10/08	4,704%	Semestral
		<b>90.000</b>				

(1) En dicha emisión se establece la posibilidad de efectuar la amortización anticipada de la misma a la par a partir del 6 de Octubre de 2005, coincidiendo con cada fecha de pago de cupón semestral.

(2) Euribor a 12 meses, revisable anualmente.

Las cédulas hipotecarias han sido emitidas al amparo de lo dispuesto en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario y Disposiciones que la desarrollan.

### **c) Pagarés**

El movimiento del valor nominal que se ha producido en el saldo de esta cuenta, durante los ejercicios 2007 y 2006, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo inicial	744.219	945.019
Emisiones	3.895.510	1.817.317
Amortizaciones	(3.699.735)	(2.018.117)
<b>Saldo final</b>	<b>939.994</b>	<b>744.219</b>

Las emisiones de pagarés realizadas por la Caja fueron acordadas por su Consejo de Administración en virtud de las aprobaciones de la Asamblea General de la Caja y de acuerdo con los límites aprobados por dicho Órgano de Gobierno.

Las emisiones de pagarés realizadas por el Banco fueron acordadas por su Consejo de Administración en virtud de las aprobaciones de la Junta General de Accionistas y de acuerdo con los límites aprobados por dicho Órgano de Gobierno.

Las características principales de los pagarés existentes al 31 de diciembre de 2007 son las siguientes:

Denominación Código ISIN	Nominal	Miles de Euros Efectivo	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
ES05149583A7	15.000	14.407	24/01/07	21/01/08	4,152%
ES05149583C3	3.000	2.885	20/02/07	08/02/08	4,139%
ES05149583N0	7.825	7.500	26/04/07	25/04/08	4,329%
ES05149583R1	1.500	1.438	15/05/07	08/05/08	4,370%
ES05149584D9	3.579	3.421	23/07/07	22/07/08	4,630%
ES05149584G2	2.000	1.956	26/07/07	25/01/08	4,438%
ES05149583N0	1.345	1.301	26/07/07	25/04/08	4,520%
ES05149584N8	1.259	1.215	29/08/07	29/05/08	4,819%
ES05149584P3	25.000	23.836	10/09/07	10/09/08	4,869%
ES05149584Q1	1.126	1.100	17/09/07	17/03/08	4,879%
ES05149584P3	23.000	21.954	19/09/07	10/09/08	4,869%
ES05149584S7	1.000	954	20/09/07	22/09/08	4,754%
ES05149584U3	25.000	24.599	04/10/07	04/02/08	4,8390%
ES05149584T5	12.000	11.716	04/10/07	04/04/08	4,824%
ES05149584V1	405	400	04/10/07	04/01/08	4,750%
ES05149584V1	506	500	05/10/07	04/01/08	4,620%
ES05149584X7	50.000	47.741	18/10/07	17/10/08	4,732%
ES05149583N0	42.700	41.679	19/10/07	25/04/08	4,730%
ES05149584Y5	1.011	1.000	23/10/07	17/01/08	4,770%
ES05149583N0	67.000	65.437	23/10/07	25/04/08	4,709%
ES05149583N0	25.000	24.417	23/10/07	25/04/08	4,709%
ES05149584D9	50.000	48.301	23/10/07	22/07/08	4,704%
ES05149584G2	65.000	64.238	25/10/07	25/01/08	4,704%
ES05149583N0	64.300	62.826	25/10/07	25/04/08	4,682%
ES05149584P0	50.000	48.029	25/10/07	10/09/08	4,667%
ES05149584Z2	30.000	29.650	29/10/07	29/01/08	4,687%
ES05149585B0	6.000	5.863	30/10/07	30/04/08	4,659%
ES05149585B0	1.025	1.002	30/10/07	30/04/08	4,654%
ES05149584U3	100	99	05/11/07	04/02/08	4,600%
ES05149585B0	50.150	49.037	05/11/07	30/04/08	4,680%
ES05149583R1	5.600	5.471	05/11/07	08/05/08	4,670%
ES02149585D6	2.078	2.022	06/11/07	09/06/08	4,660%
ES05149583R1	50.000	48.861	08/11/07	08/05/08	4,674%
ES05149584Z2	10.000	9.902	12/11/07	29/01/08	4,645%

ES05149583R1	26.150	25.583	16/11/07	08/05/08	4,653%
ES05149585E4	20.000	19.534	16/11/07	21/05/08	4,653%
ES05149585F1	14.200	14.029	23/11/07	25/02/08	4,724%
ES05149583C3	1.513	1.499	26/11/07	08/02/08	4,580%
ES05149585F1	1.640	1.621	26/11/07	25/02/08	4,742%
ES05149584N8	20.000	19.532	26/11/07	29/05/08	4,729%
ES05149585G9	941	900	26/11/07	26/11/08	4,580%
ES05149584Y5	1.154	1.148	29/11/07	17/01/08	4,100%
ES05149585H7	21.000	20.750	30/11/07	29/02/08	4,842%
ES05149585I5	13.700	13.536	03/12/07	03/03/08	4,847%
ES05149585J3	1.000	954	03/12/07	03/12/08	4,756%
ES05149585I5	1.759	1.739	10/12/07	03/03/08	4,939%
ES05149585D6	10.000	9.763	13/12/07	09/06/08	4,956%
ES05149585K1	4.019	4.001	14/12/07	18/01/08	4,750%
ES05149585L9	14.000	13.340	17/12/07	17/12/08	4,935%
ES05149585M7	17.000	16.261	18/12/07	17/11/08	4,954%
ES05149583R1	45.000	44.146	19/12/07	08/05/08	5,010%
ES05149585N5	742	723	19/12/07	19/06/08	4,987%
ES05149585L9	4.000	3.814	20/12/07	17/12/08	4,894%
ES0513051021	24.826	24.731	31/07/07	10/01/08	4,388%
ES0513051021	810	800	31/07/07	10/01/08	4,959%
ES0513051021	1.012	1.001	31/07/07	10/01/08	4,692%
ES0513051021	2.019	2.000	31/07/07	10/01/08	4,408%
	<b>939.994</b>	<b>916.162</b>			

**d) Otros valores no convertibles**

El saldo de la cuenta "Otros valores no convertibles" corresponde a emisiones de bonos simples efectuadas por la Caja. Las principales características de las emisiones existentes al 31 de diciembre de 2007 son las siguientes:

Denominación	Número de Títulos	Miles de Euros Nominal	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés	Liquidación de Intereses
Bonos simples,						
Iª Emisión - Noviembre 05	6.000	600.000	23/11/05	23/11/10	4,804%(1)	Trimestral
IIª Emisión - Marzo 06	14.000	700.000	14/03/06	14/03/11	5,103%(1)	Trimestral
IIIª Emisión - Mayo 06	6.000	300.000	31/05/06	31/05/16	4,963%(2)	Trimestral
IVª Emisión A- Junio 06 (*)	500	25.000	30/06/06	30/06/16	1,505%(3)	Anual
IVª Emisión B- Junio 06 (*)	500	25.000	30/06/06	30/06/18	1,675%(3)	Anual
Vª Emisión - Marzo 07	14.000	700.000	02/03/07	02/03/12	4,966%(4)	Trimestral
VIª Emisión A - Febrero 07	400	20.000	21/02/07	21/02/17	4,889%(5)	Trimestral
VIª Emisión B - Febrero 07	1.000	50.000	21/02/07	21/02/14	4,849%(6)	Trimestral
VIIª Emisión Junio 07	2.000	100.000	13/06/07	13/06/14	1,500%(7)	Anual
		<b>2.520.000</b>				

(\*) Véase Nota 19.

(1) Euribor a 3 meses más un margen del 0,15%.

(2) Euribor a 3 meses más un margen del 0,22%.

(3) Tipo fijo anual. Adicionalmente, la emisión devenga un cupón variable referenciado al IPC que será desembolsado en la fecha de vencimiento de la emisión.

(4) Euribor a 3 meses más un margen del 0,19%.

(5) Euribor a 3 meses más un margen del 0,27%.

(6) Euribor a 3 meses más un margen del 0,23%.

(7) El tipo de interés aplicable anualmente será el 1,5% más la variación porcentual del Índice de Inflación española.

Del cuadro anterior se desprende que, hasta el año 2010, no existen vencimientos de emisiones.

Las emisiones de bonos realizadas por la Caja fueron acordadas por su Consejo de Administración en virtud de las aprobaciones de la Asamblea General de la Caja y de acuerdo con los límites aprobados por dicho Órgano de Gobierno.

## 21. PASIVOS SUBORDINADOS

### a) Composición

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados, atendiendo a su clasificación y naturaleza, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
<b>Clasificación:</b>		
Pasivos financieros a coste amortizado	985.000	985.000
	<b>985.000</b>	<b>985.000</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Pasivos subordinados	985.000	985.000
	<b>985.000</b>	<b>985.000</b>
Más - Ajustes por valoración	8.822	5.607
De los que-		
Intereses devengados	10.326	7.297
Costes de transacción	(1.504)	(1.690)
	<b>993.822</b>	<b>990.607</b>

El detalle de las emisiones de pasivos subordinados que componen el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Fecha de Emisión	Miles de Euros		Tipo de Interés	Fecha de Vencimiento
	Valor Nominal	Valor de Reembolso		
Emisiones Caixanova:				
Iª Emisión Caixanova - Enero 2003	120.000	120.000	4,337%	08/01/2018
IIª Emisión Caixanova - Agosto 2003	120.000	120.000	4,565%	04/02/2018
IIIª Emisión Caixanova - Nov.-Dic. 2003	120.000	120.000	4,076%	26/01/2019
IVª Emisión Caixanova - Dic. 2005	100.000	100.000	5,274%	09/12/2020
Iª Emisión Especial Caixanova - Mar. 2006	400.000	400.000	5,726%	Indeterminado
	860.000	860.000		

**Emisiones Banco Gallego:**

Iª Emisión de bonos subordinados B.Gallego-Jun. 2003	18.000	18.000	3,813%	30/06/2013
IIª Emisión de bonos subordinados B.Gallego-Oct. 2003	18.000	18.000	3,814%	30/10/2013
IIIª Emisión de bonos subordinados B.Gallego-Abr. 2006		30.000	30.000	4,590%
				21/04/2016
IVª Emisión de obligaciones subordinadas B.Gallego-Oct. 2006	10.250	10.250	5,133%	30/10/2016
Iª Emisión de obligaciones subordinadas especiales B.Gallego-Oct. 2006	48.750	48.750	5,420%	Indeterminado
	<b>985.000</b>	<b>985.000</b>		

El movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe, durante los ejercicios 2007y 2006, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo inicial	985.000	496.000
Emisiones-		
I Emisión Especial Caixanova Mar. 06	-	400.000
IIIª Emisión de bonos subordinados B.Gallego-Abr. 2006	-	30.000
IVª Emisión de bonos subordinados B.Gallego-Oct. 2006	-	10.250
Iª Emisión de obligaciones subordinadas especiales B.Gallego-Oct. 2006	-	48.750
<b>Saldo final</b>	<b>496.000</b>	<b>396.000</b>

**b) Otra información***Emisiones Caixanova*

El tipo de interés devengado por estas emisiones es el siguiente:

Iª Emisión Caixanova – Enero 03: tipo de interés fijo los tres primeros años y para el resto Euribor a seis meses.

IIª Emisión Caixanova – Agosto 03: tipo de interés fijo el primer año y para el resto Euribor a 12 meses.

IIIª Emisión Caixanova – Nov. Dic. 03: tipo de interés fijo el primer año y para el resto Euribor a 12 meses.

IVª Emisión Caixanova – Diciembre 05: Euribor a 3 meses más un diferencial del 0,39%.

Iª Emisión Especial Caixanova – Marzo 2006: Euribor a 3 meses más un diferencial del 0,95%.

En las emisiones Iª, IIª, IIIª y IVª la Caja podrá, previa autorización del Banco de España, una vez transcurridos al menos 5 años desde su emisión, amortizar a la par y libre de gastos la totalidad de los valores representativos de estas emisiones, comunicándolo con 30 días de antelación.

En el caso de la Iª Emisión Especial Caixanova de marzo de 2006, la Caja se reserva el derecho de amortizar anticipadamente el total de la emisión a partir de los diez años de la fecha de desembolso, previa autorización del Banco de España. En el caso de producirse la amortización anticipada, se comunicará con 16 días hábiles de antelación a la fecha de amortización, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a CECA, al AIAF, a IBERCLEAR y a los titulares de los valores, mediante la publicación del correspondiente anuncio en los tabloneros de anuncios de la red de oficinas de la Caja.

Estas emisiones de obligaciones subordinadas están garantizadas por la responsabilidad universal de la Caja y se ajustan en todos los extremos a lo indicado en la Ley 13/1985, de 5 de mayo, y al Real Decreto 1370/85, de 1 de agosto, del Ministerio de Economía y Hacienda, por lo que a efectos de la prelación de créditos, se sitúan detrás de los acreedores comunes, suspendiéndose el pago de intereses en el supuesto de que los resultados de la Caja presentaran pérdidas en el semestre natural anterior.

#### *Emisiones Banco Gallego-*

Las principales condiciones de estas emisiones se resumen a continuación:

##### **a. Tipo de interés**

Iª Emisión bonos subordinados Banco Gallego: Euribor a 12 meses.

IIª Emisión bonos subordinados Banco Gallego: Euribor a 12 meses.

IIIª Emisión bonos subordinados Banco Gallego: Euribor a 3 meses más un diferencial del 0,50%.

IVª Emisión de obligaciones subordinadas Banco Gallego: Euribor a 3 meses más un diferencial del 0,65%.

Iª Emisión de obligaciones subordinadas especiales Banco Gallego: Euribor a 3 meses más un diferencial del 1,45%.

##### **b. Amortización**

###### *Primera emisión de bonos subordinados Banco Gallego*

A la par, libre de gastos y comisiones para el suscriptor, el 30 de junio de 2013. El Banco se reserva el derecho de amortizar anticipadamente esta emisión el 30 de junio de 2008, mediante el reembolso efectivo del valor de la emisión al 100%. Esta amortización es opcional, en caso de ejercitarse sería publicada en el B.O.E. con una antelación mínima de un mes, difundiéndose dicho

anuncio en los tablones de las sucursales del Banco y comunicándose a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

*Segunda emisión de bonos subordinados Banco Gallego*

A la par, libre de gastos y comisiones para el suscriptor, el 30 de octubre de 2013. El Banco se reserva el derecho de amortizar anticipadamente esta emisión el 30 de octubre de 2008, mediante el reembolso efectivo del valor de la emisión al 100%. Esta amortización es opcional, en caso de ejercitarse sería publicada en el B.O.E. con una antelación mínima de un mes, difundándose dicho anuncio en los tablones de las sucursales del Banco y comunicándose a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

*Tercera emisión de bonos subordinados Banco Gallego 2006*

A la par y en su totalidad, el 21 de abril de 2016. El Banco se reserva el derecho de amortizar anticipadamente la totalidad de la emisión a partir del quinto año desde la fecha de desembolso (21 de abril de 2006) y en cada una de las fechas de pago de cupones posteriores a dicha fecha. Esta amortización es opcional, y requiere de la autorización previa del Banco de España.

*Cuarta emisión de obligaciones subordinadas Banco Gallego 2006*

A la par y en su totalidad, el 30 de octubre de 2016. El Banco se reserva el derecho de amortizar anticipadamente la totalidad de la emisión a partir del quinto año desde la fecha de desembolso (30 de octubre de 2006) y en cada una de las fechas de pago de cupones posteriores a dicha fecha. Esta amortización es opcional, y requiere de la autorización previa del Banco de España.

*Primera emisión de obligaciones subordinadas especiales Banco Gallego 2006*

Las obligaciones subordinadas especiales tienen vencimiento indeterminado. El Banco se reserva el derecho de amortizar anticipadamente la totalidad de la emisión a partir de los diez años desde la fecha de desembolso (30 de octubre de 2006), previa autorización del Banco de España. Las obligaciones se amortizarán a la par y libres de gastos para el tenedor. En caso de producirse la amortización anticipada, se comunicará con 16 días hábiles de antelación a la fecha de amortización a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a AIAF, a Iberclear y a los titulares de los valores, mediante la publicación del correspondiente anuncio en los tablones de anuncios de la red de oficinas del Banco.

**c. Prelación de créditos**

Los títulos de las 4 primeras emisiones descritas en los apartados anteriores, a efectos de prelación de créditos, se clasifican para su graduación y pago detrás de todos los acreedores comunes, pudiendo aplicarse los importes impagados a la absorción de pérdidas en la misma proporción en que lo sean los recursos propios, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1343/1992 y en la Circular 5/1993, de 26 de marzo, del Banco de España.

Los derechos y créditos frente al Banco de los tenedores de los valores de la Primera emisión de obligaciones subordinadas especiales Banco Gallego 2006 se situarán, salvo que la legislación aplicable estableciese otra cosa, detrás de las restantes deudas subordinadas no consideradas como deuda subordinada especial y delante de cualquier clase de recursos asimilables al capital, acciones preferentes y participaciones preferentes emitidas por el Banco o por alguna de sus filiales.

Ninguno de los títulos de todas estas emisiones es convertible en acciones del Banco, ni otorgan privilegios o derechos que puedan, por alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones.

Al 31 de diciembre de 2007 la financiación subordinada computable como recursos propios, ascendió a 985.000 miles de euros, de conformidad con las autorizaciones del Banco de España.

Los intereses devengados por la financiación subordinada han ascendido a 35.576 y 29.367 miles de euros, respectivamente, en los ejercicios 2007 y 2006 (véase Nota 34).

## 22. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Acreedores comerciales	7.021	5.384
Fianzas recibidas	16.750	18.506
Cuentas de recaudación-		
Administración Central	26.107	13.949
Administración de la Seguridad Social	3.464	21.371
Órdenes de pago pendientes y cheques de viaje	17.154	79.884
Operaciones en bolsa o mercados organizados		
pendientes de liquidar	50.712	47.934
Cuentas especiales	56.757	57.502
Otros conceptos	29.599	4.857
	<b>207.564</b>	<b>249.387</b>

## 23. PROVISIONES PARA RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES Y OTRAS PROVISIONES

### a) Composición

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Fondos para pensiones y obligaciones similares	24.518	19.226
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	18.099	15.805
Otras provisiones	1.844	8.344
	<b>44.461</b>	<b>43.375</b>

**b) Fondos para pensiones y obligaciones similares**

A continuación, se presenta un desglose por conceptos de los importes registrados en el epígrafe “Provisiones – Fondos para pensiones y obligaciones similares” del cuadro anterior:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Compromisos post-empleo	20.198	13.413
Compromisos por prejubilaciones	1.793	3.293
Otros compromisos	2.527	2.520
	<b>24.518</b>	<b>19.226</b>

**CAIXANOVA****Retribuciones post-empleo y otras retribuciones a largo plazo***Planes post-empleo de aportación definida*

La Caja tiene asumido, con los empleados que ingresaron con posterioridad al XIV Convenio Colectivo de las Cajas de Ahorro, el compromiso de realizar una aportación definida para la contingencia de jubilación, consistente en un porcentaje sobre su salario, a un Plan de Pensiones externo. Las Entidades Gestora y Depositaria del Fondo de Pensiones al que se encuentra adscrito dicho Plan son Caser y la Caja, respectivamente.

Las aportaciones realizadas por la Caja al Plan de Pensiones por este concepto han ascendido a 2.129 miles de euros en el ejercicio 2007 (1.862 miles de euros en el ejercicio 2006), que se encuentran registrados en el capítulo “Gastos de Personal” de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véase Nota 42).

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

*Planes post-empleo de prestación definida*

La Caja tiene asumido el compromiso de complementar, de acuerdo con los acuerdos laborales vigentes, las percepciones de la Seguridad Social que corresponden a sus pensionistas, empleados o derechohabientes, en caso de jubilación.

Dichos compromisos están exteriorizados y figuran cubiertos por:

1. El anteriormente mencionado Plan de Pensiones externo, que integra al personal pasivo y a los empleados en activo ingresados hasta la fecha de la firma del XIV Convenio Colectivo de las Cajas de Ahorro.
2. Pólizas de seguros: la Caja tiene exteriorizados, mediante pólizas de seguros con entidades no vinculadas (Caser y CNP Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros), que cumplen los requisitos establecidos en el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, las obligaciones devengadas no financiadas por el Plan de Pensiones, así como los compromisos con determinado personal en concepto de jubilación. El coste de las pri-

mas de seguro satisfechas por la Caja en el ejercicio 2007, correspondiente a estas pólizas, ha ascendido a 724 miles de euros, que figuran registrados en el capítulo "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio adjunta (véase Nota 42) (3.833 miles de euros en el ejercicio 2006).

Un detalle del valor actual de los compromisos asumidos por la Caja en materia de retribuciones post-empleo y otras retribuciones a largo plazo, atendiendo a la forma en que estos compromisos se encontraban cubiertos, al valor razonable de los activos del plan destinados a la cobertura de los mismos, y al valor actual de los compromisos no registrados a dichas fechas, en aplicación de lo dispuesto en la Circular 4/2004 del Banco de España, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Valor actual de los compromisos devengados-		
Plan de Pensiones	269.643	252.506
Pólizas de seguro	88.370	85.575
Otros compromisos (prejubilación y premios de fidelidad)	4.320	5.813
	362.333	343.894
Menos – Valor razonable de los activos del plan (*)	(332.026)	(312.842)
Menos – Valor actual de los compromisos no registrados (pérdidas actuariales netas del ejercicio)	(5.789)	(11.826)
<b>Saldo del epígrafe "Provisiones – Fondos para pensiones y obligaciones similares"</b>	<b>24.518</b>	<b>19.226</b>

(\*) Este importe incluye 22.727 miles de euros (12.513 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) correspondientes a las aportaciones efectuadas por la Caja al Plan de Pensiones externo y a las pólizas de seguros contratadas con entidades aseguradoras, con origen en las pérdidas actuariales incluidas en la "banda de fluctuación", de acuerdo con la normativa vigente (véase Nota 2.10.1) originadas en ejercicios anteriores (véase Nota 15).

El valor actual de los compromisos ha sido determinado por actuarios independientes cualificados, bajo su responsabilidad, quienes han aplicado para su cuantificación los siguientes criterios:

1. Método de cálculo: "Unidad de crédito proyectada", que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones, valorando cada unidad de forma separada.
2. Hipótesis actuariales utilizadas: insesgadas y compatibles entre sí. Las hipótesis actuariales más significativas que han considerado en sus cálculos fueron:

	2007	2006
Tipo de interés técnico	(*)	(*)
Tablas de mortalidad	permf-2000/p	permf-2000/p
Tasa anual de revisión de pensiones para activos	1%	1%
Tasa anual de revisión de pensiones para pasivos	2%	2%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	2%	2%

(\*) Máximo del 4%, según normativa española aplicable.

El valor razonable de los activos del Plan al cierre del ejercicio 2007, se ha calculado como el patrimonio del Plan de Pensiones, a dicha fecha, certificado por la Entidad Gestora (Caser), y como el importe de la provisión matemática de las pólizas de seguro, a dicha fecha, certificado por las entidades aseguradoras (Caser y CNP Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros). La rentabilidad esperada de los activos del Plan ha sido del 3,15 % en el caso del Plan de Pensiones y del 4,86% en el caso de pólizas de seguros, aproximadamente.

Los movimientos que se han producido, durante los ejercicios 2007 y 2006, en los compromisos post-empleo y otros compromisos asumidos con los empleados actuales y anteriores de la Caja, registrados en el epígrafe "Provisiones –Fondos para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación consolidados, se presentan a continuación:

Miles de Euros				
	Compromisos Cubiertos por Activos del Plan (Neto del Valor Razonable de los Activos)	Compromisos por Prejubilaciones	Otros Compromisos	Total Compromisos
Saldos al inicio del ejercicio 2006	11.230	4.877	2.396	18.503
Coste normal del ejercicio (Nota 42)	6.318	-	169	6.487
Coste financiero neto (Nota 34)	479	140	92	711
Pagos realizados al plan	(5.501)	-	-	(5.501)
Pagos a prejubilados	-	(1.847)	-	(1.847)
Pérdidas actuariales netas contabilizadas en el ejercicio	422	433	11	866
Prestaciones del ejercicio	-	-	(56)	(56)
Traspasos de fondos	402	(310)	(92)	-
Otros	63	-	-	63
<b>Saldos al cierre del ejercicio 2006</b>	<b>13.413</b>	<b>3.293</b>	<b>2.520</b>	<b>19.226</b>
Coste financiero neto (Nota 34)	540	94	108	742
Pagos realizados al plan	(5.839)	-	-	(5.839)
Pagos a prejubilados	-	(1.709)	-	(1.709)
Pérdidas actuariales netas contabilizadas en el ejercicio	5.473	115	(278)	5.310
<b>Saldos al cierre del ejercicio 2007</b>	<b>20.198</b>	<b>1.793</b>	<b>2.527</b>	<b>24.518</b>

Un detalle de los activos materiales propiedad del Plan de Pensiones ocupados por la Caja al cierre del ejercicio 2007 se muestra a continuación:

Miles de Euros	
	Valor de Tasación (*)
General Oraa, 30 (Madrid)	3.200
Doctor Teijeiro, 16 (Santiago de Compostela)	2.432
	<b>5.632</b>

(\*) Obtenido de tasaciones efectuadas por expertos independientes, bajo su responsabilidad.

**BANCO GALLEGO****Retribuciones post-empleo y otras retribuciones a largo plazo***Planes post-empleo de aportación definida*

El Banco tiene exteriorizados, mediante pólizas de seguros con entidades no vinculadas (Banco Vitalicio de España, S.A. de Seguros y Reaseguros y Zurich Life España, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.), que cumplen los requisitos establecidos en el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, los compromisos causados con su personal pasivo. En el ejercicio 2007 no se ha desembolsado importe alguno por este concepto a las entidades aseguradoras, mientras que el importe desembolsado en el ejercicio 2006 ascendió a 16 miles de euros, que figuran registrados en el epígrafe "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio (véase Nota 42).

Asimismo, en el ejercicio 2004, el Banco contrató pólizas de seguros de exteriorización con Axa Aurora Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (entidad no vinculada) para cubrir los compromisos post-empleo del actual personal directivo. Las primas pagadas a la entidad aseguradora por este concepto han ascendido a 513 miles de euros en el ejercicio 2007 (500 miles de euros en el ejercicio 2006), que se encuentran registrados en el capítulo "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas (véase Nota 42).

Adicionalmente, con fecha 27 de noviembre de 2006, el Consejo de Administración del Banco acordó efectuar una aportación extraordinaria a la póliza de seguros de exteriorización con Axa Aurora Vida, S.A., por importe de 1.850 miles de euros para la cobertura de los compromisos post- empleo del actual personal directivo, que fue íntegramente desembolsado en el ejercicio 2006.

Ni al 31 de diciembre de 2007 ni al 31 de diciembre de 2006, existían primas devengadas pendientes de realizar, por planes de aportación definida.

*Planes post-empleo de prestación definida*

El Banco tiene asumido el compromiso de complementar, de acuerdo con los acuerdos laborales vigentes, las percepciones de la Seguridad Social que corresponden a sus pensionistas, empleados o derechohabientes, en caso de jubilación.

El Banco tiene exteriorizados, mediante pólizas de seguros con Zurich Life España, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (entidad no vinculada), que cumplen los requisitos establecidos en el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, los compromisos con su personal en activo en concepto de jubilación. Las primas pagadas a la entidad aseguradora por este concepto han ascendido a 1.168 miles de euros en el ejercicio 2007 (1.487 miles de euros en el ejercicio 2006), que se encuentran registrados en el capítulo "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas (véase Nota 42).

Con fecha 23 de julio de 2007, el Banco formalizó una póliza de seguros con Allianz Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (entidad no vinculada), que cumple los requisitos establecidos en el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, para complementar los compromisos asumidos con su personal en activo en concepto de jubilación cubiertos con las pólizas de seguros indicadas en el párrafo anterior. Las primas pagadas a la entidad aseguradora por este concepto han ascendido a 139 miles de euros en el ejercicio 2007, que se encuentran registrados en el capítulo "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas de dicho ejercicio adjunta (véase Nota 42).

Adicionalmente, con fecha 28 de diciembre de 2007, el Banco formalizó una póliza de seguros con Natio-nale-Nederlanden Vida, Cía. de Seguros y Reaseguros, S.A.E. (entidad no vinculada al Banco) como complemento de los compromisos de jubilación asumidos con la Alta Dirección, que cumple con los requisitos establecidos en el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre. El importe de la prima pagada a la entidad aseguradora por este concepto ha ascendido a 126 miles de euros en el ejercicio 2007, que figuran registrados en el capítulo "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de dicho ejercicio adjunta (véase Nota 42).

Un detalle del valor actual de los compromisos asumidos por el Banco en materia de retribuciones post-empleo, atendiendo a la forma en la que estos compromisos se encontraban cubiertos y al valor razonable de los activos del plan destinados a su cobertura, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Pólizas de seguro – Personal en activo	20.302	19.125
Menos - Valor razonable de los activos del plan	(20.302)	(19.125)
Saldo del epígrafe "Provisiones – Fondo para pensiones y obligaciones similares"	-	-

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existía "coste del servicio pasado" no reconocido.

El valor actual de los compromisos ha sido determinado por actuarios independientes cualificados, bajo su responsabilidad, quienes han aplicado para su cuantificación los siguientes criterios:

1. Método de cálculo: "Unidad de crédito proyectada", que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones, valorando cada unidad de forma separada.

Hipótesis Actuariales	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
Tipo de interés técnico	(*)	(*)
Tablas de mortalidad	GRM/F-95 y PERM/F-2000/P	GRM/F-95 y PERM/F-2000/P
Tasa anual de crecimiento de los salarios	2%	2%

(\*) Según normativa española aplicable.

El valor razonable de los activos del plan se ha determinado al cierre del ejercicio como el importe de la provisión matemática de la póliza de seguro, a dicha fecha, certificado por la entidad aseguradora.

La rentabilidad esperada de los activos del plan ha sido calculada como la rentabilidad pactada. Esta rentabilidad ha sido del 4,65%, aproximadamente en el ejercicio 2007 (4,04% en el ejercicio 2006).

Durante los ejercicios 2007 y 2006, no se han producido movimientos en el epígrafe "Provisiones – Fondo para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación consolidados adjuntos.

*Otras retribuciones a largo plazo**Prejubilaciones*

El Banco tiene exteriorizados, mediante una póliza de seguros colectiva de rentas inmediatas suscrita con Zurich Life España, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (entidad no vinculada), que cumple los requisitos establecidos en el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, los compromisos salariales con su personal prejubilado - tanto en materia de salarios como de otras cargas sociales - desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva. En el ejercicio 2007 no se ha desembolsado importe alguno por este concepto, mientras que el importe desembolsado en el ejercicio 2006 ascendió a 2 miles de euros, que figuran registrados en el epígrafe "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio (véase Nota 42).

**c) Provisiones para riesgos y compromisos contingentes y otras provisiones**

	Miles de Euros		
	Provisiones para Riesgos y Compromisos Contingentes	Otras Provisiones	Total
Saldos al 1 de enero de 2006	13.854	8.751	22.605
Dotación con cargo a resultados	1.910	1.068	2.978
Recuperación fondos ejercicios anteriores	(305)	(1.486)	(1.791)
Provisiones utilizadas	346	11	357
Saldos al 31 de diciembre de 2006	15.805	8.344	24.149
Dotación con cargo a resultados	2.294	316	2.610
Recuperaciones	-	(6.847)	(6.847)
Provisiones utilizadas	-	31	31
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>18.099</b>	<b>1.844</b>	<b>19.943</b>

El saldo del epígrafe "Otras Provisiones" incluye las provisiones constituidas por el Grupo para cubrir otros pasivos, ciertos o contingentes, de carácter específico.

**24. PERIODIFICACIONES (PASIVO)**

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Por garantías financieras	14.165	12.029
Remuneraciones pendientes de pago	31.431	21.533
Otros conceptos	4.083	6.634
	<b>49.679</b>	<b>40.196</b>

## 25. OTROS PASIVOS

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Fondo Obra Social (Nota 31)	75.142	54.153
Operaciones en camino	1.109	1.015
Cuentas a pagar a acreedores diversos	57.884	54.451
	<b>134.135</b>	<b>109.619</b>

## 26. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO

Este epígrafe de los balances de situación consolidados incluye la emisión de 3.300.000 de participaciones preferentes serie A, de 60 euros de valor nominal cada una, sin prima de emisión, efectuada por Caixanova Emisiones, S.A.U. (véase Anexo II) en el ejercicio 2005 y garantizada por la Caja. Estas participaciones son amortizables en cualquier momento, transcurridos cinco años desde la fecha de desembolso, previo consentimiento del Banco de España y de la Caja. El tipo de interés efectivo medio de estas participaciones ha sido del 3,27% en el ejercicio 2007.

Asimismo, se incluye la emisión de 600 participaciones preferentes serie A, de 50 miles de euros de valor nominal cada una, sin prima de emisión, efectuada por Gallegos Preferentes, S.L.U. (véase Anexo II) en el ejercicio 2006. Estos títulos cotizan en el mercado de la Asociación de Intermediarios de Activos Financieros (AIAF). El Banco actúa como garante de la emisión.

La emisión de Participaciones Preferentes Gallego Preferentes 2006 Serie 1 devenga una remuneración preferente no acumulativa variable referenciada al Euribor a 3 meses más un diferencial del 1,85%. A partir del 30 de octubre de 2011, el diferencial será del 2,85%.

Por su parte, la emisión de Participaciones Preferentes Gallego Preferentes 2006 Serie 2 devenga una remuneración preferente no acumulativa variable referenciada al Euribor a 3 meses más un diferencial del 2,25%.

Con fecha 8 de mayo de 2007, Caixanova Emisiones, S.A.U. (véase Anexo II) acordó emitir 1.500 participaciones preferentes serie B, de 50.000 euros de valor nominal cada una, sin prima de emisión y garantizadas por la Caja. Dichas participaciones tendrán un carácter perpetuo, no obstante, transcurridos cinco años desde la fecha de desembolso, la Sociedad podrá amortizar las participaciones en cualquier momento con autorización previa del Banco de España y de la Caja.

Dicha emisión devengará un tipo de interés variable que será el resultante de añadir 1,35 puntos porcentuales al tipo de interés Euribor a un año, tomando como referencia el tipo publicado como Euribor el último día hábil del segundo mes anterior al del inicio del período de devengo de interés de que se trate. Teniendo en cuenta la fecha de la emisión, para el primer período de interés se tomará como referencia el Euribor a un año fijado el 30 de marzo de 2007, siendo éste del 4,157%.

Los intereses devengados no vencidos por estos pasivos han ascendido a 4.435 miles de euros en el ejercicio 2007.

## 27. INTERESES MINORITARIOS

Recoge el importe del patrimonio neto de las entidades dependientes atribuible a instrumentos de capital que no pertenecen, directa o indirectamente, al Grupo, incluida la parte atribuida del resultado consolidado del ejercicio.

El detalle, por entidades, del saldo del epígrafe "Patrimonio Neto - Intereses Minoritarios" de los balances de situación consolidados se presenta a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Banco Gallego, S.A.	86.880	82.087
Gest 21, S.L.U.	1.949	2.609
Gest 21 Inmobiliaria, S.L.U.	3.969	5.988
Geriatros, S.A.	3.357	1.393
Eólica Galenova, S.A.	1.050	238
Galebán Energía, S.A.U.	817	13
Galebán 21 Comercial, S.L.U.	552	154
Grupo SIVSA Soluciones Informáticas, S.L.	-	(128)
Otros	103	96
	<b>98.677</b>	<b>92.450</b>

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo inicial	92.450	86.280
Beneficio del ejercicio atribuido	10.805	13.001
Dividendos	(6.588)	(4.360)
Ajustes en reservas de sociedades consolidadas y otros	2.010	(2.471)
<b>Saldo final</b>	<b>86.280</b>	<b>75.972</b>

## 28. AJUSTES POR VALORACIÓN

### a) *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 financieros clasificados como disponibles para la venta.

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo inicial	628.819	239.138
Beneficios traspasados a la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 8)	(83.240)	(122.440)
(Pérdidas ) Ganancias netas por valoración	(88.766)	512.121
Saldo final	<b>456.813</b>	<b>628.819</b>
Del que-		
Otros instrumentos de capital	487.843	637.342
Valores representativos de deuda	(31.030)	(8.523)

### b) *Coberturas de los flujos de efectivo*

Este epígrafe de los balances de situación consolidados recoge el importe neto de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura en coberturas de flujos de efectivo, en la parte de dichas variaciones consideradas como "cobertura eficaz" (véase Nota 10.2).

### c) *Diferencias de cambio*

Este epígrafe de los balances de situación consolidados recoge el importe neto de las diferencias de cambio con origen en las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto y de las que se producen al convertir a euros los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro.

## 29. RESERVAS

El movimiento que se ha producido en los saldos de los diferentes epígrafes que forman parte de este capítulo de los balances de situación consolidados, durante los ejercicios 2007 y 2006, se indica a continuación:

	Miles de Euros			
	Fondo de Dotación	Reservas Acumuladas	Resultados del Ejercicio	Total
Saldos al 1 de enero de 2006	13	808.263	122.771	931.047
Resultado consolidado del ejercicio 2006	-	-	132.441	132.441
Aplicación de resultados	-	88.771	(88.771)	-
Dotación Obra Social	-	-	(34.000)	(34.000)
Ajustes en reservas de sociedades consolidadas y cambios en el perímetro de consolidación	-	(2.194)	-	(2.194)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	13	894.840	132.441	1.027.294
Resultado consolidado del ejercicio 2007	-	-	182.069	182.069
Aplicación de resultados	-	77.441	(77.441)	-
Dotación Obra Social	-	-	(55.000)	(55.000)
Ajustes en reservas de sociedades consolidadas y cambios en el perímetro de consolidación	-	6.076	-	6.076
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>13</b>	<b>978.357</b>	<b>182.069</b>	<b>1.160.439</b>

### Reservas acumuladas

La composición del saldo de estas reservas, al 31 de diciembre de 2007, se muestra a continuación:

	Miles de Euros
<b>Reservas atribuidas a la Caja:</b>	
Reservas de revalorización	37.582
Reservas voluntarias	922.447
	<b>960.029</b>
<b>Reservas en sociedades dependientes:</b>	
Banco Gallego, S.A.	1.599
Sogevinus S.G.P.S., S.A.	(3.979)
Geriatros, S.A.	(5.170)
Grupo SIVSA Soluciones Informáticas, S.L.	(2.986)
GEST 21, S.L.U.	1.780
GEST 21 Inmobiliaria, S.L.U.	4.392
Eólica Galenova, S.A.	2.661
Otras	323
	<b>(1.380)</b>

**Reservas de entidades valoradas por el método de la participación:**

Entidades asociadas-	
R Cable y Comunicaciones de Galicia, S.A.	(1.951)
Raminova Inversiones, S.L.	12.711
Transmonbús, S.L.	4.797
Inversiones Prethor, S.L.	(468)
Julián Martín, S.A.	1.090
Otras	104
	<b>16.283</b>

Entidades multigrupo (Nota 12.2)-	
Anira Inversiones, S.L.	(155)
Hoteles Participados, S.L.	765
Inversiones Ahorro 2000, S.A.	494
Participaciones Agrupadas, S.L.	1.670
Ponto Inversiones, S.L.	651
	<b>3.425</b>

**Reservas de revalorización**

El detalle del saldo de esta cuenta, al 31 de diciembre de 2007, se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Reserva de revalorización- Real Decreto – Ley 7/1996, de 7 de junio	9.514
Revalorización de activos derivada del proceso de fusión (Notas 1 y 13)	28.038
Otros	30
	<b>37.582</b>

Las operaciones de actualización realizadas al amparo del Real Decreto – Ley 7/96, de 7 de junio, así como el saldo de esta reserva, se consideran tácitamente aprobadas por la Inspección de Hacienda al haber transcurrido 3 años desde el 31 de diciembre de 1996, fecha correspondiente al balance de situación en el que se ponen de manifiesto, por primera vez, dichas operaciones de actualización.

Esta reserva se destinará, a partir del 31 de diciembre de 2007 (diez años contados a partir de la fecha del balance en que se reflejaron), a reservas de libre disposición. En la medida que los elementos revalorizados se enajenen o se amorticen totalmente, las correspondientes reservas de revalorización se traspasarán igualmente a reservas de libre disposición.

La reserva de revalorización originada en el proceso de fusión, corresponde a la revalorización de los inmuebles de uso propio efectuada de acuerdo con lo dispuesto en la Circular 4/1991, con motivo de la fusión referida en la Nota 1. Estos recursos podrán traspasarse a reservas de libre disposición en el momento en que se amorticen o realicen los activos o, en todo caso, a partir de los 5 años, siempre que en ese momento puedan confirmarse las valoraciones de los activos en que se fundamentaron.

### 30. SITUACIÓN FISCAL

De acuerdo con la comunicación presentada por la Caja en diciembre de 2003, poniendo en conocimiento de la Administración Tributaria los acuerdos adoptados y exigidos por la norma fiscal con objeto optar a la tributación en el Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con el Régimen especial de consolidación fiscal, la Caja y sus sociedades dominadas tributaron de acuerdo con dicho Régimen durante los ejercicios 2004 a 2006, ambos inclusive. Como consecuencia de lo anterior, la Caja ha venido presentando una declaración individual de carácter informativo y liquidaba el Impuesto sobre Sociedades en lo referente, única y exclusivamente, al Grupo Fiscal; por su parte, las sociedades dominadas presentaban sus respectivas declaraciones fiscales con carácter individual e informativo pero no liquidaban importe alguno en relación con el Impuesto sobre Sociedades. En febrero de 2007, de acuerdo con el plazo establecido en el artículo 70 del Texto Refundido del Impuesto sobre Sociedades, la Caja comunicó a la Administración Tributaria la renuncia a la aplicación del Régimen de consolidación fiscal para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2007 por lo que cada una de las entidades integrantes del antiguo Grupo Fiscal se encuentran de nuevo obligadas a la presentación y liquidación del Impuesto Sociedades a título individual.

El saldo del capítulo "Pasivos Fiscales" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 incluye los importes correspondiente a los diferentes impuestos que son aplicables al Grupo. El saldo del capítulo "Activos Fiscales – Corrientes" del activo de dicho balance de situación consolidado incluye el importe del activo neto por impuesto corriente derivado del cálculo de la provisión del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los beneficios del ejercicio 2007, una vez considerados los pagos a cuenta, las retenciones practicadas y otros pagos anticipados realizados en dicho ejercicio.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2007 del Grupo Consolidado con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de dicho ejercicio es la siguiente:

	Miles de Euros
Beneficio neto consolidado del ejercicio	192.874
Gasto devengado por el Impuesto sobre Sociedades	37.148
Ajustes por consolidación – neto	8.349
Diferencias permanentes-	
Dotación al Fondo de la Obra Benéfico – Social (Nota 3)	(50.000)
Otras diferencias permanentes – neto	37.418
Diferencias temporales-	
Dotaciones no deducibles fiscalmente - neto	60.885
Imputación bases imponibles AIE - neto	(31.098)
Compromisos por pensiones – neto	(2.639)
Periodificación comisiones C 4/04 BE	(3.124)
Otras – neto	(1.311)
<b>Base Imponible = Resultado fiscal</b>	<b>248.502</b>

Como consecuencia de las diferencias existentes entre los criterios de imputación temporal contables y fiscales de determinados ingresos y gastos se han puesto de manifiesto activos y pasivos por impuestos diferidos derivados de diferencias temporarias deducibles e imponibles futuras, respectivamente. El movimiento que se ha producido en el saldo de dichos impuestos diferidos, durante el ejercicio 2007, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Activo Impuesto Diferido	Pasivo Impuesto Diferido
Saldo al 1 de enero de 2007	115.642	262.694
Compromisos por pensiones – neto	(825)	-
Dotaciones no deducibles fiscalmente	23.796	-
Adquisiciones software – neto	(107)	-
Amortización y venta de bienes revalorizados	-	(876)
Periodificación comisiones Circular 4/04 B.E.	(956)	-
Recuperación de fondos no computables fiscalmente	(5.351)	-
Ajustes valoración patrimonio neto	4.001	(44.701)
Ajustes Ley 35 /2006 y diferencias liquidación 2006 (neto)	(1.543)	(959)
Otros – neto	(4.751)	1.559
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>129.906</b>	<b>217.717</b>

El "Activo por impuesto diferido" incluye, fundamentalmente, el efecto impositivo de los compromisos por pensiones asumidos por varias entidades del Grupo con sus trabajadores y con su personal jubilado y pre-jubilado cubiertos mediante fondos internos, planes de pensiones externos y pólizas de seguros cuyas dotaciones y primas, respectivamente, se deducen en el Impuesto sobre Sociedades de cada entidad de acuerdo con la legislación fiscal vigente; asimismo, se incluye el efecto impositivo de las dotaciones a provisiones de diversa índole no deducibles de acuerdo con la normativa fiscal vigente. Las sociedades del Grupo han procedido a la contabilización de dicho activo en la medida en que será objeto de compensación con beneficios fiscales de periodos futuros.

El "Pasivo por impuesto diferido" incluye, entre otros, el efecto impositivo de la revalorización de inmuebles efectuada como consecuencia del proceso de fusión de la Caja (véase Nota 1); dicho proceso figura descrito en las cuentas anuales individuales de la Caja y consolidadas del Grupo correspondientes a los ejercicios 1999 y 2000, que incluyen, adicionalmente, los balances de situación que sirvieron de base a la misma y la información preceptiva requerida por lo establecido en el anteriormente vigente artículo 107 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades. Adicionalmente, este epígrafe incluye el efecto impositivo derivado de la aplicación de la Circular 4/2004 del Banco de España en relación con la valoración de la renta fija y variable disponible para la venta realizada contra "Patrimonio neto" y con la valoración de los inmuebles de uso propio a "valor razonable" efectuada por Banco Gallego, S.A. (véase Nota 13).

De acuerdo con el anteriormente vigente artículo 103.3 de la Ley 43/1995 y con la actual redacción del artículo 89.3 del Texto Refundido del Impuesto sobre Sociedades, como consecuencia de la fusión de Banco Gallego, S.A. con Banco 21 se puso de manifiesto un importe deducible de la base imponible del

Impuesto sobre Sociedades de 59.383 miles de euros, aproximadamente, derivado de los cálculos que se realizaron con motivo de las diferencias de fusión a efectos contables y fiscales. Este importe resulta fiscalmente deducible en dicha base con el límite anual máximo de su veinteaava parte para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2002. Al 31 de diciembre de 2007, una vez efectuado el cálculo de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a dicho ejercicio, existe un importe pendiente de deducción de 17.815 miles de euros, aproximadamente (20.784 miles de euros en el ejercicio 2006).

El saldo del capítulo "Impuesto sobre Beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluye el gasto devengado por impuestos extranjeros de diversa índole por importe de 1.242 miles de euros, aproximadamente. Los ajustes derivados de la liquidación efectiva del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2006 de varias entidades del Grupo han supuesto un menor gasto devengado por dicho Impuesto en el ejercicio 2007 por importe de 1.235 miles de euros, aproximadamente.

La Caja y el Banco Gallego, S.A. participan en varias Agrupaciones de Interés Económico (AIE) que, en cumplimiento de la normativa fiscal vigente, imputan sus bases imponibles positivas o negativas, las retenciones soportadas y las bonificaciones en cuota del Impuesto en función del grado de participación de sus socios partícipes. Ambas entidades han optado por que el importe de los ahorros o beneficios fiscales derivados de dichas imputaciones se distribuyan de acuerdo con un criterio financiero a lo largo de la vigencia de cada AIE. El resultado de la aplicación de dichas imputaciones y del criterio de contabilización adoptado ha supuesto, un menor gasto devengado por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 de 3.569 miles de euros, aproximadamente, y un menor pasivo en concepto de bonificaciones por impuesto corriente del Grupo por importe de 10.289 miles de euros, aproximadamente.

Las entidades del Grupo han considerado en el cálculo de la provisión del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 la aplicación de una serie de deducciones en la cuota cuyo efecto conjunto ha supuesto un menor gasto devengado por importe de 43.219 miles de euros, aproximadamente, de acuerdo con las particularidades y detalle que se describen a continuación.

De acuerdo con lo anterior, las entidades de Grupo han considerado la aplicación de la deducción establecida por la normativa fiscal vigente con objeto de evitar la doble imposición interna en relación con los dividendos recibidos en el ejercicio por importe de 22.273 miles de euros, aproximadamente.

Asimismo, las entidades del Grupo se han acogido al incentivo fiscal de la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios obtenidos en la venta de, entre otros, elementos del inmovilizado material y financiero por un importe total y conjunto de 19.204 miles de euros, calculada sobre una renta de 131.582 miles de euros, aproximadamente. Dichas entidades asumieron unos compromisos de reinversión que han sido totalmente materializados durante los ejercicios 2005, 2006 y 2007, de acuerdo con los requisitos y plazos legalmente establecidos, mediante la adquisición de edificios y construcciones, elementos de mobiliario, instalaciones y equipos informáticos afectos a la actividad, excepto un importe de 560 miles de euros, aproximadamente, que podrá ser efectivamente aplicado en ejercicios futuros dentro de los plazos establecidos por la legislación fiscal vigente.

A efectos de lo establecido en el artículo 42, apartados 6.a) y 8 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades se informa del importe de la renta acogida a esta deducción en los últimos cinco ejercicios:

Ejercicio	Miles de Euros
2003	2.524
2004	998
2005	1.122
2006	12.150
2007	131.582

En el ejercicio 2007, las entidades del Grupo han procedido a reestimar el importe de sus activos y pasivos por impuestos anticipados y diferidos en cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas. Este cálculo ha supuesto un cargo neto al Impuesto de Beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 por importe de 5.203 miles de euros.

El importe de las actas firmadas en disconformidad con origen en las inspecciones tributarias efectuadas a la Caja en ejercicios anteriores correspondientes, fundamentalmente, al Impuesto de Sociedades de los ejercicios 1999 a 2002, ambos inclusive, ascienden a 2.587 miles de euros al cierre del ejercicio 2007. De este impuesto, 1.787 miles de euros han sido satisfechos en el ejercicio 2007 y el resto, íntegramente cubierto con la provisión dotada por el Grupo con cargo a gastos de ejercicios anteriores, han sido avalados. Dichas actas se encuentran recurridas y pendientes de resolución a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

Las sociedades del Grupo mantienen, en general, abiertos a inspección fiscal los cuatro últimos ejercicios para los principales impuestos que le resultan aplicables y, adicionalmente, el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2003.

Como consecuencia de las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por las sociedades integrantes del Grupo, los resultados de las actuaciones de comprobación que pudieran llevar a cabo en el futuro las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación podrían dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, se estima que la deuda tributaria que pudiera derivarse de dichas actuaciones no tendría incidencia significativa en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007.

### 31. OBRA SOCIAL

La obra social de la Caja, fin último de la entidad, tiene por objeto la realización de proyectos de carácter social que preferentemente favorezcan el desarrollo cultural, educativo y socioeconómico de Galicia, así como el apoyo a grupos de población con bajos niveles de ingresos, promoviendo su plena integración social.

A continuación se presenta un detalle de los epígrafes de los balances de situación consolidados en los que se incluyen los activos y pasivos afectos a la Obra Social de la Caja, junto con sus respectivos saldos al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de Euros	
	2007	2006
<b>Activo:</b>		
Activo material afecto a la obra social:		
Otros inmuebles (Nota 13)	36.133	30.144
Mobiliario, instalaciones y otros (Nota 13)	34.436	22.297
Otros activos (Nota 17)	14	10
	<b>70.583</b>	<b>52.451</b>
<b>Pasivo:</b>		
Otros pasivos:		
Fondo Obra Social (Nota 25)	75.142	54.153
	<b>75.142</b>	<b>54.153</b>

El movimiento que se ha producido en la cuenta "Otros Pasivos – Fondo Obra Social" del cuadro anterior, durante los ejercicios 2007 y 2006, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo inicial	54.153	48.767
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	55.000	34.000
Gastos de mantenimiento del ejercicio	(34.434)	(28.641)
Otros	423	27
<b>Saldo al final</b>	<b>75.142</b>	<b>54.153</b>

## 32. RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES

### 32.1. Garantías financieras

Corresponde a 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 ésta en el curso de su actividad habitual.

Seguidamente se muestra su composición al 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo al riesgo máximo asumido por el Grupo en relación con las mismas:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Avales y otras cauciones	1.443.494	1.267.768
Créditos documentarios irrevocables	193.954	101.791
	<b>1.637.448</b>	<b>1.369.559</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 capítulos "Comisiones Percibidas" e "Intereses y Rendimientos Asimilados" (por el importe correspondiente a la actualización del valor de las comisiones) de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas. 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, que se han calculado aplicando criterios similares a los aplicados para la determinación del deterioro de activos financieros valorados a su coste amortizado, se han registrado en el epígrafe "Provisiones – Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" de los balances de situación consolidados (véase Nota 23).

### 32.2. Activos cedidos en garantía

Al 31 de diciembre de 2007, activos propiedad del Grupo garantizaban operaciones realizadas por el mismo o por terceros, así como diversos pasivos y pasivos contingentes asumidos por el Grupo. El valor en libros de los activos financieros del Grupo entregados como garantía de dichos pasivos o pasivos contingentes y asimilados asciende a 474.097 miles de euros (véanse Notas 7, 9, 6 y 19).

### 32.3. Disponibles por terceros

Los importes dispuestos de los contratos de financiación concedidos por el Grupo, al cierre de los ejercicios 2007 y 2006, se muestran a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
<b>Con disponibilidad inmediata:</b>		
Tarjetas de crédito	124.666	141.214
Sector de Administraciones Públicas	37.379	146.856
Otros sectores	2.043.469	1.752.084
	<u>2.205.514</u>	<u>2.040.154</u>
<b>Con disponibilidad condicionada:</b>		
Otros sectores	2.036.538	1.769.581
	<u><b>4.242.052</b></u>	<u><b>3.809.735</b></u>

### 32.4. Recursos de terceros gestionados y comercializados por el Grupo y depositaria de valores

A continuación se muestra un detalle de los recursos de clientes "fuera de balance" que han sido comercializados por el Grupo en los ejercicios 2007 y 2006:

	Millones de Euros	
	2007	2006
Fondos de inversión (*)	1.616.152	1.530.271
Fondos de pensiones	327.444	293.403
Valores depositados por terceros	2.110.293	1.897.043
Productos de seguros	122.433	57.156
	<b>2.431</b>	<b>1.592</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2007, el valor garantizado de los fondos garantizados emitidos por la Caja asciende a 155.122 miles de euros.

### 32.5. Activos recibidos en garantía

A continuación se muestra un detalle de los activos recibidos en garantía de préstamos sobre los que el Grupo tiene capacidad de disposición al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Depósitos de clientes pignorados	307.440	380.507
Títulos de clientes pignorados	161.415	-
Joyas del Monte de Piedad pignoradas	819	565
	<b>469.674</b>	<b>381.072</b>

### 33. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS

Comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento implícito o explícito se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable; así como las rectificaciones de productos como consecuencia de coberturas contables. Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por el Grupo en los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Depósitos en Bancos Centrales	7.673	4.702
Depósitos en entidades de crédito	74.597	71.595
Créditos a la clientela	921.591	616.995
Valores representativos de deuda	91.201	70.910
Activos dudosos	2.897	3.242
Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables	545	(3.531)
Otros rendimientos	1.863	1.321
	<b>1.100.367</b>	<b>765.234</b>

El desglose de los importes registrados en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, clasificados atendiendo a la cartera de instrumentos financieros que los han originado, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Activos financieros disponibles para la venta	91.201	70.910
Inversión crediticia	932.871	622.553
Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables	545	(3.531)
Otros rendimientos	75.750	75.302
	<b>1.100.367</b>	<b>765.234</b>

### 34. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS

Comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los pasivos financieros con rendimiento, implícito o explícito, incluidos los procedentes de remuneraciones en especie, que se obtienen de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable; así como las rectificaciones de coste como consecuencia de coberturas contables, y el coste por intereses imputable a los fondos de pensiones constituidos.

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Banco de España	24	21
Depósitos de entidades de crédito	118.030	63.000
Depósitos de la clientela	442.328	296.563
Débitos representados por valores negociables	152.598	65.130
Pasivos subordinados (Nota 21)	37.576	29.367
Remuneración del capital con naturaleza de pasivo financiero	12.088	6.686
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	(5.141)	(17.599)
Coste imputable a los fondos de pensiones constituidos (Nota 23)	742	711
Otras cargas	34	3
	<b>758.279</b>	<b>443.882</b>

El desglose de los importes detallados en el cuadro anterior, atendiendo a la cartera de instrumentos financieros que los han originado, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Pasivos financieros a coste amortizado	762.644	460.767
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	(5.141)	(17.599)
Otros costes	776	714
	<b>758.279</b>	<b>443.882</b>

### 35. RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL

Comprende los dividendos y retribuciones de instrumentos de capital correspondientes a beneficios generados por entidades participadas con posterioridad a la fecha de adquisición de la participación.

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006, por naturaleza de los instrumentos financieros, así como por su cotización, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
<b>Instrumentos de capital clasificados como (Nota 8):</b>		
Cartera de negociación	35	90
Activos financieros disponibles para la venta	78.755	38.228
	<b>78.790</b>	<b>38.318</b>
<b>Instrumentos de capital con la naturaleza de:</b>		
Cotizados	54.857	34.844
No cotizados	23.933	3.474
	<b>78.790</b>	<b>38.318</b>

### 36. RESULTADO EN ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Comprende el importe de los beneficios o pérdidas generados en el ejercicio por las entidades asociadas, así como por las entidades multigrupo cuando se haya optado por su valoración por el método de la participación, imputables al Grupo.

El desglose del saldo de este capítulo es:

	Miles de Euros	
	2007	2006
<b>Entidades asociadas:</b>		
R. Cable y Telecomunicaciones de Galicia, S.A.	3.285	193
Raminova Inversiones, S.L.	1.394	5.586
Enerfin Enervento	3.458	4.259
Transmonbus, S.L.	2.505	1.699
Julian Martín, S.A.	459	470
Otros	2.402	2.740
	<b>13.503</b>	<b>14.947</b>
<b>Entidades multigrupo:</b>		
Participaciones Agrupadas, S.L.	2.143	1.139
Hoteles Participados, S.L.	(312)	317
Ponto Inversiones, S.L.	65	82
Inversiones Ahorro 2000, S.A.	278	18
Anira Inversiones, S.L.	(82)	(77)
	<b>2.092</b>	<b>1.479</b>
	<b>15.595</b>	<b>16.426</b>

### 37. COMISIONES PERCIBIDAS

Comprende el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

A continuación, se presenta el importe de los ingresos por comisiones devengadas por el Grupo en los ejercicios 2007 y 2006, clasificadas en función de los principales conceptos que los han originado, con indicación de los epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de dichos ejercicios en que dichos ingresos se han contabilizado:

	Miles de Euros	
	2007	2006
<b>Intereses y rendimientos asimilados (Nota 33):</b>		
Comisiones de apertura, estudio y renovación de operaciones	25.814	23.534
Comisiones asociadas a préstamos sindicados	5.798	4.190
	<b>31.612</b>	<b>27.724</b>
<b>Comisiones percibidas:</b>		
Comisiones por riesgos contingentes	17.358	13.872
Comisiones por compromisos contingentes	832	707

Comisiones por servicios de cobros y pagos	60.789	56.260
Comisiones por servicios de inversión y actividades complementarias	1.321	1.035
Comisiones por cambio de divisas y billetes extranjeros	972	865
Comisiones por servicios no bancarios	18.201	16.268
Comisiones por servicios de valores	2.056	4.925
Comisiones de comercialización	6.969	5.255
Otras	20.285	17.819
	<b>128.783</b>	<b>117.006</b>
<b>Otros ingresos de explotación (Nota 41):</b>		
Comisiones de apertura	13.385	12.515
	<b>13.385</b>	<b>12.515</b>

### 38. COMISIONES PAGADAS

Comprende el importe de todas las comisiones pagadas o a pagar devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

A continuación se presenta el importe del gasto por comisiones devengadas en los ejercicios 2007 y 2006, clasificadas en función de los principales conceptos que los han originado:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Corretajes en operaciones activas y pasivas	17	17
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	2.465	2.748
Comisiones pagadas por operaciones con valores	1.687	1.091
Otras comisiones	23.249	23.073
	<b>27.418</b>	<b>26.929</b>

### 39. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS

Incluye el importe de los ajustes por valoración de los instrumentos financieros, excepto los imputables a intereses devengados por aplicación del método del tipo de interés efectivo y a correcciones de valor de activos; así como los resultados obtenidos en su compraventa.

El desglose del saldo de este capítulo, en función del origen de las partidas que lo conforman y su clasificación contable es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
<b>Origen:</b>		
Renta fija	11.242	26.485
Renta variable	164.839	100.156
Derivados financieros	710	5.022
	<b>62.154</b>	<b>35.427</b>
<b>Cartera:</b>		
Cartera de negociación (Nota 8)	11.390	4.440
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 8)	165.935	122.440
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(1.244)	-
Inversiones crediticias	-	(118)
Derivados de cobertura	(2.477)	181
Derivados de negociación	3.187	4.720
	<b>176.791</b>	<b>131.663</b>

#### 40. VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS Y COSTE DE VENTAS

Estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recogen, respectivamente, las ventas de bienes e ingresos por prestación de servicios que constituyen la actividad típica de las entidades no financieras y sus correlativos costes de venta. Las principales líneas de actividad de esas entidades son:

	Miles de Euros			
	2005		2004	
Línea de Actividad	Ventas / Ingresos	Coste de Ventas	Ventas / Ingresos	Coste de Ventas
Inmobiliaria	-	-	19.343	(16.925)
Bodegas	42.789	(22.615)	29.300	(14.510)
Residencias geriátricas	19.081	(2.414)	13.359	(1.671)
Desarrollo software hospitalario	2.912	(835)	1.902	(257)
	<b>64.782</b>	<b>(25.864)</b>	<b>63.904</b>	<b>(33.363)</b>

#### 41. OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Ingresos de las inversiones inmobiliarias y arrendamientos operativos	707	698
Comisiones de instrumentos financieros compensatorios de costes directos (Nota 37)	10.812	12.515
Otros conceptos	6.158	4.975
	<b>17.677</b>	<b>18.188</b>

#### 42. GASTOS DE PERSONAL

Comprenden todas las retribuciones del personal en nómina, fijo o eventual, con independencia de su función o actividad, devengadas en el ejercicio cualquiera que sea su concepto, incluidos el coste de los servicios corrientes por planes de pensiones, las remuneraciones basadas en instrumentos de capital propio y los gastos que se incorporen al valor de los activos. La composición del capítulo "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Sueldos y salarios	189.618	150.366
Seguridad Social	37.185	32.846
Dotaciones a planes de prestación definida (Notas 2.10.2.3 y 23)	11.808	12.643
Dotaciones a planes de aportación definida (Nota 23)	2.642	2.380
Otros gastos de personal	14.000	23.640
	<b>255.253</b>	<b>221.875</b>

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales y por sexo, en los ejercicios 2007 y 2006, es el siguiente:

	Número Medio de Empleados					
	Ejercicio 2007			Ejercicio 2006		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Alta Dirección	13	1	14	14	1	15
Directivos y Técnicos	1.145	343	1.488	1.034	327	1.361
Otros personal administrativo y comercial	2.075	498	2.573	1.768	287	2.055
Personal auxiliar	33	45	78	30	49	79
	<b>3.266</b>	<b>887</b>	<b>4.153</b>	<b>2.846</b>	<b>664</b>	<b>3.510</b>

### 43. OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Inmuebles, instalaciones y material	29.271	25.392
Informática	28.489	24.504
Publicidad	14.248	10.562
Comunicaciones	11.978	9.760
Tributos	7.282	5.640
Otros gastos de administración	11.341	7.736
Gastos judiciales y letrados	408	336
Informes técnicos	3.808	3.159
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	5.375	4.713
Otros gastos	16.488	15.439
	<b>128.688</b>	<b>107.241</b>

#### 43.1. Otra información

Incluido en el saldo de "Otros Gastos Generales de Administración" se recogen los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas prestados por el auditor principal a las distintas sociedades que componen el Grupo (véase Anexo II), que ascienden a un total de 400 miles de euros.

Los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal ascendieron a 226 miles de euros en el ejercicio 2007.

Asimismo, se han satisfecho honorarios por importe de 85 miles de euros a otros auditores distintos del auditor de la sociedad dominante por los trabajos de auditoría de diversas sociedades del Grupo correspondientes al ejercicio 2007. No se han satisfecho honorarios a dichas empresas de auditoría por otros servicios.

### 44. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos (Nota 1.7)	5.662	4.875
Gastos de las inversiones inmobiliarias	214	214
Otros conceptos	3.674	4.220
	<b>9.550</b>	<b>9.309</b>

**45. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS**

El desglose del saldo de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es el siguiente:

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Ganancia	Pérdida	Ganancia	Pérdida
Por venta de activo material	4.096	60	2.343	27
Por venta de participaciones en entidades multigrupo y asociadas	3.853	-	9.460	5.473
Otros conceptos	10.280	16.114	11.518	9.343
	<b>18.229</b>	<b>16.174</b>	<b>23.321</b>	<b>14.843</b>

**46. PARTES VINCULADAS**

Además de la información que figura en la Nota 4 de la Memoria relativa a los saldos y operaciones efectuadas con los miembros del Consejo de Administración de la Caja y de la Alta 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, con origen en operaciones realizadas con partes vinculadas distintas de las incluidas en dicha Nota:

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Empresas Asociadas	Negocios Conjuntos	Empresas Asociadas	Negocios Conjuntos
<b>Activo:</b>				
Crédito a la clientela	423.731	52.641	254.274	69.242
<b>Pasivo:</b>				
Depósitos de la clientela	35.037	1.613	43.963	3.112
<b>Pérdidas y ganancias:</b>				
<b>DEBE</b>				
Intereses y cargas asimiladas	627	-	530	-
Comisiones pagadas	35	-	2	-
<b>HABER</b>				
Intereses y rendimientos asimilados	16.597	-	6.767	974
Comisiones percibidas	1.306	1	1.304	-
Cuentas de Orden	51.608	-	49.544	-

### **Operaciones con otras partes vinculadas**

Las posiciones mantenidas con otras partes vinculadas definidas en la normativa aplicable son las siguientes, al 31 de diciembre de 2007:

1. Operaciones de financiación (descuento comercial, créditos, préstamos con y sin garantía hipotecaria y otras operaciones de activo): 112.724 miles de euros.
2. Riesgos de firma (avales y créditos documentarios): 45.334 miles de euros.
3. Operaciones de pasivo (depósitos de la clientela): 50.130 miles de euros.
4. Gastos financieros: 443 miles de euros.
5. Ingresos financieros: 4.834 miles de euros.

Las operaciones comprendidas en todos los apartados anteriores se han realizado dentro del giro o tráfico habitual del Grupo con sus clientes y en condiciones de mercado, si bien, en los casos en que fuese procedente, se han aplicado las condiciones normalmente concertadas con los empleados del Grupo.

Al margen de lo anterior, existen personas físicas y jurídicas, que entran dentro del concepto de partes vinculadas y que realizan habitualmente con el Grupo operaciones propias de una relación comercial normal, por importes no significativos, en condiciones de mercado o de empleado, según proceda en cada caso.

## **47. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE NEGOCIO**

### **47.1. Criterios de segmentación**

La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo (segmento primario) y, a continuación, siguiendo una distribución geográfica (segmento secundario).

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo en vigor al cierre del ejercicio 2007; teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

En el ejercicio 2007 el Grupo centró sus actividades en las siguientes grandes líneas de negocio:

1. Banca Minorista
2. Banca Mayorista
3. Unidad Corporativa
4. Filiales No Financieras

Los ingresos y gastos que no pueden ser atribuidos específicamente a ninguna línea de carácter operativo o que son el resultado de decisiones que afectan al Grupo - entre ellos, los gastos originados por proyectos y actividades que afectan a varias líneas de negocio, así como la rentabilidad de los recursos propios y otros activo y pasivos no asignables a cada unidad de negocio - se atribuyen a una "Unidad Corporativa"; a la que, también, se asignan las partidas de conciliación que surgen al comparar el resultado de integrar los estados financieros de las distintas líneas de negocio (que se formulan con criterios de gestión) con los estados financieros consolidados del Grupo.

#### 47.2. Bases y metodología empleados en la elaboración de la información por segmentos de negocio

La información por segmentos que se indica a continuación se basa en los informes mensuales elaborados a partir de la información facilitada por una aplicación informática de control de gestión.

La estructura de esta información está diseñada como si cada línea de negocio se tratara de un negocio autónomo.

Los rendimientos netos por intereses e ingresos ordinarios de la línea de negocio se calculan aplicando a sus correspondientes activos y pasivos unos precios de transferencia que están en línea con los tipos de mercado vigentes. Los rendimientos de la cartera de renta variable se distribuyen entre las líneas de negocio en función de su participación.

Los gastos de administración incluyen tanto los costes directos como indirectos y se distribuyen entre las líneas de negocio y unidades de servicios de apoyo en función de la utilización interna de dichos servicios.

Los activos distribuidos entre los distintos segmentos de negocio incluyen la cartera de negociación y de valores y los créditos sobre entidades financieras y sobre clientes, netos de su provisión para pérdidas. Los pasivos y recursos propios distribuidos entre los distintos segmentos de negocio incluyen los débitos representados por valores negociables, los débitos a entidades financieras y a clientes. Los demás activos y pasivos y los recursos propios se asignan a la Unidad Corporativa.

#### 47.3. Información por segmentos de negocio

En el siguiente cuadro se muestra la información por segmentos de negocios (segmento primario):

Miles de Euros										
	Banca Minorista		Banca Mayorista		Unidad Corporativa		Filiales no financieras		Totales	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Ingresos netos (*)	373.014	316.556	109	16.452	47.755	26.662	54.513	46.967	475.391	406.637
Comisiones netas	87.910	80.676	12.779	9.447	653	(46)	23	-	101.365	90.077
Operaciones financieras	-	1.394	176.791	130.269	-	-	-	-	176.791	131.663
Diferencias de cambio	-	-	296	1.101	-	-	-	-	296	1.101
<b>Margen ordinario</b>	<b>460.924</b>	<b>398.626</b>	<b>189.975</b>	<b>157.269</b>	<b>48.408</b>	<b>26.616</b>	<b>54.536</b>	<b>46.967</b>	<b>753.843</b>	<b>629.478</b>
Costes de explotación	(304.909)	(255.311)	(14.197)	(13.512)	(53.992)	(51.198)	(34.057)	(27.954)	(407.155)	(347.975)
<b>Margen de explotación</b>	<b>156.015</b>	<b>143.315</b>	<b>175.778</b>	<b>143.757</b>	<b>(5.584)</b>	<b>(24.582)</b>	<b>20.479</b>	<b>19.013</b>	<b>346.688</b>	<b>281.503</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(67.996)	(71.289)	(22.736)	(9.056)	(20.014)	-	(393)	344	(111.139)	(80.001)
Otros resultados	(634)	2.652	3.854	4.159	(2.421)	(4.250)	(6.326)	(3.246)	(5.527)	(685)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>87.385</b>	<b>74.678</b>	<b>156.896</b>	<b>138.860</b>	<b>(28.019)</b>	<b>(28.832)</b>	<b>13.760</b>	<b>16.111</b>	<b>230.022</b>	<b>200.817</b>

(\*) El importe total de ingresos netos se compone de los siguientes epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas:

1. El margen de intermediación de las entidades financieras, que asciende a 420.878 y 359.670 miles de euros en los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente.
2. El resultado de las entidades valoradas por el método de la participación, que asciende a 15.595 y 16.426 miles de euros en los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente.
3. El margen obtenido por las filiales no financieras que surge como resultado de la diferencia entre el importe del epígrafe "Ventas e Ingresos por Prestaciones de Servicios no financieros" menos el epígrafe "Coste de las Ventas", que asciende a 38.918 y 30.591 miles de euros en los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente.

Del importe global del margen financiero del ejercicio 2007 de la actividad de banca comercial el 92,4% (92,6% en el ejercicio 2006) se ha generado en España, y el 7,6% (7,4% en el ejercicio 2006) en mercados internacionales (Norte América y Portugal).

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

La Dirección del Grupo, a través de las Unidades de Tesorería dependientes de las Áreas de Mercados Financieros, gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad y a los instrumentos financieros para asegurar que dispondrá en todo momento de la suficiente liquidez para cumplir con sus compromisos de pago asociados a la cancelación de sus pasivos, en sus respectivas fechas de vencimiento, sin comprometer la capacidad del Grupo para responder con rapidez ante oportunidades estratégicas del mercado.

Para la gestión del riesgo de liquidez, el Grupo utiliza un enfoque centralizado, aplicando herramientas informáticas integradas con las que se realizan los análisis del riesgo de liquidez, en base a los flujos de tesorería estimados por el Grupo para sus activos y pasivos, así como a garantías o instrumentos adicionales de los que dispone para garantizar, en caso de necesitarse, fuentes adicionales de liquidez.

La posición, en cuanto al riesgo de liquidez del Grupo, se establece en base a distintos análisis de escenarios y de sensibilidad. Estos análisis tienen en cuenta no solo situaciones normales de mercado, sino condiciones extremas que pudiesen llegar a presentarse y que pudiesen afectar a la corriente de cobros y pagos del Grupo, debidas a factores de mercado o a factores internos del Grupo.

Independientemente al mercado interbancario, incluyendo las cesiones temporales de títulos en el mercado mayorista, en el Grupo existen diversas fuentes de liquidez alternativas que pueden utilizar, considerando actuaciones preventivas y/o correctivas de situaciones a las que se tiende, o a las que se ha llegado y se desea modificar, bien por un cambio de objetivos bien por las pertinentes recomendaciones del Comité de Activos y Pasivos (COAP).

Seguidamente se presenta el desglose, por plazos de vencimientos, de las amortizaciones de las distintas operaciones recogidas en los saldos de los epígrafes del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 y 2004, en un escenario de "condiciones normales de mercado":

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	Total
<b>ACTIVO:</b>							
Caja y depósitos en Bancos Centrales y en entidades de crédito (Notas 5 y 6)	522.990	347.569	147.638	219.284	6.000	13.430	1.256.911
Inversiones crediticias (Nota 9)	143.124	1.025.847	1.306.138	2.790.649	5.472.214	8.531.089	19.269.061
Cartera de renta fija (Nota 7)-							
Disponible para la venta	-	36.545	26.058	130.715	806.268	1.383.725	2.383.311
Cartera de negociación						84.419	84.419
Ajustes por valoración	(9.689)	-	-	-	-	-	(9.689)
Cartera de renta variable (Nota 8)-							
Disponible para la venta	2.777.981	-	-	-	-	-	2.777.981
Cartera de negociación	1.187	-	-	-	-	-	1.187
Ajustes por valoración	(7.734)	-	-	-	-	-	(7.734)
Participaciones (Nota 12)	403.107	-	-	-	-	-	403.107
Derivados de negociación (Nota 19)	16.507	-	-	-	-	-	16.507
Derivados de cobertura (Nota 10)	66.375	-	-	-	-	-	66.375
Otros activos financieros (Nota 16)	58.409	-	-	-	-	-	58.409
Activos no corrientes en venta (Nota 11)	4.390	-	-	-	-	-	4.390
Activo material (Nota 13)	818.043	-	-	-	-	-	818.043
Activo intangible (Nota 14)	34.972	-	-	-	-	-	34.972
Activos fiscales (Nota 30)	169.041	-	-	-	-	-	169.041
Periodificaciones (Nota 15)	32.388	-	-	-	-	-	32.388
Otros activos (Nota 17)	149.758	-	-	-	-	-	149.758
Total al 31 de diciembre de 2007	5.180.849	1.409.961	1.479.834	3.140.648	6.284.482	10.012.663	27.508.437
Total al 31 de diciembre de 2006	4.037.186	1.462.326	1.449.593	2.761.736	4.394.979	8.403.106	22.509.005

**PASIVO:**

Depósitos de entidades de crédito (Nota 18)	225.372	1.936.354	366.867	216.923	174.724	100.686	3.020.926
Depósitos de la clientela (Nota 19)	6.186.517	2.029.109	1.644.861	2.828.921	1.624.220	2.803.587	17.117.215
Débitos representados por valores negociables (Nota 20)	15.193	155.734	81.856	768.572	2.000.000	520.000	3.541.355
Pasivos subordinados (Nota 21)	-	-	-	8.822	-	985.000	993.822
Otros pasivos financieros (Nota 22)	207.564	-	-	-	-	-	207.564
Derivados de negociación (Nota 19)	15.216	-	-	-	-	-	15.216
Derivados de cobertura (Nota 10)	116.660	-	-	-	-	-	116.660
Provisiones (Nota 23)	44.461	-	-	-	-	-	44.461
Otros pasivos (Notas 24,25 y 30)	402.930	-	-	-	-	-	402.930
Capital con naturaleza de pasivo financiero (Nota 26)	-	-	-	4.435	-	325.000	329.435
Patrimonio Neto (Notas 27, 28 y 29)	1.718.853	-	-	-	-	-	1.718.853
Total al 31 de diciembre de 2007	8.932.766	4.121.197	2.093.584	3.827.673	3.798.944	4.734.273	27.508.437
Total al 31 de diciembre de 2006	8.676.186	2.614.728	1.906.932	2.325.272	2.582.873	4.403.014	22.509.005
Diferencia activo-pasivo al 31 de diciembre de 2007	<b>(3.751.917)</b>	<b>(2.711.236)</b>	<b>(613.750)</b>	<b>(687.025)</b>	<b>2.485.538</b>	<b>5.278.390</b>	-
Diferencia activo-pasivo al 31 de diciembre de 2006	<b>(4.639.000)</b>	<b>(1.152.402)</b>	<b>(734.168)</b>	<b>416.464</b>	<b>2.109.014</b>	<b>4.000.092</b>	-

(\*) Los activos financieros sin fecha de vencimiento contractual se han considerado a la vista.

Este cuadro no refleja la situación de liquidez del Grupo al considerar las cuentas a la vista y otros depósitos de clientes como cualquier otro pasivo exigible, cuando la actividad de los mismos es típica de la Banca Comercial. Considerando este efecto, las diferencias entre activos y pasivos a cada uno de los plazos está dentro de unas magnitudes razonables para los volúmenes de negocio gestionados.

## 49. VALOR RAZONABLE

### 49.1. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

A continuación se detalla el valor razonable de los activos y de los pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 que, de acuerdo con los criterios explicados en la Nota 2, no se encontraban registrados en los balances de situación consolidados a dichas fechas por su valor razonable, atendiendo a las carteras en las que se encontraban clasificados, 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:</b>				
Caja y depósitos en bancos centrales y entidades de crédito (Nota 5 y 6)	1.256.911	1.271.724	1.856.299	1.869.264
Inversiones crediticias (Nota 9)	19.269.061	19.554.339	15.658.004	15.870.960
Cartera de renta fija (Nota 7)				
Disponible para la venta	2.376.846	2.376.846	1.698.706	1.698.706
Cartera de negociación	81.195	81.195	-	-
Cartera de renta variable (Nota 8)				
Disponible para la venta	2.770.242	2.770.242	1.768.818	1.788.818
Cartera de negociación	1.192	1.192	4.559	4.559
Participaciones (Nota 12)	403.107	757.060	381.923	684.574
Derivados de negociación (Nota 19)	16.507	16.507	37.692	37.692
Derivados de cobertura (Nota 10)	66.375	66.375	54.878	54.878
Otros activos financieros (Nota 16)	58.409	-	63.008	-
Activos no corrientes en venta (Nota 11)	4.390	4.390	5.595	5.595
Activo material (*) (Nota 13)	818.043	912.360	632.801	808.271
Activo intangible (Nota 14)	34.972	-	26.269	-
Activos fiscales (Nota 30)	169.041	-	138.489	-
Periodificaciones (Nota 15)	32.388	-	21.939	-
Otros activos (Nota 17)	149.758	-	160.025	-
	<b>27.508.437</b>	<b>27.812.230</b>	<b>22.509.005</b>	<b>22.823.317</b>

**Pasivos:**

Depósitos en entidades de crédito (Nota 18)	3.020.926	3.031.413	1.452.184	1.448.499
Depósitos de la clientela (Nota 19)	17.117.215	15.284.948	14.808.948	13.166.020
Débitos representados por valores negociables (Nota 20)	3.541.355	3.572.363	2.481.910	2.493.863
Pasivos subordinados (Nota 21)	993.822	999.281	990.607	1.002.664
Otros pasivos financieros (Nota 22)	476.359	-	249.387	-
Derivados de negociación (Nota 19)	15.216	15.216	18.638	18.638
Derivados de cobertura (Nota 10)	116.660	116.660	48.781	48.781
Provisiones (Nota 23)	44.461	-	43.375	-
Otros pasivos (Notas 24, 25 y 30)	134.135	-	416.873	-
Capital con naturaleza de pasivo financiero (Nota 26)	329.435	329.435	250.000	250.000
Patrimonio Neto:				
Intereses minoritarios (Nota 27)	98.677	98.677	92.450	92.450
Ajustes por valoración (Nota 28)	459.737	459.738	648.558	648.558
Fondos propios (Nota 29)	1.160.439	3.904.499	1.007.294	3.653.844
	<b>27.508.437</b>	<b>27.812.230</b>	<b>22.509.005</b>	<b>22.823.317</b>

(\*) El valor razonable recoge la valoración, realizada por tasadores independientes bajo su responsabilidad, de los terrenos y edificios de uso propio y el valor en libros del resto de elementos del inmovilizado material.

Los criterios utilizados para determinar el valor razonable de los activos y de los pasivos financieros se muestran a continuación:

1. Como norma general, la valoración de los distintos activos y pasivos financieros se realiza actualizando los flujos de efectivo futuros descontados a la curva de tipo de interés de mercado incrementando en la prima de riesgo necesaria para cubrir la pérdida esperada.
2. El valor razonable de los activos financieros a tipo de interés fijo se calcula descontando los flujos de caja futuros hasta el vencimiento a la curva de tipo de interés de mercado.
3. El valor razonable de los activos financieros a tipo de interés variable se calcula descontando los flujos de efectivo futuros hasta el momento de la próxima variación del tipo de interés, momento en el que se actualiza el saldo remanente.
4. El valor razonable de los pasivos financieros se calcula descontando los flujos de caja futuros a la curva de tipo de interés de mercado.
5. Para los pasivos a la vista con baja remuneración (cuentas de ahorro y cuentas corrientes en euros), incluidos en el epígrafe "depósitos de la clientela", con saldos inferiores a 12.000 euros, se considera que, dada su evolución constante, no son sensibles a las variaciones del tipo de interés, por lo que se les asimila a pasivos sin vencimiento.

6. Para los instrumentos de capital no cotizados para los que ha sido posible estimar un valor razonable, se han considerado técnicas de valoración generalmente aceptadas que utilizan datos observables en el mercado. Estos activos representan, aproximadamente, el 2,12% del valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2007 (2% al 31 de diciembre de 2006).
7. 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. Estos activos representan, aproximadamente, el 19,04% del valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2007 (13,5% al 31 de diciembre de 2006).
8. Para los derivados OTC no cotizados en mercados organizados activos y para valores representativos de deuda no cotizados, su valor razonable se ha estimado mediante la aplicación de técnicas de valoración de general aceptación, que utilizan datos observables directamente del mercado. Estos activos representan, aproximadamente, el 0,27% del valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2007 (2,8% al 31 de diciembre de 2006).

Del importe registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 debido a variaciones en el valor razonable de instrumentos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, a variaciones en el valor razonable de instrumentos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable, en la parte correspondiente a las variaciones de valor debidas al riesgo cubierto y de derivados de cobertura de valor razonable, un 5,43%, aproximadamente, corresponde a instrumentos cotizados en mercados activos (un 5,44%, aproximadamente, en el ejercicio 2006); y un 94,57% a instrumentos valorados mediante técnicas de valoración que emplean datos observables en el mercado (94,56%, aproximadamente, en el ejercicio 2006).

#### 49.2. Valor razonable de los activos materiales

A continuación, se detalla el valor razonable de determinados activos materiales del Grupo, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo a las categorías en las que se encontraban clasificados, 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>				
Terrenos y edificios de uso propio	415.027	509.344	320.860	496.330

(\*) Véase apartado 49.1.

#### 50. PLAZOS RESIDUALES DE LAS OPERACIONES Y TIPOS DE INTERÉS MEDIOS

Seguidamente se presenta el desglose, por plazos de vencimientos finales de las operaciones, de los saldos de determinados epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, así como sus tipos de interés anuales medios del ejercicio 2007:

Miles de Euros (\*)

	A la Vista	Hasta un mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Vto. no Determ. sin Clasif.	Total	Tipo de Interés Medio del Ejerc. 2007
<b>ACTIVO:</b>									
Caja y Depósitos en Bancos Centrales									
(Nota 5)	383.884	-	-	-	-	-	-	383.884	3,50%
Depósitos en entidades de crédito -									
Inversión crediticia (Nota 6)	104.095	226.168	131.206	390.062	687	-	-	852.218	3,95%
Crédito a la clientela -									
Inversión crediticia (Nota 9)	697.175	753.694	959.353	2.035.176	4.584.684	10.318.894	281.254	19.630.230	5,30%
Valores representativos de deuda - Activos financieros disponibles para la venta (Nota 7)	-	30.199	20.985	120.378	742.333	1.553.835	-	2.467.730	4,31%
Otros activos financieros									
(Nota 16)	58.409	-	-	-	-	-	-	58.409	-
	<b>1.243.563</b>	<b>1.010.061</b>	<b>1.111.544</b>	<b>2.545.616</b>	<b>5.327.704</b>	<b>11.872.729</b>	<b>281.254</b>	<b>23.392.471</b>	
<b>PASIVO:</b>									
Depósitos de Bancos Centrales y de entidades de crédito -									
a coste amortizado (Nota 18)	210.931	1.936.354	366.867	225.923	174.724	100.686	-	3.006.485	4,05%
Depósitos de la clientela -									
a coste amortizado (Nota 19)	6.161.196	2.029.109	1.644.861	2.828.921	1.624.220	2.803.587	-	17.091.894	3,12%
Débitos representados por valores negociables									
a coste amortizado (Nota 20)	-	155.456	81.856	768.572	2.000.000	520.000	-	3.525.884	4,34%
Pasivos subordinados (Nota 21)	-	-	-	-	-	536.250	448.750	985.000	4,80%
Otros pasivos financieros									
(Nota 22)	207.564	-	-	-	-	-	-	207.564	-
Capital con naturaleza de pasivo financiero									
(Nota 26)	-	-	-	4.435	-	-	325.000	329.435	3,72%
	<b>6.579.691</b>	<b>4.120.919</b>	<b>2.093.584</b>	<b>3.818.851</b>	<b>3.798.944</b>	<b>3.960.523</b>	<b>773.750</b>	<b>25.146.262</b>	
<b>Diferencia Activo menos Pasivo</b>	<b>(5.336.128)</b>	<b>(3.110.858)</b>	<b>(982.040)</b>	<b>(1.273.235)</b>	<b>1.528.760</b>	<b>7.912.206</b>	<b>(492.496)</b>	<b>(1.753.791)</b>	

## 51. EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CRÉDITO

El riesgo de crédito representa las pérdidas en que incurrirá el Grupo en el supuesto de que un cliente o alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago. Este riesgo es inherente a los productos bancarios tradicionales de las entidades (préstamos, créditos, garantías financieras prestadas, etc.), así como a otro tipo de activos financieros (cartera de renta fija, derivados...).

El riesgo de crédito afecta tanto a los activos financieros contabilizados por su coste amortizado como a los activos financieros que se registran por su valor razonable. Independientemente del criterio contable por el que dichos activos financieros se hayan registrado en los estados financieros, el Grupo aplica sobre ellos las mismas políticas y procedimientos de control del riesgo de crédito.

La responsabilidad de la definición de las políticas, métodos y procedimientos relativos al control del riesgo de crédito corresponde a la Unidad de Control de Riesgo de Crédito que depende directamente de la Dirección de Planificación Financiera y Control. La Unidad de Gestión de inversiones crediticias, ubicada en la División Comercial, e independiente de la Dirección de Negocio, tiene la responsabilidad de homogeneizar y aplicar las políticas y procesos de admisión para los que participa en los comités de aprobación de riesgos.

El Departamento de Auditoría Interna del Grupo tiene entre sus funciones la de velar por el adecuado cumplimiento de las políticas, métodos y procedimientos de control de riesgo del Grupo, asegurando que éstos son adecuados, se implantan de manera efectiva y son revisados de manera regular.

La Unidad de Control realiza las funciones de control del riesgo de contraparte, estableciendo las necesidades de cobertura del riesgo de crédito, en concordancia con las políticas internas del Grupo y con la normativa aplicable. Asimismo, es responsable de la aplicación de los límites de concentración de riesgos del Grupo aprobados por el Consejo de Administración. Además, es la responsable del seguimiento de determinados riesgos específicos en los que, de acuerdo con la evaluación del riesgo realizada, se considere que exista un nivel de exposición que requiera un seguimiento especializado. Desde este enfoque, la Unidad de Control participa en los Comités de aprobación de riesgos.

El Grupo dispone de políticas y de procedimientos, similares a los indicados anteriormente, que limitan la concentración del riesgo de crédito por contrapartes individualmente consideradas, así como de grupos de empresas. El Grupo establece los límites a la concentración de riesgos tomando en consideración factores como las actividades a las que se dedican las contrapartes, su localización geográfica, así como otras características económicas comunes a los mismos. Con excepción de los riesgos mantenidos con economías domésticas en España con garantía hipotecaria para adquisición de vivienda (3.385 y 3.202 millones de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente) y con empresas dedicadas a la actividad inmobiliaria en España (3.838 y 3.052 millones de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente), el Grupo no mantenía concentraciones de riesgos de carácter significativo.

El riesgo de crédito máximo al que está expuesto el Grupo se mide, para los activos financieros valorados a su coste amortizado y a valor razonable, por el efectivo desembolsado no amortizado. En la medida del riesgo de crédito máximo se ha considerado la existencia de determinados acuerdos de compensación suscritos entre el Grupo y determinadas contrapartes. En las Notas 6, 7 y 9 se ofrece información sobre el riesgo de crédito máximo al que está expuesto el Grupo. Hay que indicar que, dado que en la información ofrecida en estas Notas, no se están considerando la existencia de garantías recibidas, derivados de crédito contratados para la cobertura de este riesgo y otras coberturas similares, estos datos difieren de los análisis de la exposición al riesgo de crédito que el Grupo realiza de manera interna.

El importe de los ingresos financieros devengados y no cobrados de activos financieros registrados en los balances de situación consolidados que, de acuerdo con los criterios explicados en la Nota 2.7, se han considerado como deteriorados, al cierre de los ejercicios 2007 y 2006, ascienden a 30.518 y 25.920 miles de euros, respectivamente.

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2007, en los activos financieros deteriorados que no se encuentran registrados en el balance de situación consolidado al cierre de dicho ejercicio por considerarse remota su recuperación, aunque el Grupo no haya interrumpido las acciones que, en cada caso, se hubiesen considerado adeudados, para conseguir la recuperación de los importes adeudados:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	180.782
Adiciones-	
Saldos considerados de remota recuperación en el ejercicio	15.708
Productos vencidos y no cobrados	3.448
Otros conceptos con cargo a pérdidas y ganancias (Nota 9.c)	130
Recuperaciones-	
Por recuperación en efectivo del principal (Nota 9.c)	(5.196)
Por cobro en efectivo de productos vencidos y no cobrados (Nota 9.c)	(57)
Bajas definitivas de operaciones-	
Por regularizaciones de deuda	(1.455)
Por otras causas	2.943
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>196.303</b>

## 52. EXPOSICIÓN AL RIESGO DE INTERÉS

El riesgo de valor razonable de tipo de interés es el riesgo en el que incurre el Grupo al tener en su activo y pasivo determinados instrumentos financieros que 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 sometido el Grupo se produce en los periodos de recalcu de los tipos de interés.

El riesgo de mercado de tipo de interés se concentra, fundamentalmente, en la adquisición de títulos de renta fija incluidos en la cartera de disponibles para la venta, así como en la cartera de préstamos y créditos del Grupo y en la emisión de pasivos a tipo fijo, como pueden ser las emisiones mayoristas.

Por su parte, el riesgo por flujos de efectivo de tipo de interés, que es el riesgo de 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 función de control del riesgo de tipo de interés se realiza por la Unidad de Control. Esta Unidad es la encargada de poner en práctica los procedimientos que aseguren que el Grupo cumple en todo momento las políticas de control y gestión del riesgo de tipo de interés fijadas por el Comité de Activos y Pasivos (COAP). El objetivo que persigue el Grupo mediante la implantación de estas políticas es limitar al máximo los riesgos de tipo de interés, logrando un equilibrio con la rentabilidad del Grupo.

En el análisis, medición y control del riesgo de tipo de interés asumido por el Grupo, se utilizan técnicas de medición de sensibilidad y análisis de escenarios, estableciéndose los límites adecuados para evitar la exposición a niveles de riesgos que pudiesen afectar de manera importante a la misma. Estos procedimientos y técnicas de análisis son revisados con la frecuencia necesaria para asegurar su correcto funcionamiento. Además, todas aquellas operaciones individualmente significativas para el Grupo se analizan

tanto de manera individual como de manera conjunta con el resto de operaciones del Grupo, para asegurar el control de los riesgos de tipo de interés, junto con otros riesgos de mercado, a los que se está expuesto el Grupo por su emisión o adquisición.

El Grupo utiliza operaciones de cobertura para la gestión individual del riesgo de tipo de interés de todos aquellos instrumentos financieros de carácter significativo que pueden exponer a la misma a riesgos de tipo de interés igualmente significativos, reduciendo de esta manera este tipo de riesgos en su práctica totalidad (véase Nota 10).

El cuadro siguiente muestra el grado de exposición del Grupo al riesgo de tipo de interés al 31 de diciembre de 2007 y 2006 para cada divisa significativa, indicando el valor en libros de aquellos activos y pasivos financieros afectados por dicho riesgo, los cuales aparecen clasificados en función del plazo estimado hasta la fecha de revisión del tipo de interés (para aquellas operaciones que contengan esta característica atendiendo a sus condiciones contractuales) o de vencimiento (para las operaciones con tipos de interés fijo) y el valor en libros de aquellos instrumentos cubiertos en operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés:

### Al 31 de diciembre de 2007

Millones de Euros

	Plazos hasta la revisión del tipo de interés efectivo o de vencimiento							
	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 2 Años	Entre 2 y 3 Años	Entre 2 y 4 Años	Entre 4 y 5 Años	Más de 5 Años
<b>Denominados en euros:</b>								
Activos financieros-								
Con tipo de interés variable	3.182	5.564	8.385	192	34	3	8	150
Con tipo de interés fijo	632	508	799	435	255	206	157	1.424
Pasivos financieros-								
Con tipo de interés variable	675	4.182	1.222	-	11	-	-	100
Con tipo de interés fijo	4.378	2.267	3.753	68	150	570	212	775
<b>Denominados en moneda extranjera:</b>								
Activos financieros-								
Con tipo de interés variable	227	176	91	1	1	39	1	-
Con tipo de interés fijo	50	17	65	5	4	4	1	22
Pasivos financieros-								
Con tipo de interés variable	-	75	135	-	-	-	25	-
Con tipo de interés fijo	364	182	77	-	1	39	-	-
<b>Total Activo</b>	<b>4.091</b>	<b>6.265</b>	<b>9.340</b>	<b>633</b>	<b>294</b>	<b>252</b>	<b>167</b>	<b>1.596</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>5.417</b>	<b>6.706</b>	<b>5.187</b>	<b>68</b>	<b>162</b>	<b>609</b>	<b>237</b>	<b>875</b>

**Al 31 de diciembre de 2006**

Millones de Euros

	Plazos hasta la revisión del tipo de interés efectivo o de vencimiento							
	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 2 Años	Entre 2 y 3 Años	Entre 2 y 4 Años	Entre 4 y 5 Años	Más de 5 Años
<b>Denominados en euros:</b>								
Activos financieros-								
Con tipo de interés variable	2.265	3.708	7.089	823	10	16	5	91
Con tipo de interés fijo	543	531	1.062	283	286	222	179	854
Pasivos financieros-								
Con tipo de interés variable	513	3.004	727	214	-	6	-	100
Con tipo de interés fijo	3.079	1.889	1.793	468	69	123	5	1.186
<b>Denominados en moneda extranjera:</b>								
Activos financieros-								
Con tipo de interés variable	154	160	124	1	1	1	47	1
Con tipo de interés fijo	34	36	87	-	-	-	-	80
Pasivos financieros-								
Con tipo de interés variable	4	3	85	-	-	-	-	25
Con tipo de interés fijo	337	105	152	1	-	2	46	-
<b>Total Activo</b>	<b>2.996</b>	<b>4.435</b>	<b>8.362</b>	<b>1.107</b>	<b>297</b>	<b>239</b>	<b>231</b>	<b>1.026</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>3.933</b>	<b>5.001</b>	<b>2.757</b>	<b>683</b>	<b>69</b>	<b>131</b>	<b>51</b>	<b>1.311</b>

De acuerdo con las estimaciones efectuadas por el Grupo, se considera que, al 31 de diciembre de 2007, una variación a futuro del EURIBOR de 100 puntos básicos tendría un efecto del mismo signo en el patrimonio del Grupo de, aproximadamente, un 0,56 % (1,30 % al 31 de diciembre de 2006) (medido sobre el patrimonio neto del Grupo al 31 de diciembre de 2007) y una variación de signo contrario en el margen financiero de un 3,74% (del mismo signo en 1,63% en el ejercicio 2006) (medido sobre el margen financiero del Grupo obtenido en el ejercicio 2007).

Los resultados mostrados en el párrafo anterior se han realizado considerando un desplazamiento de la curva esperada de 100 puntos básicos a partir del primer periodo.

**53. EXPOSICIÓN A OTROS RIESGOS DE MERCADO**

El Grupo no mantiene posiciones en moneda extranjera de carácter especulativo. Asimismo, el Grupo no mantiene posiciones abiertas (sin cobertura) de carácter no especulativo de importes significativos en moneda extranjera. Además existe un límite definido para la posición neta en divisas sobre los recursos propios computables, que no puede exceder del 5% de los mismos. El valor de este límite ronda el 0,71% (0,39% en el ejercicio 2006).

## 54. NEGOCIOS CONJUNTOS

El Grupo se ha acogido a lo indicado en la Norma Cuadragésimosexta de la Circular 4/2004 del Banco de España, para integrar sus participaciones en entidades multigrupo por el método de la participación, en lugar de por integración proporcional, puesto que dichas entidades son sociedades cuyos activos corresponden íntegramente a participaciones disponibles para la venta, con cierto grado de estabilidad y beneficios recurrentes por lo que método aplicado refleja adecuadamente la naturaleza de los activos.

## 56. SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE

Los Consejos de Administración de la Caja y del Banco, en su reunión celebrada el 22 de julio de 2004, aprobaron la creación del Área de Servicio de Atención al Cliente.

Con este acuerdo, la Caja y el Banco se adaptaron a lo dispuesto en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, en el Real Decreto 303/2004 de 20 de febrero, que aprueba el Reglamento de los Comisionados para la Defensa del Cliente de Servicios Financieros y la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y Defensor del Cliente de las Entidades Financieras.

El Servicio de Atención al Cliente tiene por objeto la tramitación y resolución de quejas y reclamaciones presentadas, directamente o mediante representación, por las personas físicas o jurídicas, españolas o extranjeras, que reúnan la condición de cliente o usuario de los servicios financieros de la Caja y el Banco, siempre que tales quejas y reclamaciones se refieran a sus intereses y derechos legalmente reconocidos, ya deriven de los contratos, de la normativa de transparencia y protección de la clientela o de las buenas prácticas y usos financieros, en particular, del principio de equidad.

Asimismo, el Servicio de Atención al Cliente hace llegar a las unidades de la estructura que corresponda, recomendaciones y sugerencias sobre todos aquellos aspectos que, en su opinión, supongan un fortalecimiento de las buenas relaciones y mutua confianza que deben existir entre cada Entidad y sus clientes.

Con la aprobación del reglamento interno del Servicio, se busca normativizar una actividad que ya venía prestando a los clientes, lo que redundará en la mejora continuada de las actuaciones del mismo en pro de mejorar las relaciones con los clientes que usan esta vía de comunicación e información con el Grupo.

Los principales datos relativos a reclamaciones recibidas de clientes del Banco y la Caja en el ejercicio 2007 han sido:

Reclamaciones Recibidas	Reclamaciones Resueltas	Importe Indemnizado (Miles de Euros)
1.100	1.020	66

La tipología de las reclamaciones recibidas en el ejercicio 2005 ha sido la siguiente:

Tipología de las Reclamaciones	Número
Productos de activo	70
Productos de pasivo	126
Medios de pago	61
Cajeros y T.P.V.	97
Banca electrónica	74
Servicios	156
Seguros y planes	13
Otros	503
	<b>1.100</b>

## ANEXO I

**CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA - CAIXANOVA**  
**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006**  
**(Miles de euros)**

ACTIVO	2007	2006 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2007	2006 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	333.436	279.197	<b>PASIVO</b>		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN			CARTERA DE NEGOCIACIÓN		
Valores representativos de deuda	84.419	-	Derivados de negociación	13.857	12.356
Otros instrumentos de capital	1.192	4.559		13.857	12.356
Derivados de negociación	14.092	28.176			
	99.703	32.735	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO		
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA			Depósitos de bancos centrales	246.000	-
Valores representativos de deuda	2.003.450	1.283.533	Depósitos de entidades de crédito	1.932.627	559.697
Otros instrumentos de capital	2.732.715	1.738.518	Depósitos de la clientela	14.613.293	12.721.163
	4.736.165	3.022.051	Débitos representados por valores negociables	3.512.728	2.481.910
INVERSIONES CREDITICIAS			Pasivos subordinados	867.685	865.003
Depósitos en entidades de crédito	642.455	1.243.055	Otros pasivos financieros	138.098	193.908
Crédito a la clientela	16.258.142	13.203.224		21.310.431	16.821.681
Otros activos financieros	35.902	41.239			
	16.936.499	14.487.518	DERIVADOS DE COBERTURA	72.210	18.723
DERIVADOS DE COBERTURA	50.166	44.021			
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA			PROVISIONES		
Activo material	3.808	4.457	Fondos para pensiones y obligaciones similares	24.518	19.226
	3.808	4.457	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	14.581	12.527
PARTICIPACIONES			Otras provisiones	1.830	8.334
Entidades asociadas	153.357	87.186		40.929	40.087
Entidades multigrupo	73.669	50.680	PASIVOS FISCALES	202.522	248.607
Entidades del Grupo	115.841	111.232			
	342.867	249.098	PERIODIFICACIONES	41.364	36.646
ACTIVO MATERIAL			OTROS PASIVOS		
De uso propio	548.556	419.827	Fondo Obra Social	75.142	54.153
Inversiones inmobiliarias	20.972	19.439	Resto	611	582
Afecto a la Obra Social	70.569	52.441		75.753	54.735
	640.097	491.707	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>21.757.066</b>	<b>17.232.835</b>
ACTIVO INTANGIBLE			<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Otro activo intangible	496	525	AJUSTES POR VALORACIÓN		
	496	525	Activos financieros disponibles para la venta	410.359	489.859
ACTIVOS FISCALES			Coberturas de los flujos de efectivo	4.054	223
Corrientes	25.527	11.112	Diferencias de cambio	(1.449)	(519)
Diferidos	100.356	86.519		412.964	489.563
	125.883	97.631	FONDOS PROPIOS:		
PERIODIFICACIONES	31.348	21.173	Fondo de dotación	13	13
OTROS ACTIVOS	7.609	7.327	Reservas	960.029	882.509
			Resultado del ejercicio	178.005	132.520
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>23.308.077</b>	<b>18.737.440</b>		1.138.047	1.015.042
<b>PRO-MEMORIA</b>			<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.551.011</b>	<b>1.504.605</b>
RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES	<b>1.334.295</b>	<b>1.369.559</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>23.308.077</b>	<b>18.737.440</b>
Garantías financieras	1.334.295	1.369.559			
COMPROMISOS CONTINGENTES	<b>3.603.656</b>	<b>3.383.904</b>			
Disponibles de terceros	3.497.132	3.304.854			
Otros compromisos	106.524	79.050			

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

## ANEXO I

**CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA - CAIXANOVA**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES**  
**TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

(Miles de euros)

	2007	Ingresos (Gastos) 2006 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	911.775	634.998
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(642.936)	(377.236)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	81.506	42.710
Participaciones en entidades asociadas	3.627	4.590
Participaciones en entidades multigrupo	850	939
Participaciones en entidades del Grupo	1.866	2.049
Otros instrumentos de capital	75.163	35.132
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>350.345</b>	<b>300.472</b>
COMISIONES PERCIBIDAS	101.898	94.901
COMISIONES PAGADAS	(25.188)	(24.602)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	164.525	120.318
Cartera de negociación	9.275	4.440
Activos financieros disponibles para la venta	155.490	115.300
Otros	(240)	578
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	150	510
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>591.730</b>	<b>491.599</b>
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	12.160	11.276
GASTOS DE PERSONAL	(184.996)	(165.238)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(89.081)	(74.612)
AMORTIZACIÓN	(18.726)	(16.534)
Activo material	(18.550)	(16.464)
Activo intangible	(176)	(70)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(4.711)	(4.164)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>306.376</b>	<b>242.327</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto)	(98.250)	(55.997)
Activos financieros disponibles para la venta	(2.468)	(2.145)
Inversiones crediticias	(93.546)	(56.099)
Activos no corrientes en venta	57	(74)
Participaciones	(2.293)	2.321
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	(833)	(3.202)
OTRAS GANANCIAS	8.723	8.613
Ganancia por venta de activo material	1.820	969
Ganancia por venta de participaciones	3.853	-
Otros conceptos	3.050	7.644
OTRAS PÉRDIDAS	(3.689)	(10.288)
Pérdidas por venta de activo material	(7)	(23)
Pérdidas por venta de participaciones	-	(5.301)
Otros conceptos	(3.682)	(4.964)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>212.327</b>	<b>181.453</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(34.322)	(48.933)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>178.005</b>	<b>132.520</b>

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

Miles de Euros

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Derechos de Voto Controlados por la Caja		Valor Neto en Libros	Datos de la Entidad Participada (*)			
			Directos	Indirectos		Activos	Patrimonio	Resultado del Ejercicio	Fecha Estados
Vibanco, Sociedad Unipersonal, S.A.	Vigo	Holding - Cartera	100,00	-	5.186	6.516	5.388	277	Dic-07
Caxanova Emisiones, S.A.	Vigo	Emisión de Participaciones	100,00	-	60	276.915	70	(20)	Dic-07
Sogevinus SG.PS., S.A.	Oporto	Holding- Bodegas	100,00	-	21.967	172.817	19.549	1.138	Dic-07
Eólica Galenova, S.A. (3)	La Coruña	Holding – Cartera	66,67	16,53	4.000	85.244	12.272	2.573	Dic-07
Geriatros, S.A. (2)	Vigo	Residencias geriátricas	65,00	17,42	13.686	81.156	19.098	(368)	Dic-07
Grupo SIVSA Soluciones Informáticas, S.L.	Vigo	Desarrollo software hospitalario	100,00	-	-	1.329	(1.130)	(730)	Dic-07
Barco Gallego, S.A.	Santiago de Compostela	Banca	49,78	-	70.942	3.941.837	154.333	13.672	Dic-07
Gallegos Preferentes, S.A. (1)	Madrid	Emisión de Participaciones	-	49,78	30	53.206	22	(40)	Dic-07
Galebán 21 Comercial, S.L.U. (2)	La Coruña	Holding - Cartera	-	49,78	1.469	7.441	3.349	925	Dic-07
Galebán Gestión de Riesgos, S.A. (2)	La Coruña	Correduría de seguros	-	49,78	149	1.014	421	29	Dic-07
GEST 21 Inmobiliaria, S.L.U. (2)	La Coruña	Holding - Cartera	-	49,78	7.032	60.382	20.016	476	Dic-07
GEST 21, S.L.U. (1)	Madrid	Sociedad gestora de inversiones	-	49,78	10.872	371.92	23.033	3.057	Dic-07
Galebán Energía, S.A.U. (1)	Madrid	Sociedad gestora de inversiones	-	49,78	149	31.583	1.027	1.601	Dic-07
Maewo Inversiones, S.L. (4)	Madrid	Inmobiliaria	-	25,89	156	351	350	(18)	Nov-07
Verum Inmobiliaria Urbanismo y Promoción, S.A. (4)	Madrid	Inmobiliaria	-	35,84	864	44.941	5.079	3.158	Nov-07
Verum Carabanchel, S.A. (4)	Madrid	Inmobiliaria	-	24,73	414	2.114	762	39	Dic-07
Galenova Sanitaria, S.L. (5)	Madrid	Sanidad	-	24,89	3	3.610	6	-	Nov-07
Gest Madrigal, S.L. (4)	La Coruña	Inmobiliaria	-	49,78	1.230	5.548	909	-1	Dic-07

(1) Participación indirecta, a través de Banco Gallego, S.A.

(2) Participación indirecta, a través de GEST 21, S.L.U.

(3) Participación indirecta, a través de Galeban Energía, S.A.U.

(4) Participación indirecta, a través de GEST 21 Inmobiliaria, S.L.U.

(5) Participación indirecta, a través de Galebán 21 Comercial, S.L.U.

(\*) Datos obtenidos de los estados financieros de cada entidad participada. Estos estados financieros están pendientes de ser aprobados por sus respectivos Organos de Control. Para aquellas sociedades que no están obligadas a formular sus cuentas anuales bajo Normas Internacionales de Contabilidad, los datos de este Anexo se presentan bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en España, habiéndose realizado los ajustes de homogenización necesarios a efectos de consolidación en el Grupo Caixanova.

NOTA: La información incluida en este Anexo corresponde a los últimos datos disponibles a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas. En opinión de los Administradores de la Caja, como consecuencia del proceso de formulación y auditoría de las cuentas anuales individuales de las diversas sociedades participadas no se pondrán de manifiesto diferencias significativas.

GRUPO CAIXANOVA  
SOCIEDADES CONSOLIDADAS PUESTA EN EQUIVALENCIA

Miles de Euros

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Derechos de Voto Controlados por la Caja		Valor Neto en Libros	Datos de la Entidad Participada (*)			
			Directos	Indirectos		Activos	Patrimonio	Resultado del Ejercicio	Fecha Estados
Anira Inversiones, S.L.	Madrid	Holding – Cartera	20,00	-	8.300	84.046	40.819	411	Dic-07
Participaciones Agrupadas, S.L.	Madrid	Sociedad de cartera	25,00	-	12.501	622.293	303.080	8.570	Dic-07
Ponto Inversiones, S.L.	Madrid	Sociedad de Cartera	50,00	-	9.015	39.126	19.701	130	Dic-07
Hoteles Participados, S.L.	Madrid	Sociedad de Cartera	50,00	-	39.826	93.013	89.177	624	Dic-07
Inversiones Ahorro 2000, S.A.	Madrid	Holding – Cartera	20,00	-	4.027	22.996	22.993	1.391	Dic-07
Desarrollos Territoriales Inmobiliarios, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	25,00	-	790	13.714	5.099	13.125	Dic-07
R Cable y Telecomunicaciones de Galicia, S.A.	A Coruña	Telecomunicaciones	31,39	-	63.298	507.217	189.579	10.990	Dic-07
Soluciones Medioambientales y Aguas, S.A.	Vigo	Tratamiento de aguas	20,00	-	234	3.350	958	78	Sept-07
Exportalia, S.L.	Madrid	Intermediación en comercio y financiación exterior	28,50	-	77	967	856	329	Nov-07
Luso Galaica de Traviesas, S.A.	Ourense	Fabricación de traviesas de vía	20,00	-	500	14.850	4.461	724	Nov-07
Centro de Atención de Llamadas, S.A.	Vigo	Servicios de asistencia de ventas	37,33	-	227	757	543	14	Dic-07
Netaccede, S.A.	Vigo	Sociedad de cartera	20,00	-	626	3.016	2.784	(26)	Dic-07
Transmonbús, S.L.	Lugo	Transporte	33,96	-	17.734	128.145	49.657	7.377	Dic-07
Vña Invest,S.L	Pontevedra	Holding – Cartera	44,83	-	1.801	18.254	4.558	(843)	Nov-07
Julían Martín, S.A.	Salamanca	Fabricación de embutidos	20,00	-	4.909	94.427	31.061	1.847	Dic-07
Siresa Noroeste,S.A.	Barcelona	Gestión de residencias universitarias	25,00	-	497	11.321	1.959	240	Nov-07
Cidade Universitaria, S.A.	Vigo	Infraestructuras	25,91	-	932	10.017	2.220	(513)	Sept-07
Ciser, S.A.	Vigo	Tratamiento informático de documentación	40,00	-	38	1.281	373	369	Nov-07
Inversiones Priethor, S.L.	La Coruña	Fabricación de componentes de hormigón	21,64	-	3.713	20.046	17.162	7	Nov-07
Raminova Inversiones, S.L.	Pontevedra	Holding – Cartera	40,00	-	19.952	204.550	84.277	3.285	Dic-07
Costal Estruc, S.L.	Barcelona	Constructora	20,00	-	890	14.268	2.097	(358)	Oct-07
Grupo Inmobiliario Ferrocarril, S.A.	Madrid	Promoción Inmobiliaria	20,00	-	21.055	129.772	36.883	6.038	Sept-07
Manzaneda Estación de Montaña, S.A.	Ourense	Estación de invierno	25,60	-	179	7.319	530	(936)	Nov-07
Euromilenio Proyectos, S.L.	Logroño	Promociones inmobiliarias	20,00	-	700	13.954	3.438	(57)	Dic-07
Complejo Residencial Culleredo, S.A.	Barcelona	Gestión de residencias universitarias	25,05	-	283	4.635	760	31	Nov-07
Autoestradas do Salnés, S.C.X.G., S.A.	Ourense	Construcción y explotación de autopista	30,02	-	2.550	21.852	8.500	0	Sept-07

ANEXO III  
2 de 3

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Derechos de Voto Controlados por la Caja		Valor Neto en Libros	Miles de Euros			
			Directos	Indirectos		Datos de la Entidad Participada (*)			
						Activos	Patrimonio	Resultado del Ejercicio	Fecha Estados
Pazo de Congresos de Vigo, S.A.	Vigo	Constructora	20,00	-	2.215	26.930	19.195	0	Sept-07
Cora Integral, S.L.	Guadalajara	Constructora	25,51	-	1.411	5.032	5.018	(236)	Dic-07
Complejo Residencial Marina Atlántica, S.L.	Vigo	Construcción complejo residencial	50,00	-	3.500	31.839	2.828	(145)	Sept-07
Residencial Marina Atlántica, S.A.	Vigo	Construcción puerto deportivo	50,00	-	331	2.372	(122)	(137)	Sept-07
Cidade Tecnológica de Vigo, S.A.	Vigo	Infraestructuras	33,33	-	1.870	11816	7263	(118)	Dic-07
Iniciativas de Inversión WF Techniv 4000, S.A.	Vigo	Sociedad gestora de inversiones	21,02	-	-	117	117	-	Dic-07
Borrás-Vázquez-Cameselle Artai									
Correduría de Seguros S.A.	Vigo	Correduría de seguros	26,12	-	1.306	9.032	783	142	Sept-07
Sogaserro, S.A.	Ourense	Gestión y equipamiento de infraestructuras de fines sociales	27,50	-	1.403	5.143	5.123	29	Sept-07
Ibadesa Trading, S.A. (3)	Madrid	Comercio Exterior	25,00	12,45	240	11.257	1.085	92	Dic-07
Filmanova, S.L. (3)	La Coruña	Producción audiovisual	33,17	7,09	230	4.435	553	131	Dic-07
Metaplast C.FE., S.L. (3)	La Coruña	Comercial	-	9,96	3.798	2.548	1.153	(884)	Nov-07
Visualmark Internacional, S.L. (3)	La Coruña	Comercial	-	9,96	2	38	7	(3)	Sept-07
Inesga, Inversiones Estratégicas de Galicia, S.A.	Santiago	Inversiones financieras	22,18	2,39	106	490	488	-	Jun-07
Enerfin Enervento, S.A. (1)	Madrid	Sector Eólico	20,00	4,98	60.000	110.612	112.847	12.663	Sept-07
Alarde Sociedad Energía, S.A. (1)	Madrid	Energías Renovables	33,33	8,46	961	1.098	983	577	Dic-07
Adara Renovables, S.L.	La Coruña	Energías Renovables	-	12,45	300	4.725	1.115	(71)	Dic-07
Inverland Samaun, S.L.	Madrid	Energía Eólica	-	9,17	2.931	7.273	2.239	(139)	Dic-07
Fotonova Energía, S.L. (1)	Madrid	Energías Renovables	66,67	16,59	3	2.597	(240)	(220)	Nov-07
Solgomar Energía, S.L. (1)	Madrid	Energías Renovables	33,33	8,30	(211)	3.333	(244)	(211)	Nov-07
Gala Domus, S.A. (2)	La Coruña	Inmobiliaria	-	24,89	600	29.356	(1.862)	186	Nov-07
Decovana 21, S.L. (2)	Madrid	Inmobiliaria	-	10,05	5.259	210.470	33.104	2.763	Sept-07
Leva-Yorma, S.L. (2)	Madrid	Inmobiliaria	-	24,39	235	4.487	481	-	Nov-07
Ribera Casares Golf, S.L. (2)	Madrid	Inmobiliaria	-	24,39	294	19.924	616	8	Nov-07
Inversiones Valdeapa 21, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	-	7,87	395	8.710	2.688	(14)	Dic-07
Berlita Grupo Inmobiliario, S.L. (2)	Madrid	Inmobiliaria	-	19,91	1.000	5.351	2.503	2	Nov-07

ANEXO III  
3 de 3

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Derechos de Voto Controlados por la Caja		Valor Neto en Libros	Miles de Euros			
						Datos de la Entidad Participada (*)			
			Directos	Indirectos		Activos	Patrimonio	Resultado del Ejercicio	Fecha Estados
Gest Galinver, S.L. (2)	Madrid	Inmobiliaria	-	1,27	168	6.638	6.618	38	Dic-07
Inmobiliaria Valdebebas 21, S.L. (2)	Madrid	Inmobiliaria	-	6,79	3.000	55.021	22.019	15	Sep-07
Fega Unión, S.A. (2)	Madrid	Inmobiliaria	-	19,91	401	72.331	1.082	56	Nov-07
Bajo Almazora Desarrollos Inmobiliarios, S.L. (2)		Almería	Inmobiliaria	-	14,93	309	8.028	831	(125)
Nov-07									
Agraria del Guadarrama, S.L. (2)	Madrid	Inmobiliaria	-	16,43	792	4.659	2.390	(4)	Nov-07
Pemapro, S.L. (2)	La Coruña	Inmobiliaria	-	24,39	294	7.627	606	5	Nov-07
Inmobiliaria Panaderos 21, S.L. (2)	Madrid	Inmobiliaria	-	7,47	376	13.315	2.500	(3)	Nov-07

(1)

(2) Participación indirecta, a través de Eólica Galenova, S.L.

(3) Participación indirecta a través de GEST 21 Inmobiliaria, S.L.U.

(3) Participación indirecta a través de Galeban 21 Comercial, S.L.U.

(\*) Datos obtenidos de los estados financieros de cada entidad participada. Estos estados financieros están pendientes de ser aprobados por sus respectivos Organos de Control. Para aquellas sociedades que no están obligadas a formular sus cuentas anuales bajo Normas Internacionales de Contabilidad, los datos de este Anexo se presentan bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en España, habiéndose realizado los ajustes de homogenización necesarios a efectos de consolidación en el Grupo Caixanova.

NOTA: La información incluida en este Anexo corresponde a los últimos datos disponibles a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas. En opinión de los Administradores de la Caja, como consecuencia del proceso de formulación y auditoría de las cuentas anuales individuales de las diversas sociedades participadas no se pondrán de manifiesto diferencias significativas.

## GRUPO CAIXANOVA

### INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

#### Evolución económica del ejercicio y resultados

A 31 de diciembre de 2007 la cifra de Activos totales consolidados del Grupo Caixanova ha alcanzado los 27.508.437 miles de euros con un crecimiento absoluto de 4.999.432 miles de euros, equivalente a una tasa interanual del 22,21%.

El importe total del crédito a la clientela, neto de fondos para insolvencias, se eleva a 19.269.061 miles de euros, con un incremento de 3.611.057 miles de euros y una tasa de variación del 23,1%, análoga a la del año anterior, aunque su peso sobre el balance y sobre el saldo de acreedores mejora sensiblemente hasta el 70,0% y hasta el 89,0% respectivamente con relación al precedente ejercicio. La cifra de riesgos calificados como dudosos asciende a 140.947 miles de euros, lo que sitúa el ratio de morosidad en el 0,73%, siendo la cobertura de insolvencias en función de los requerimientos exigibles por la normativa del Banco de España de 431.568 miles de euros, equivalente a un grado de cobertura del 306,2%.

El conjunto de activos financieros disponibles para la venta y la cartera de participaciones ascienden a 5.611.085 miles de euros, con una variación anual del 44,9%, 1.738.128 miles de euros más en términos absolutos, elevando su peso sobre el activo del balance hasta el 20,4%, 3,2 puntos por encima del ejercicio 2006. Por su parte, la mejora del 5,4% de la cartera de participaciones se asienta en posicionamientos estratégicos de sectores empresariales con capacidad para generar valor.

El volumen total de acreedores gestionados por el Grupo Caixanova, dentro y fuera del balance, registran un crecimiento del 17,1% hasta alcanzar la cifra de 25.825.719 miles de euros. Estos pasivos financieros a coste amortizado en balance han evolucionado más progresivamente hasta conseguir una tasa de variación anual del 24,5%, impulsados por las favorables posiciones del mercado durante el primer tercio del ejercicio, que ha permitido potenciar la positiva emisión de valores negociables a largo plazo, registrando una variación absoluta de 1.059.445 miles de euros, equivalente a una tasa anual del 42,7%.

En relación con los recursos fuera de balance, los Fondos de Inversión, Planes de Pensiones y Seguros de Vida Ahorro han seguido evoluciones diferentes a lo largo del ejercicio, mientras los primeros avanzan un 5,6% debido a las mayores rentabilidades de los depósitos tradicionales, los Planes de Pensiones y Seguros de Vida Ahorro crecen significativamente a una tasa anual del 28,3%.

Los recursos propios computables del Grupo Caixanova, calculados conforme a la Ley 13/1992 y a los criterios regulados por la circular 5/1993 del Banco de España, alcanzan la cifra de 2.624.744 miles de euros, con un incremento anual del 8,1% y un exceso sobre el mínimo exigible de 768.017 miles de euros, integrados en un 53,9% por recursos propios básicos y el 46,1% por recursos de segunda categoría.

Asimismo, el coeficiente de solvencia, considerando los requerimientos de Recursos Propios totales, por todos los tipos de riesgo de crédito y contraparte, riesgo de interés y riesgo de cartera de negociación, se sitúa en el 11,3% a finales de 2007, lo que representa un superávit de 3,3 puntos con relación al coeficiente mínimo legal.

En el ejercicio 2007, el Grupo Caixanova ha conseguido un beneficio antes de impuestos de 230.022 miles de euros, un 14,5% de incremento interanual, sustentado en el dinamismo del negocio financiero, cuyo activo total alcanzó los 27.508.437 miles de euros, con variación anual del 22,1%.

El margen de intermediación se sitúa en 420.878 miles de euros, superior en un 17,0% al registrado en el ejercicio precedente, mejora que se asienta en el crecimiento del volumen de negocio y en la favorable evolución de los rendimientos de instrumentos de capital, que crecen un 105,6% sobre el año anterior.

La realización de activos financieros disponibles para la venta y el aprovechamiento de márgenes en los mercados financieros, han contribuido a un incremento del resultado de operaciones financieras del 34,3%, lo que, en conjunción con la aportación conseguida por la prestación de servicios, indujo a una mejora del margen ordinario del 19,4% hasta alcanzar los 714.925 miles de euros.

El conjunto de costes de explotación, enmarcados en una fuerte política de expansión estratégica llevada a cabo por el Grupo durante el último ejercicio, tanto en lo relativo a gastos de personal como a infraestructuras y desarrollo tecnológico, totalizan 368.237 miles de euros, un 16,0% más con relación al año 2006, si bien mejora, en términos de balance medio, 14 puntos básicos pasando del 1,57% al 1,43%. El ratio de eficiencia operativa - relación entre gastos de explotación netos y margen ordinario - se sitúa en el 48,5%.

De los conceptos previos al resultado antes de impuestos, las pérdidas por deterioro de activos, se concentran básicamente en inversiones crediticias con unas dotaciones netas anuales de 110.472 miles de euros, con un aumento anual del 42,9%.

Por último, el beneficio atribuido al Grupo, después de impuestos y del resultado atribuido a la Minoría, asciende a 182.069 miles de euros con un incremento interanual del 37,5%.

### **La Gestión del Riesgo en Caixanova**

El Grupo Caixanova considera la gestión del riesgo un elemento clave de competitividad y eficiencia dentro del Sistema Financiero. Por este motivo se ha continuado durante el ejercicio 2007 con los procesos necesarios para adecuarse a la nueva normativa que regula el nivel de capital en entidades de crédito con actividad internacional.

La adaptación a Basilea II es una cuestión estratégica para todas las Entidades Financieras. Para ello el Grupo Caixanova, desde el primer momento, se ha incorporado como Entidad Piloto liderando el proyecto Sectorial de Control Global de Riesgos.

Por estos motivos y desde la implicación de todas las Áreas de la Entidad se ha mantenido unas líneas de trabajo consecuentes con las propuestas planteadas con el objetivo de realizar, tanto en el marco operativo como en el organizativo, las acciones necesarias para disponer de una estructura de gestión de riesgos más adecuada.

Con el fin de efectuar un seguimiento de los riesgos derivados de la actividad financiera en el Grupo Caixanova se gestiona, de forma delegada, los diferentes límites de riesgos asumidos por la Entidad.

1. Riesgo de precio. Dentro de este epígrafe se incluyen tanto el Riesgo de Mercado como el Riesgo de tipo de interés. Dentro del Riesgo de mercado se gestionan diferentes límites que acotan el riesgo de

pérdidas en las posiciones dentro y fuera de balance derivadas de movimientos en los precios de mercado. Para el riesgo de tipo de interés se limitan aquellas situaciones de mercado en las que una variación de los tipos de interés pueda afectar negativamente a la situación financiera del Grupo Caixanova. Para ello se gestiona la variación tanto del Valor Razonable como del Margen Financiero ante un desplazamiento de 200 P.B. en los tipos de interés.

2. Riesgo de crédito. La gestión del riesgo de crédito en el Grupo Caixanova se basa en un conjunto de procedimientos que combina el análisis personal e individualizado con el uso de sistemas y modelos estadísticos, lo que permite normalizar, automatizar y simplificar el análisis y concesión de las operaciones así como el seguimiento de su evolución en el tiempo. Los sistemas y modelos estadísticos utilizados permiten una evaluación de las potenciales pérdidas derivadas del incumplimiento de los acreditados, facilitando la incorporación de herramientas de cálculo de rentabilidad ajustada al riesgo y consiguiendo gestión de precios.
3. Riesgo de liquidez. El Grupo Caixanova dispone de un plan de contingencias para afrontar problemas de liquidez en el marco de una gestión global de este riesgo en particular, tomando como base distintos escenarios y plazos. Se gestiona la capacidad del Grupo para generar o deshacer posiciones en una determinada situación de mercado. La posición de liquidez se establece en base a variados análisis de escenarios y de vencimientos. Los análisis de sensibilidad y de escenarios tienen en cuenta no solo situaciones normales de mercado, sino cualquier otra que pudiese llegar a presentarse.
4. Riesgo de flujo de caja. El Grupo Caixanova mide su capacidad para cumplir, en la forma pactada, sus obligaciones de pago. Para esto, dentro del Plan de Contingencias de Liquidez, se tiene establecidos límites tanto para la Primera como para Segunda Línea de Liquidez así como las medidas a adoptar en caso de posibles escenarios de alerta de los mercados, de la propia Caja o de ambos.

La gestión de la liquidez se articula en base al establecimiento y control de una serie de límites internos, que se estructuran en diferentes niveles de atribución.

### **Hechos acaecidos tras el cierre del ejercicio 2007**

Una vez cerrado el ejercicio 2007, y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas, no se ha producido hecho conocido alguno que afecte o modifique el contenido de este informe de gestión.

### **Gastos en I+D y Acciones Propias**

A lo largo del año 2007 el Grupo Caixanova no ha incurrido en gastos de I+D ni ha realizado transacciones con acciones propias.

### **Evolución previsible en 2008**

En el año 2007 el Grupo Caixanova elaboró el Plan Estratégico 2008-2010, en el cual se describen las siguientes directrices básicas para su desarrollo en el primer año de su horizonte temporal:

1. Implantar nuevos sistemas de gestión interna de recursos humanos, con los objetivos de mantener un elevado nivel de motivación, avanzar en las mejores prácticas de conciliación de la vida laboral y familiar, así como fomentar la innovación e impulsar la creatividad.
2. Mantener la apuesta por políticas de formación y de mejora del clima laboral tendentes a fortalecer el sentimiento de pertenencia de los profesionales de Caixanova. Entre los programas de formación definidos para 2008, destacan el Proyecto Horizonte, dirigido a directivos y el Proyecto RANDE (Ruta Avanzada de Nuevos Directivos hacia el Éxito), enfocado a profesionales que acceden, o presentan un perfil para su potencial acceso, a su primera dirección.
3. Reforzar la estructura organizativa del Grupo, tanto en Galicia como en sus principales áreas de expansión, favoreciendo los procesos de ampliación de presencia en los mercados nacional e internacional. Cabe destacar la reciente presentación del plan de expansión en Estados Unidos, que contempla nuevas aperturas en los estados de California, Illinois, Nueva York y Texas.
4. Impulsar la mejora continua de los estándares de producción con estrategias comerciales basadas en la segmentación de mercados, clientes y productos, a través del desarrollo de unidades y servicios especializados. En este marco se desarrollará una ampliación de la oferta dirigida a empresas, en paralelo a la profundización en los modelos de gestión en banca privada.
5. Comercializar productos complejos, fomentando el asesoramiento de la red comercial a sus clientes en materia de cobertura de riesgos de interés, de mercado y de cambio, habiendo de desarrollarse los correspondientes sistemas de administración, control y distribución de productos híbridos y derivados.
6. Emitir instrumentos de financiación, con un adecuado equilibrio entre mercados mayoristas y minoristas, para atender a los objetivos de crecimiento del Grupo y garantizar los niveles adecuados de liquidez.
7. Implantar el nuevo modelo de oficina diseñado por la entidad, dirigido a optimizar la calidad de los procesos de venta y atención al cliente, con sistemas adaptados a la demanda de agilidad y eficacia en la gestión. En paralelo se desarrollarán planes específicos de liberación de espacio comercial en las oficinas mediante la racionalización de procesos, la eficiencia funcional, la mejora del soporte operativo y la potenciación del autoservicio.
8. Agilizar los sistemas de tratamiento e implementación de las sugerencias de clientes y empleados, a partir de nuevos canales de recepción, evaluación, respuesta y aprobación de las iniciativas planteadas.
9. Continuar avanzando en el perfeccionamiento de los sistemas de información comercial y de gestión, como el Sistema de Admisión de Riesgos, el Datamining, el CRM Analítico y Operacional, el refuerzo del soporte informático a la venta y, en general, la renovación de la infraestructura tecnológica.
10. Profundizar en el desarrollo de las unidades de control de riesgos en línea con las orientaciones del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea, perfeccionando las herramientas de análisis y valoración de los riesgos de crédito, de interés, de mercado, de liquidez y de cambio diseñadas por la entidad.
11. Diseñar e implantar un Plan Integral de Comunicación que coadyuve a transmitir la visión de Caixanova como proyecto orientado al desarrollo económico y social de su entorno, a través de un modelo versátil de banca universal, capaz de satisfacer la demanda específica de los diferentes colectivos y mercados, así como de la más eficiente gestión del dividendo social generado por su actividad financiera.

12. Continuar con la ampliación de la oferta de infraestructuras socioculturales del Grupo en Galicia, con nuevos centros sociales y financieros en las ciudades de Santiago, Lugo y Ferrol.
13. Potenciar la estrategia del Grupo Caixanova en el ámbito de la responsabilidad social corporativa, mediante iniciativas tendentes a formalizar el tradicional compromiso ético de la entidad con los grupos de interés con los que interactúa, con el desarrollo social y con la protección del medio ambiente.

**RELACIÓN DE OFICINAS POR PROVINCIAS**

ORDENADAS ALFABÉTICAMENTE

**Galicia****PROVINCIA DE PONTEVEDRA****Vigo**

OFICINA PRINCIPAL	Av. García Barbón, 1 y 3	986 82 82 00
BARREIRO	Av. Ramón Nieto, 340	986.26 60 52
BEADE	Ctra. da Coutada, 6	986.21 36 91
BEMBRIVE	Pl. da Iglesia, 2	986.49 30 97
BERBÉS, O	San Francisco 35-37	986.43 27 88
BOUZAS	Alameda Suárez LLanos, 35	986.21 36 54
BUENOS AIRES	Buenos Aires, 4	986.26 61 27
CABRAL	Av. Ramón Nieto, 507	986.26 60 41
CALVARIO	Urzáiz, 207-A	986.26 61 18
CAMELIAS	Av. de Camelias, 76	986.21 36 41
CANDEÁN	Av. Aeropuerto, 408	986.26 61 21
CANIDO	Av. Cesáreo Vázquez, 180	986.46 20 03
CASABLANCA	México, 29	986.49 30 09
CASTRELOS	Av. de Castrelos, 150	986.21 36 97
CIDADE UNIVERSITARIA	Cidade Universitaria, Local B1	986.46 78 45
CORUXO	Baixada o Vao, 47	986.46 20 04
DOCTOR CADAVAL	Doctor Cadaval, 8	986.44 71 57
EL CASTAÑAL	Gran Vía, 116	986.49 31 47
EL TRONCAL	Travesía de Vigo, 198	886.11 36 24
FLORIDA	Av. de la Florida, 95	986.21 36 98
FRAGOSO	Av. Fragoso, 65	986.21 36 92
FRAGOSO	Av. Fragoso, 15-17	986.23 97 55
GARCÍA BARBÓN	Av. García Barbón, 131	986.44 72 02
GRAN VÍA	Gran Vía, 74	986.49 31 44
GRAN VÍA	Av. Gran Vía, 5	986.41 91 11
GREGORIO ESPINO	Alcalde Gregorio Espino, 21	986.26 61 22
HISPANIDAD	Av. Hispanidad, 84	986.49 49 60
INDEPENDENCIA	Pl. Independencia, s/n	986.47 29 66
LLORONES	Pl. Fernando el Católico, 2	986.49 31 32
MARTÍNEZ GARRIDO	Alcalde Martínez Garrido, 69	986.26 61 25
MATAMÁ	Rúa dos Canteiros, 164	986.21 36 79
MARTÍN ECHEGARAY	Martín Echegaray, 10	886.11 52 09
MERCADO BERBÉS	Av. Cánovas del Castillo, 2	986.44 71 88
MERCADO PROGRESO	Progreso - Velázquez Moreno	986.44 71 56
PARDAVILA	Av. Ramón Nieto, 158	986.26 54 10
PARQUE A BOUZA	Cronista Rodríguez Elías, 2	986.21.32.25
PASEO DE ALFONSO	Falperra, 1	986.44 71 54
PAU DE NAVIA	As Teixugueiras, 14	886.12 87 03
PENICHE	Tomás A. Alonso, 2	986.21 31 37
PEREIRÓ	Av. de Castrelos, 115	986.21 36 63
PIZARRO	Pizarro, 10	986.49 31 41
PIZARRO	Pizarro, 60	986.47 04 78
PLAZA E. FADRIQUE	Pl. Eugenio Fadrique, 10	986.21 36 89
PLAZA ELÍPTICA	CC. Plaza Elíptica	986.49 32 03
POLICARPO SANZ	Policarpo Sanz, 17	986.43 64 29
POLÍGONO DE COIA	La Estrada, 3	986.21 36 52
RIVERA ATIENZA	Alcalde Martínez Garrido, 21	986.26 61 98

## Red de oficinas

ROSALÍA DE CASTRO	Rosalía de Castro	986.44 74 20
SAGUNTO	Sagunto, 82	986.26 61 32
SALAMANCA	Salamanca, 16	986.49 30 83
SAMIL	Av. Castelao, 79	986.21 36 50
SAN JUAN DEL MONTE	Redomeira, 128	986.26 52 61
SANJURJO BADÍA	Sanjurjo Badía, 91	986.37 61 11
SAN MARTÍN DE COIA	Sangenjo, s/n	986.21 36 81
SAN PAIO DE NAVIA	Dehesa, 48 - San Paio	986.21 37 21
SÁRDOMA	Av. Freixo, 35	986.49 31 45
S. ANDRÉS DE COMESAÑA	Ctra. de Camposancos, 75	986.21 36 80
TEIS	Sanjurjo Badía, 161	986.26 60 46
TEIXUGUEIRAS	As Teixugueiras, 19- Pau de Navia	886.12 87 74
TORRECEDEIRA	Torrecedeira, 48	986.21 36 90
TRAVESÍA DE VIGO	Travesía de Vigo, 123	986.26 61 29
TRAVIESAS	Gran Vía, 182	986.21 36 51
URZÁIZ	Urzáiz, 43	986.44 72 01
VALLADARES	Portal, 6	986.46 70 04
VENEZUELA	Venezuela, 24	986.49 31 48
VÍA NORTE	Vía Norte, 23 esq. c/ Pino	986.26 61 28

### Pontevedra

AV. DE VIGO	Av. de Vigo, 62	986.10 63 37
BENITO CORBAL	Benito Corbal, 13	986.84 37 55
BURGO, O	Av. Coruña, 43	986.87 31 01
EDUARDO PONDAL	Eduardo Pondal, 66	986.86 69 31
GARCÍA CAMBA	García Camba, 12	986.86 61 25
GARCÍA CAMBA	García Camba, 14	986.85 03 15
HERREROS	Herreros, 1	986.85 01 63
JUAN BAUTISTA ANDRADE	Juan Bautista Andrade, 50	986.83 30 12
LOUREIRO CRESPO	Loureiro Crespo, 18	986.86 61 58
MERCADO	Sierra, 34	986.85 87 55
MONTEPORREIRO	Alemania, 13	986.85 62 50
PARDA, LA	Pintor Laxeiro, 20	986.86 23 13
PASEO COLÓN	Paseo Colón, 15	986.89 61 35
PINO MANSO	Doctor Paz Varela, 6	986.34 84 71
PONTE BOLERA	Av. Vigo, 18	986.85 01 57
PONTEVEDRA O.P.	A.G. Besada, 2-4	986.80 45 00
RIESTRA	Riestra, 13	986.85 87 55
RODRÍGUEZ SEOANE	Rodríguez Seoane, 2	986.84 81 10
SALVADOR MORENO	Salvador Moreno, 56	986.86 61 54
SAN ANTONIÑO	Tv. Amado Carballo, 1	986.84 63 75
VALENTÍN G. ESCUDERO	Pl. Valentín García Escudero, 4	986.86 61 28

### Resto provincia

AGOLADA	Av. del Ayuntamiento, 76	986.78 97 02
ARBO	Vázquez Estévez, 7	986.66 48 00
BAIONA	Carabela La Pinta, 10	986.38 50 01
BAIONA (Sabaris)	Pl. V. Cadaval, 5	986.38 60 04
BAIONA	Av. Monterreal, 17	986.38 50 79
BARRO	San Antonio, 5	986.71 10 13
BUEU	Eduardo Vicenti, 29	986.39 00 09
BUEU (Beluso)	Rúa Nueva de Arriba	986.39 00 08
CALDAS DE REIS	José Salgado, 2	986.53 90 09
CALDAS DE REIS	Sagasta, 50	986.54 00 48
CAMBADOS	Av. de Galicia, 15	986.52 60 04
CAMBADOS	Pl. Concello, 2	986.54 20 35

## Red de oficinas

CAMBADOS (Corbillón)	Riveiro, 13-Corbillón	986.52 60 03
CANGAS	Eugenio Sequeiros, 13	986.39 20 18
CANGAS (Aldán)	San Cibrán	986.39 10 00
CANGAS (Coiro)	Av. de Ourense, 27	986.39 20 17
CANGAS (Hío)	Iglesario, 48	986.39 10 01
CANGAS (Muelle)	Av. de Bueu, 4-6	986.39 20 16
CAÑIZA, A	Progreso, s/n	986.66 30 02
CATOIRA	Eloy Domínguez, 3	986.54 68 02
CERDEDO	Av. Ourense, 41	986.75 48 00
COTOBADE (Carballedo)	Chan, 7	986.76 09 00
COVELO, O	Pl. Generalísimo, 8	986.65 00 06
CRECIENTE	Mon y Landa	986.64 49 02
CUNTIS	Vicente Carballo, 3	986.53 36 04
ESTRADA, A	Calvo Sotelo, 2-4	986.57 00 12
ESTRADA, A	Calvo Sotelo, 7	986.59 00 03
ESTRADA, A (Codeseda)	Lg. Sagrada, 26	986.58 45 00
ESTRADA, A (Souto de Veá)	Lg. Souto de Veá, 18	986.59 12 00
FORCAREI	Progreso, s/n	986.75 45 02
FORCAREI (Soutelo de Montes)	Ctra. Ourense s/n	986.75 43 16
FORNELOS DE MONTES	Pl. de la Iglesia, 22	986.76 67 00
GONDOMAR	Angel Urzáiz, 6	986.38 40 03
GONDOMAR-FERIA	Curros Enríquez, 1	986.38 40 34
GROVE, O	Rúa da Plaza, 2	986.73 01 21
GROVE, O	Rúa de Castelao, 11	986.73 50 18
GUARDA, A	Manuel Álvarez, 30	986.61 09 51
GUARDA, A	Concepción Arenal, 44	986.60 90 02
ILLA DE AROUSA	Av. Castelao, 35	986.52 87 01
LALÍN	Joaquín Lóriga, 37	986.78 70 21
LALÍN	General Franco, 42	986.78 00 58
LALÍN (Vilatuxe)	Carballiños	986.78 70 20
LAMA, A	Pedreira, 7	986.76 69 00
MARÍN	Calvo Sotelo, 2	986.83 80 30
MARÍN	Jaime Janer, 9	986.88 02 02
MARÍN (Estribela)	Av. Orense, 96	986.88 02 21
MARÍN (Rivera)	Rivera, 25	986.88 21 00
MARÍN (Seixo)	Av. Doctor Otero Ulloa, 76	986.70 20 64
MEAÑO	As Cobas, 12	986.74 88 01
MEAÑO (Dena)	Ctra. de Villagarcía-El Grove	986.74 60 01
MEIS (Mosteiro)	Ctra. de Cambados	986.71 67 00
MOAÑA	Concepción Arenal, 170	986.39 30 08
MOAÑA	Ramón cabanillas, 1	986.39 31 16
MOAÑA (Domaio)	Palmas, 71	986.32 68 01
MOAÑA (Meira)	Puerta del Sol, 81	986.39 30 07
MOAÑA (O Real)	Daniel Castelao, 11	986.39 30 20
MONDARIZ	Domingo Blanco Lage, 7	986.66 43 00
MONDARIZ BALNEARIO	Ramón Peinador, 24	986.66 45 17
MORAÑA	Rúa nº Uno, 7	986.55 28 00
MOS (Puxeiros)	Av. de Puxeiros, 66. Tameiga	986.28 80 20
NEVES, AS	Pl. Mayor s/n	986.64 81 87
NIGRÁN	Av. Val Miñor, 1	986.38 30 11
NIGRÁN (A Ramallosa)	Manuel Lemos, 10	986.38 60 05
NIGRÁN (Paxón)	Rúa Mariño, 1	986.38 30 06
OIA	La Riña, 46	986.36 29 00
PAZOS DE BORBÉN (Moscoso)	Fraga del Rey, 91	986.49 87 00
POIO	Av. San Juan, 9	986.77 00 68
POIO (A Barca)	A Barca, 27	986.83 30 09
POIO (Campelo)	Pedro Soto Couselo	986.77 01 39
POIO (Combarro)	La Cruz	986.77 01 28

## Red de oficinas

POIO (Domingo Fontán)	Av. Domingo Fontán s/n	986.86 16 60
POIO (Raxó)	Av. La Toja, 2	986.74 03 68
PONTEAREAS	Pl. Bugallal, 1	986.64 40 09
PONTEAREAS	Av. Fernández de la Mora, 73	986.64 40 00
PONTEAREAS	Esquina Elduayen s/n	986.64 00 48
PONTECALDELAS	Av. de Vigo, s/n	986.76 63 00
PONTECESURES	San Luis, 41	986.56 40 05
PORRIÑO	Ramón González, 19	986.34 40 46
PORRIÑO	Ramón González, 49	986.33 07 54
PORRIÑO (Pontevalo)	Av. Buenos Aires, 40	986.34 40 47
PORTAS	A Rapeira, 21	986.53 68 00
REDONDELA	Pl. Ribadavia, 2	986.40 80 15
REDONDELA (Alameda)	Alfonso XII, 1	986.40 80 16
REDONDELA (Cesantes)	Carballino, 185	986.49 68 00
REDONDELA (Chapela)	Av. de Vigo, 222	986.45 80 08
REDONDELA (Ig. Chapela)	Av. Redondela, 51	986.45 80 07
RIBADUMIA (Barrantes)	Bouza Martín, 24	986.71 60 06
RODEIRO	Ctra. Lalín-Monforte, 13	986.79 18 02
ROSAL, O	Av. Ramón Franco, 33	986.62 51 16
SALCEDA DE CASELAS	Victoriano Pérez Vidal, 1	986.34 30 00
SALVATERRA DE MIÑO	Renfe, 4	986.66 40 00
SANXENXO	Av. de Madrid, 44	986.72 00 57
SANXENXO	Calle de la Iglesia, s/n	986.72 70 16
SANXENXO (Portonovo)	Av. de la Marina, 20	986.72 70 15
SANXENXO (Vilalonga)	Vilar, s/n	986.74 60 00
SILLEDA	General Franco, 94-Esq. M <sup>o</sup> Colmeiro	986.58 00 29
SILLEDA (Bandeira)	Iryda, 4	986.59 30 02
SOUTOMAIOR (Arcade)	Av. Xosé Solla, 3	986.67 80 00
TOMIÑO	José Antonio, 2	986.60 80 00
TOMIÑO (Goián)	Av. Ordóñez, 12	986.60 97 00
TUI	Compostela, 1	986.60 70 08
TUI	Augusto González Besada, 13	986.60 04 56
TUI (Guillarei)	Plazoleta Estación	986.60 70 15
VALGA	Av. Coruña, 15	986.55 95 52
VALGA (Cordeiro)	Lugar de Ferreiros, 19	986.56 40 06
VILA DE CRUCES	Vázquez, 12	986.59 26 01
VILABOA	Muiño - Sta. Cristina de Cobres	986.67 38 00
VILAGARCÍA	Doctor Tourón, 48	986.56 50 46
VILAGARCÍA (Bamio)	Pedroso, 22	986.56 50 45
VILAGARCÍA (Carril)	Rosalía de Castro, 209	986.56 50 40
VILAGARCÍA (Vilaxoán)	Pl. Rafael Pazos, 17	986.56 50 44
VILAGARCÍA DE AROUSA	Cobián-Esquina peatonal	986.50 51 11
VILAGARCÍA DE AROUSA	Pl. de Galicia, 18	986.56 50 41
VILAGARCÍA DE AROUSA	Av. Las Carolinas, 32	986.56 54 89
VILANOVA (Baión)	Sestelo	986.56 50 43
VILANOVA (Pontearnelas)	Os Piñeiros	986.52 60 02
VILANOVA DE AROUSA	Travesía de los Olmos, 6	986.56 34 04

## PROVINCIA DE OURENSE

### Ourense

AVENIDA DE PORTUGAL	Av. de Portugal, 118	988.24 15 00
AVENIDA DE ZAMORA	Av. de Zamora, 43	988.36 61 24
BARROCÁS	Barrocás, bloque 2	988.23 71 51
BUENOS AIRES	Av. Buenos Aires, 40	988.23 61 43
CALVO SOTELO	Paseo, 6	988.38 91 40
CARBALLEIRA	Marcelo Macías, 29	988.22 90 50
COMPLEXO HOSPITALARIO	Ramón Puga, 56	988.25 23 64

## Red de oficinas

COUTO	Ervedelo, 31	988.22 32 96
DELEGACIÓN FACENDA	Progreso, 38	988.37 29 69
EL VEINTIUNO	Av. de Santiago, 97	988.21 48 41
ERVEDELO	Ervedelo, 44	988.36 61 26
JUAN XXIII	Juan XXIII, 33	988.51 00 26
LA HABANA	Av. de La Habana, 73	988.25 49 34
LAGUNAS	Edf. Torrevia	988.23 94 00
MARIÑAMANSA	Av. de Zamora, 107	988.24 44 50
PEÑA REDONDA	Chano Piñeiro,3	988.60 77 72
PL. DA MARIÑA (As Caldas)	Pl. de la Marina, 4	988.51 00 37
PONTE CANEDO	José Antonio Moretón, 1	988.21 91 68
PONTEVEDRA	Pontevedra, 9	988.38 91 70
POSÍO	Progreso, 35	988.22 02 19
PROGRESO	Progreso, 113	988.21 95 55
RABAZA	Av. Buenos Aires, 113	988.22 77 00
SAÉNZ DIEZ	Saénz Diéz, 9	988.60 27 09
SAN FRANCISCO	Peña Trevinca, 22	988.22 68 66
SAN ROSENDO	San Paio, 12-Esq. San Rosendo	988.37 37 31
SANTO DOMINGO	Capitán Eloy, 29	988.24 14 00
TORRE	Curros Enríquez, 1	988.37 16 19

### Resto provincia

ALLARIZ	Pepe Puga, 13	988.44 00 50
AMOEIRO	Carretera, s/n	988.28 10 11
ARNOIA	Outeiro Cruz, 55	988.49 29 37
AVIÓN	José Antonio, s/n	988.48 60 28
BALTAR	Carretera, s/n	988.46 65 14
BANDE	General Franco, 2	988.44 30 29
BAÑOS DE MOLGAS	Samuel Glez. Movilla, 44	988.43 02 55
BARBADÁS (A Valenzá)	Carretera de Celanova, 100	988.25 41 03
BARCO DE VALDEORRAS, O	Marcelino Suárez, 15	988.34 70 03
BEARIZ	Av. Merelles, 29	988.28 40 31
BEARIZ (Doadé)	Carretera, s/n	988.28 40 40
BLANCOS, OS	Carretera Xinzo, s/n	988.46 75 16
BOBORÁS (Feás)	Carretera, s/n	988.28 50 02
BOLA, A	Carretera Allariz-Celanova, 39	988.43 36 15
BOLO, O	César Conti, 30	988.32 30 78
CALVOS DE RANDÍN	Carretera Condado, s/n	988.43 40 18
CARBALLEDA DE VALD.	Carretera de Ponferrada, s/n	988.33 50 66
CARBALLEDA (Casaio)	Plaza s/n	988.32 46 63
CARBALLIÑO, O	Martínez Avellanosa, 11	988.53 00 10
CARBALLIÑO, O	Alameda, 19	988.27 06 50
CARTELLE	Carretera de Toén, 4	988.48 41 37
CARTELLE (Outomuro)	Ctra. Celanova-Barral, s/n	988.46 75 16
CASTRELO DE MIÑO	Av. Alejandro Ferrer, 17	988.49 30 27
CASTRO CALDELAS	Av. Ourense, 20	988.20 30 11
CELANOVA	Av. San Rosendo, 7	988.45 11 04
CHANDREXA DE QUEIXA	Camino Ladeira, s/n - Celeiros	988.33 40 03
COLES (Cambeo)	Carretera, s/n	988.20 20 68
CORTEGADA	Fermin Bouza Brey, 40	988.48 30 05
CUALEDRO	Alameda do Cruceiro, s/n	988.42 40 57
ENTRIMO	Sta. María la Real, 43	988.43 46 82
ESGOS	Carretera de Ponferrada, s/n	988.29 00 60
GOMESENDE	Carretera, s/n - Fustáns	988.48 50 30
GUDIÑA, A	Beato S. Aparicio, s/n	988.42 10 28
IRIXO, O	Carretera Hermida, 7	988.28 74 05
LAZA	Outeiro, s/n	988.42 20 39

## Red de oficinas

LEIRO	Gabino Bugallal, 52	988.48 80 76
LOBEIRA	Carretera, s/n	988.45 85 29
LOBIOS	Carretera de Portugal, s/n	988.44 80 11
MACEDA	Aureliano Ferreira, 13	988.46 30 28
MANZANEDA	Ronda da Cavarca, s/n	988.33 30 71
MASIDE	Principal, 67	988.28 83 76
MASIDE (Dacón)	Carretera, s/n	988.27 04 62
MERCA, A	Carretera de Urros, 6	988.26 00 56
MEZQUITA, A	Constitución, 27	988.42 55 16
MONTEDERRAMO	Galicia, 14	988.29 20 18
MONTERREI	Progreso, 76 - Albarellos	988.41 80 26
MUÍÑOS	Xoaquín Lorenzo, s/n	988.45 64 11
NOGUEIRA DE RAMUÍN	Luintra, s/n	988.20 10 96
OÍMBRA	Carretera Vidaferre, s/n	988.42 61 78
PADRENDA	Carretera de Portugal, s/n	988.49 40 05
PARADA DE SIL	Carretera dos Gozos, 19	988.20 80 21
PEREIRO DE AGUIAR, O	Pl. de la Capela, s/n	988.25 93 88
PEREIRO- MELIAS	Ctra. Peares s7n	988.25 70 42
PEREIRO-DERRASA	Ctra. Ponferrada s/n	988.38 02 00
PEROXA, A	Carretera de Peares, 14	988.20 66 13
POBRA DE TRIVES	Marqués de Trives, 37	988.33 03 11
QUINTELA DE LEIRADO	Carretera, s/n	988.49 35 08
RAIRIZ DE VEIGA	Carretera a Celanova, s/n	988.46 55 21
RAMIRÁS	Carretera, s/n - Vilavidal	988.47 93 09
RIBADAVIA	Rúa do Ribeiro, 13	988.47 71 03
RIÓS	Carretera, s/n	988.42 50 46
RÚA, A	Progreso, s/n	988.31 02 41
RUBIÁ	Ctra. Barco-Villafranca, 62	988.32 41 41
SAN AMARO	Carretera, s/n	988.28 80 18
SAN CIBRAO DAS VIÑAS (P.I.)	San Cibrao das Viñas	988.24 34 50
SAN CIBRAO DAS VIÑAS (P.I.)	Crta. Madrid, Km. 230, 7	988.36 31 40
SAN CRISTOVO DE CEA	Calvo Sotelo, 26	988.28 20 28
SAN XOAN DE RÍO	Antonio Sabin, 4	988.34 60 40
SANDIÁS	Carretera a Madrid, s/n	988.46 50 54
SARREUS	Rúa Ourense, 30	988.45 40 07
TEIXEIRA, A	Carretera, s/n	988.20 74 35
TOÉN	Carretera, s/n	988.26 10 76
TRASMIRAS (Viladerei)	Carretera, s/n	988.44 50 25
VEIGA, A	Pl. Mayor, 6	988.35 00 55
VERÍN	Luis Espada, 35-37	988.59 00 13
VERÍN (Feces de Abaixo)	Pl. Mayor, s/n	988.42 66 12
VIANA DO BOLO	Pl. Mayor, 19	988.34 00 71
VILAMARÍN	Carretera s/n	988.28 60 93
VILAMARTÍN DE VALD.	Miguel de Cervantes, s/n	988.30 00 51
VILAR DE BARRIO	Praza do Toural, 2	988.44 90 26
VILAR DE SANTOS	Crta. Da Saíza, 1	988.46 57 69
VILARDEVÓS	Pl. Manuel Núñez, s/n	988.41 70 48
VILARIÑO DE CONSO	Pl. General Franco, s/n	988.34 03 48
XINZO DE LIMIA	General Franco, 33	988.46 23 81
XUNQUEIRA DE AMBÍA	Duque de Ahumada, 2	988.43 60 60
<b>PROVINCIA DE A CORUÑA</b>		
<b>A Coruña</b>		
ALCALDE SALORIO	Alcalde Salorio Suárez, 2	981.14 52 25
BARCELONA	Barcelona, 31	981.25 39 93
CAIDOS, PLAZA DE	Av. de los Caidos, 36	981.92 68 93
CASTROS, LOS	General Sanjurjo, 196	981.17 31 88

## Red de oficinas

CUATRO CAMINOS	General Sanjurjo, 49-51	981.17 31 90
DOCTOR FLEMING	Doctor Fleming, 10-12	981.92 63 08
ELVIÑA	Salvador de Madariaga, 54	881.91 72 46
EUSEBIO DA GUARDA	Eusebio da Guarda, 4	981.92 23 93
FINISTERRE, AVDA.	Av. Finisterre, 260	981.14 84 12
GENERAL SANJURJO	General Sanjurjo, 103	981.13 33 96
GRAN CANARIA, AVDA.	Av. Gran Canaria, 18	981.92 24 11
JUAN FLÓREZ	Juan Flórez, 68	981.14 84 20
LUGO, PLAZA DE	Picavía, 14, esq. Compostela	981.21 61 09
MALLOS, LOS	Ronda de Outeiro, 139	981.16 80 38
MÉDICO RODRÍGUEZ	Médico Rodríguez, 18-20	981.14 84 13
MESOIRO	Mesoiro, 4 p-28, bajo 3	981.08 11 75
MONELLOS, AVDA.	Rafael Dieste, 2	981.17 31 91
POLÍGONO A GRELA	Copérnico, 5 - Edf. "Work Center"	981.92 27 07
RONDA DE NELLE	Ronda de Nelle, 141	981.14 53 22
ROSALES, LOS	Manuel Azaña, 20	981.64 77 47
RÚA NUEVA	Rúa Nueva, 25-27	981.21 63 01
SAN AGUSTÍN	Marqués de Pontejos, 8-10	981.21 61 03
SAN PEDRO DE VISMA	Ronda de Outeiro, 316	981.91 31 25
TORRE, LA	La Torre, 46	981.21 61 39
VILLA DE NEGREIRA	Pascual Veiga, 32	981.14 84 22

### Ferrol

CTRA. DE CASTILLA	Ctra. de Castilla, 134	981.33 03 58
ESTEIRO	Españoleto, 33	981.33 30 38
PLAZA DE ARMAS	Real, 90-92	981.36 40 28
SAN JUAN	Carretera de Castilla, 240	881.93 59 18

### Santiago de Compostela

BASQUIÑOS	Basquiños, 69-71	981.55 22 30
CONCHEIROS	Concheiros, 45	981.55 25 99
GALICIA, PLAZA DE	Hórreo, 11	981.55 22 40
MONTERO RÍOS	Montero Ríos, 22	981.58 94 44
REPÚBLICA EL SALVADOR	República El Salvador, 31-33	981.55 34 10
ROSALÍA DE CASTRO	Rosalía de Castro, 83-85	981.55 34 00
ROSA, LA	La Rosa, 8-10	981.55 34 20
SANTIAGO DE CHILE	Fray Rosendo Salvado, 20	981.59 44 11

### Resto provincia

AMES ( Bertamiráns)	Av. de la Maia, 64	981.88 49 10
AMES (Milladoiro)	Cruxas, 6	981.53 64 25
ARTEIXO	Av. Finisterre, 163	981.60 00 62
BETANZOS	Pl. Hermanos Naveira, 26	981.77 40 97
BOIRO	Calvo Sotelo, 60	981.84 27 50
CAMBRE	Wenceslao Fdez. Flórez, 1	981.61 32 27
CAMBRE	Constitución	981.65 47 10
CARBALLO	Desiderio Varela, s/n	981.70 22 51
CEDEIRA	Av. G. Primo de Rivera, 1	981.49 21 00
CEE	Av. Fernando Blanco, 35	981.70 60 00
CULLEREDO (O Burgo)	Acea da Ma, 6	981.61 20 80
FENE	Marqué Figueroa, 41-Esq. Queiroga	981.49 27 15
MELIDE	Evaristo Martín Freire	981.50 73 00
MUROS	Calvo Sotelo, 53	981.86 76 04
NARÓN (Alto del castaño)	Crta. Castilla,120	981.39 78 02
NARÓN (Campo da festa)	Nicasio Pérez, 6	981.94 88 23

## Red de oficinas

NARÓN (Freixeiro)	Estda. de Castela, 384	981.39 70 12
NOIA	Felipe Castro, 33	981.84 21 40
OLEIROS (Perillo)	Av. Che Guevara, 17	981.61 37 24
OLEIROS (Sta. Cruz)	Parque Luis Seoane-Esq. Enrique Liste	981.64 84 42
ORDES	Av. Alfonso Senra, 115	981.68 83 24
PADRÓN	Pl. Fondo da Vila, 2	981.81 01 19
POBRA DO CARAMIÑAL, A	Rúa da Paz, 31	981.83 27 18
PONTEDEUME	Saavedra Meneses, 5	981.49 55 08
PONTES, AS	Av. de Galicia, 43	981.45 30 08
RIANXO	El Campo s/n	981.86 03 93
RIBEIRA	Praza do Concello, 1	981.83 52 16
RIBEIRA	Av. Malecón ,38	981.87 08 08
SADA	Av. Generalísimo Franco, 16	981.61 90 16

### PROVINCIA DE LUGO

#### Lugo

ACEÑA DE OLGA	Alfonso X el Sabio, 1	982.26 70 96
CORUÑA, AVDA DE	Av. de A Coruña, 86	982.28 02 69
GERMAN ALONSO	Germán Alonso, 40	982.26 30 38
LA MILAGROSA	Av. de A Coruña, 183-185	982.20 08 02
PROGRESO	Progreso, 20	982.28 01 62
REINA	Reina, 5-7	982.22 71 11
SAN MARCOS	San Marcos, 29	982.25 05 40
SAN ROQUE	San Roque, 177	982.28 02 68
SAN ROQUE	San Roque, 99	982.25 40 30

#### Resto provincia

BURELA	Av. Arcadio Pardiñas, 127	982.57 50 05
CHANTADA	Juan XXIII, 22	982.45 40 00
FOZ	Av. Mariña, 27	982.13 28 88
MONFORTE DE LEMOS	Av. Galicia, 37	982.41 60 11
MONFORTE DE LEMOS	Cardenal, 1	982.41 10 00
RIBADEO	Rodríguez Murias, 15	982.12 95 31
SARRIA	Calvo Sotelo, 113	982.53 36 00
VILALBA	Campo de Puente, 1, bajo	982.52 30 06
VIVEIRO	Pl. de Lugo, 9	982.56 30 69
VIVEIRO	Travesía da Marina, 11	982.57 00 12

## Red de comunidades autónomas

### COMUNIDAD AUTÓNOMA DE MADRID

#### Madrid

ALBERTO AGUILERA	Alberto Aguilera, 40-42	91.548 91 23
ALUCHE	Av. Padre Piquer, 34	91.512 24 44
ARTURO SORIA	Arturo Soria, 36	91.368 22 86
BRAVO MURILLO	Bravo Murillo, 302	91.572 13 32
CASTELLANA	Paseo de la Castellana, 240	91.732 09 72
CLARA DEL REY	Clara del Rey, 39	91.416 71 76
DOCTOR ESQUERDO	Doctor Esquerdo	91.513 00 96
FUENCARRAL	Simón Viñals, 4	91.736 41 55
GENERAL RICARDOS	Avda. General Ricardos	91.428 08 48
HERNANI	Hernani, 66	91.535 95 90
O´DONNELL	Menéndez Pelayo, 9	91.436 13 59
PUENTE VALLECAS	Monte Igueldo, 16	91.501 35 95
REINA VICTORIA	Av. Reina Victoria, 58	91.535 71 51

## Red de oficinas

STA. MARÍA DE LA CABEZA	Sta. María de la Cabeza, 42 - local 2	91.506 02 76
VELÁZQUEZ	Velázquez, 67	91.577 17 77
VENTAS	Alcalá, 269	91.326 94 73
VILLAVERDE	Av. Los Rosales, 16	91.500 62 72

### Resto de la comunidad autónoma

ALCALÁ DE HENARES	Av. Alcarria, 1, 3	91.879 68 33
ALCORCÓN	Av. De las Retamas, 8	91.641 82 54
ARGANDA DEL REY	Avda. del Ejército, 4	91.876 81 81
BOADILLA DEL MONTE	Los Mártires, 35	91.632 62 87
COLLADO VILLALBA	Honorio Lozano	91.849 92 25
COLMENAR VIEJO	Av. de la Libertad, 63	91.846 91 09
COSLADA	Av. De la Constitución, 29	91.485 04 52
FUENLABRADA	Av. Portugal, 33- local 117	91.649 01 92
GETAFE	Toledo, 5	91.601 06 08
HUMANES	Av. Mediterráneo, 21	91.604 16 86
LAS ROZAS	Real, 35	91.636 34 95
LEGANÉS	Plaza El Salvador, 10	91.498 73 95
MAJADAHONDA	Santa María de la Cabeza, 1	91.639 25 97
MÓSTOLES	Dos de mayo, 9	91.664 51 94
PARLA	Pl. San Juan, 4	91.698 94 65
PINTO	Buenavista, 13	91.692 86 23
POZUELO DE ALARCÓN	Avda. Europa, 29	91.799 49 84
RIVAS VACIAMADRID	Avda. Pablo Iglesias, 81	91.499 09 11
S. FERNANDO DE HENARES	José Alix Alix, 16-2	91.485 04 71
S. SEBASTIÁN REYES	Real, 88	91.658 69 54
TORREJÓN	Plaza Mayor, 10	91.660 09 59
TORREJÓN-FRONTERAS	Av. De las Fronteras, 1-A	91.675 56 07
TRES CANTOS	Pza. Sector Escultores, 1	91.806 32 21
VALDEMORO	Pl. de la Piña, 2	91.808 54 07

### Otras Comunidades Autónomas

ALBACETE	Ps. Pedro Simón Abril, 2	967.55 11 00
ALCALÁ DE GUADAIRA (Sevilla)	Nuestra Señora del Águila, 27	955.69 90 58
ALCANTARILLA (Murcia)	Calle Mayor, 64	968.83 64 63
ALGECIRAS (Cádiz)	Trafalgar, 3-5	956.63 56 38
ALICANTE	Rambla Méndez Núñez, 36	965.14 70 83
ALMERÍA	Pza. San Pedro s/n	950.28 25 82
AVENIDA DEL CID (Valencia)	Avda. del Cid, 87	963.13 81 04
AZUQUECA DE HENARES (Guadalajara)	Carretera de Alovera, 17	949.27 71 87
BADAJOS	Av. de Europa, 12	924.22 73 19
BADALONA (Barcelona)	Laietana, 1 esq. Presid. Companys	93.384 24 60
BARAKALDO (Vizcaya)	Avda. Miranda, 2	944.18 04 82
BARCELONA	Escuelas Pías, 7	93.241 38 46
BILBAO (Vizcaya)	Licenciado Poza, 20	94.439 62 48
BURGOS	Avda. La Paz, 22	947.25 25 91
BURRIANA (Castellón)	Jaime Chicharro, 7	964.59 26 67
CARTAGENA (Murcia)	Puerta de Murcia, 3	968.50 41 66
CATARROJA (Valencia)	Camí Real, 72	961.22 05 65
CASTELLÓN	Herrero, 7	964.22 79 17
CÓRDOBA	Av. Gran Capitán, 46	957.34 01 03
DOS HERMANAS (Sevilla)	Avda. de España, 114	955.67 85 19
EIXAMPLE (Barcelona)	Gran Vía de Les Corts Catalanes, 529	93.452 03 63
EL EJIDO (Almería)	Carretera de Málaga, 135	950.57 37 93
ENRAMADILLA (Sevilla)	Av. Enramadilla, 3	954.98 87 81
FUENGIROLA (Málaga)	Alfonso XIII, 1	952.19 80 47

## Red de oficinas

FUERTEVENTURA (L. Palmas)	Avda. 1º de Mayo esq. Ramón Peñate	928.53 35 58
GETXO (Vizcaya)	Areetako Etorbidea, 4 - 1 bajo 2	944.81 01 52
GIRONA	Avda. Jaume I, 41	972.42 60 40
GRANADA	Ángel Ganivet, 6	958.21 63 21
GRANOLLERS (Barcelona)	Levant, 2	93.860 07 26
HOSPITALET (Barcelona)	Enric Prat de la Riba, 210	93.338 82 34
HUELVA	Av. De la Ría, 4	959.54 17 66
JEREZ (Cádiz)	Porvera, 5	956.32 89 05
LA LAGUNA (Sta. Cruz de Tenerife)	Av. Los Menceyes, 38	922.63 20 11
LAS PALMAS	Emilio Castelar, 4-6	928.47 26 26
LEÓN	Ramón y Cajal, 17	687.87 52 55
LLEIDA	Rambla Ferrán, 35	973.22 98 60
LOGROÑO	Miguel Villanueva, 5	941.25 43 37
LUIS DORESTE (Las Palmas)	Luis Doreste Silva, 15	928.24 65 71
MÁLAGA	Compositor Lehmsberg Ruiz, 7	952.07 20 75
MERCABARNA (Barcelona)	Longitudinal 4,22- Mercabarna	93.262.21 07
MOLINA DE SEGURA (Murcia)	Plaza de las Nieves, 2	968.64 39 92
MONCADA (Valencia)	Luis Vives, 4- Bajo D	961.30 95 16
MURCIA	Pl. Sta. Catalina, 1- Esq. Pascual	968.35 50 76
ONDA (Castellón)	Av. Cataluña, 64	964.60 05 46
PALMA DE MALLORCA	Av. Joan March, 3	971.21 32 60
PAMPLONA	Iturrama, 15	948.17 19 71
PATERNA (Valencia)	P.Ind. Fuente del Jarro-c/Sevilla, p. 3	961.34 39 60
PLAZA DE TETUÁN (Barcelona)	Plaza de Tetuán, 19-20	93.265 26 21
POLÍGONO GUADALHORCE (Málaga)	Concepción Arenal-Poligono Guadalhorce	952.17 50 56
PONFERRADA (León)	Av. Espada, 1	987.41 36 00
RUBÍ (Barcelona)	Carretera de Sant Cugat, 59	936.97 79 46
SABADELL (Barcelona)	Francesc Macià, 70	93.724 33 59
SAGRADA FAMILIA (Barcel.)	Corsega, 466	93.476 41 69
SALAMANCA	María Auxiliadora, 2	923.12 55 01
SAN SEBASTIÁN (Guipúzcoa)	Av. Libertad, 2	943.43 02 97
SANTANDER	Jesús de Monasterio, 19	942.31 90 42
SEVILLA	Av. República Argentina, 31	954.99 10 23
TARRAGONA	Av. Riviri i Virgili, 4	977.25 23 94
TENERIFE	Rambla del gral. Franco, 78-80	922.29 90 73
TENERIFE SUR	Helsinki esq. Moscú (Adeje)	922.71 81 91
TERRASSA (Barcelona)	Antoni Torrella, 34	93.733 80 14
TORRENT (Valencia)	Obispo Benlloch, 4	961.59 51 28
VALENCIA	Pintor Sorolla, 13	963.10 69 32
VALENCIA PUERTO	Juan José Dómine, 12	963 16 47 83
VALLADOLID	Miguel Íscar, 2	983.21 95 04
VECINDARIO (Las Palmas)	Avda. de Canarias, 171	928.79 40 80
VÉLEZ MÁLAGA (Málaga)	Igualada, 4- esq. c/Cristo	952.54 98 66
VILADECANS (Barcelona)	Carretera de Barcelona (C-245), esq. Pasaje Tramuntana	
93.647 43 75		
VITORIA (Álava)	Pl. Santa Bárbara, 4	945.12 02 69
ZARAGOZA	Pl. Aragón, 3	976.30 27 83

## Oficinas de empresa

ALCOBENDAS	San Antonio, 2	91.658 64 11
CIUDAD REAL	Pza. Puerta de Alarcos, 3	926.20 09 42
CORUÑA, A	Pl. Orense, 3	981.12 02 11
GUADALAJARA	Avda. Barcelona, 5	949.24 77 69
LALÍN	Parcela A8 - Pol. Ind. Lalín 2000	986.78 75 50
MADRID	Serrano, 3	91.432 06 65
MADRID	Velázquez, 116	91.411 16 62
MADRID	Capitán Haya, 36	91.570 15 50

## Red de oficinas

MARÍN	Puerto de Marín y Ría de Pontev., s/n	986.83 96 21
OURENSE	Cardenal Quiroga, 10	988.26 97 52
PONTEVEDRA	Augusto Glez. Besada, 12	986.86 69 50
PORRIÑO	P. I. A Granxa- Parcela 240	986.34 26 22
SANTIAGO	Doctor Teijeiro, 16	981.56 40 39
TOLEDO	Av. Europa esq. c/ Berna, 31	925.28 07 72
VIGO	Av. García Barbón, 9	986.82 80 38
VIGO	Ed. Vendedores, Bajo-Puerto Pesquero	986.44 71 53

## Internacional

### Oficinas operativas:

LISBOA (Portugal)	Av. Duque de Avila, 141, 7º piso 1050 Lisboa	351 21 355 21 20
OPORTO (Portugal)	Rúa Marechal Saldanha, 422 4151 Oporto	351 22 6197090
BRAGA (Portugal)	Rúa Dr. Justino Cruz, 90 -7ª planta	351 25 3609520
MIAMI (Estados Unidos)	1111 Brickell Av.-26th floor, suite 2600 Miami FL, 33131	1 305 755 9191

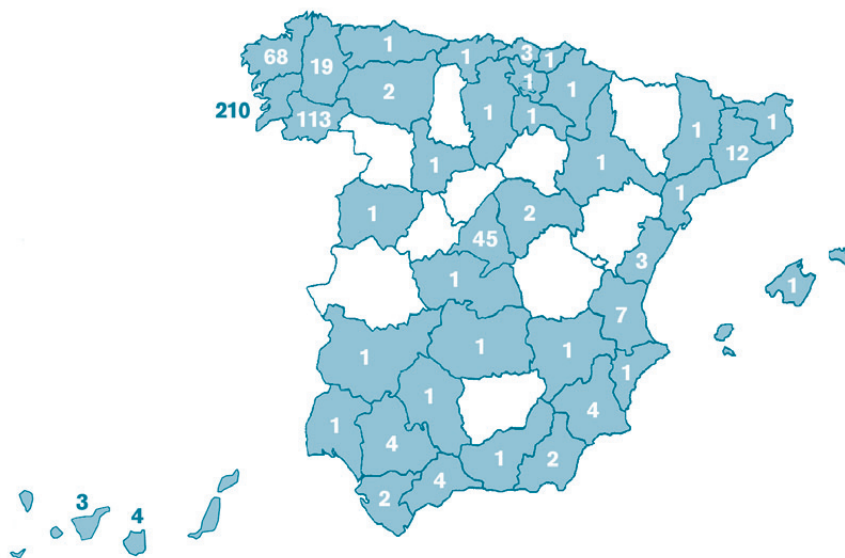
### Oficinas de representación:

CARACAS (Venezuela)	Av. Principal La Castellana Ed. Bancaracas, 6º, Oficina 6-02 Caracas 1060-A	58 21 22669915
FRANKFURT (Alemania)	Schaumainkai, 69 60596 -Frankfurt (am Main)	49 69 259 486
GINEBRA (Suiza)	Rue du Grand-Pré, 64 1201 Ginebra	41 22 731 1736
LONDRES (Reino Unido)	16, Waterloo Place Londres SW1Y 4AR	44 20 7930 6914
MÉXICO D.F. (México)	Paseo de la Reforma 505, Ed. Torre Mayor, piso 32 Cuauhtémoc 06500 México D.F.	52 55 5553 4366
PARIS (Francia)	14, Av. du President Wilson 75116 París	33 147 236 909
SAO PAULO (Brasil)	World Trade Centre Avda. Nações Unidas, 12551 - 18º andar	55 11 3043 7272
ZURICH (Suiza)	Seebahnstr, 157 8003 Zurich	41 438 176 323

### A través de C.E.C.A.:

BRUSELAS (Bélgica)	Av. des Arts, 3,4,5 B-1210 Bruselas	32 22 19 49 40
--------------------	--	----------------

RED DE OFICINAS	2007
Oficinas operativas	533
España	529
Europa	3
América	1
Oficinas de representación	8
España	-
Europa	5
América	3
Total	541



### Servicios centrales

Avda. García Barbón, 1  
E-36201 Vigo  
Tel.: +34 986 82 82 00 / Fax: +34 986 82 82 38

### Obra social

Policarpo Sanz, 24 y 26  
E-36202 Vigo  
Tel.: +34 986 12 00 72 / Fax: +34 986 12 00 99

[www.caixanova.es](http://www.caixanova.es)

