

**INFORME DE AUDITORÍA
DE CUENTAS ANUALES**

A los socios de Caja Laboral Popular Coop. de Crédito – Lan Kide Aurrezkia

Hemos auditado las cuentas anuales de Caja Laboral Popular Coop. de Crédito – Lan Kide Aurrezkia que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Entidad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria de cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 14 de febrero de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja Laboral Popular Coop. de Crédito – Lan Kide Aurrezkia al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas contables contenidas en la Circular 4/2004 de Banco de España, que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Entidad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Caja Laboral Popular Coop. de Crédito – Lan Kide Aurrezkia.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


M^a Victoria Mendia Lasa
Socia – Auditora de Cuentas

7 de febrero de 2008

CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CRÉDITO – LAN KIDE AURREZKIA

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Expresados en miles de euros)

ACTIVO	Nota	2007	2006
Caja y depósitos en bancos centrales	21	272.810	205.875
Cartera de negociación	22	62.125	70.951
Valores representativos de deuda		25.576	770
Otros instrumentos de capital		8.487	13.306
Derivados de negociación		28.062	56.875
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>		766	696
Activos financieros disponibles para la venta	23	2.378.301	1.614.649
Valores representativos de deuda		1.630.153	1.142.521
Otros instrumentos de capital		748.148	472.128
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>		613.711	573.819
Inversiones crediticias	24	16.216.399	14.837.450
Depósitos en entidades de crédito		1.157.268	1.721.894
Crédito a la clientela		14.982.312	12.972.717
Otros activos financieros		76.819	142.839
Cartera de inversión a vencimiento	25	-	952
Derivados de cobertura	26	5.038	40.803
Activos no corrientes en venta	27	1.396	1.747
Activo material		1.396	1.747
Participaciones	28	51.293	40.422
Entidades Asociadas		1.796	1.663
Entidades Multigrupo		21.467	10.729
Entidades del Grupo		28.030	28.030
Activo material	29	377.756	333.525
De uso propio		321.757	283.572
Inversiones inmobiliarias		29.558	29.987
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo		25.405	18.900
Afecto a la Obra Social		1.036	1.066
Activo intangible		657	317
Otro activo intangible		657	317
Activos fiscales	30	36.268	17.189
Corrientes		7.561	7.584
Diferidos		28.707	9.605
Periodificaciones	31	24.558	26.869
Otros activos	32	659	871
TOTAL ACTIVO		19.427.260	17.191.620

CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CRÉDITO – LAN KIDE AURREZKIA

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Expresados en miles de euros)

PASIVO	Nota	2007	2006
Cartera de negociación	22	6.938	42.694
Derivados de negociación		6.938	42.694
Pasivos financieros a coste amortizado	33	17.528.331	15.464.552
Depósitos de bancos centrales		8.001	-
Depósitos de entidades de crédito		508.366	384.497
Depósitos de la clientela		15.896.452	14.061.586
Débitos representados por valores negociables		936.761	734.986
Otros pasivos financieros		178.751	283.483
Derivados de cobertura	26	218.957	107.917
Provisiones	34	11.418	13.246
Provisiones para impuestos		-	1.100
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes		11.418	12.146
Otras provisiones		-	-
Pasivos fiscales	30	84.524	76.421
Corrientes		24.258	22.497
Diferidos		60.266	53.924
Periodificaciones	31	27.430	26.438
Otros pasivos	32	16.775	13.721
Fondo de Educación y Promoción		16.380	13.647
Resto		395	74
Capital con naturaleza de pasivo financiero	36	2.526	3.042
TOTAL PASIVO		17.896.899	15.748.031
PATRIMONIO NETO			
Ajustes por valoración	35	7.782	42.933
Activos financieros disponibles para la venta		7.782	42.933
Fondos propios	36	1.522.579	1.400.656
Capital o fondo de dotación		418.519	384.580
Emitido		418.519	384.580
Reservas		965.966	902.850
Reservas (pérdidas) acumuladas		965.966	902.850
Resultado del ejercicio		169.370	141.783
Menos: Dividendos y retribuciones		(31.276)	(28.557)
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		19.427.260	17.191.620
CUENTAS DE ORDEN			
Riesgos contingentes	39	615.593	651.692
Garantías financieras		615.593	651.692
Otros riesgos contingentes		-	-
Compromisos contingentes	40	1.681.501	1.597.088
Disponibles por terceros		1.536.046	1.449.152
Otros compromisos		145.455	147.936

CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CRÉDITO – LAN KIDE AURREZKIA
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2007	2006
Intereses y rendimientos asimilados	41	769.936	504.221
Intereses y cargas asimiladas	42	475.381	275.349
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero		245	251
Otros		475.136	275.098
Rendimiento de instrumentos de capital	43	13.966	12.714
Participaciones en entidades asociadas		342	390
Participaciones en entidades multigrupo		3.353	2.943
Participaciones en entidades del grupo		1.934	3.716
Otros instrumentos de capital		8.337	5.665
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN		308.521	241.586
Comisiones percibidas	44	113.847	103.674
Comisiones pagadas	45	14.488	12.612
Resultados por operaciones financieras (neto)	46	13.414	42.848
Cartera de negociación		5.173	7.723
Activos financieros disponibles para la venta		13.188	34.319
Otros		(4.947)	806
Diferencias de cambio (neto)	47	1.267	849
MARGEN ORDINARIO		422.561	376.345
Otros productos de explotación	48	18.616	14.903
Gastos de personal	49	105.185	99.404
Otros gastos generales de administración	50	55.963	49.510
Amortización	51	22.237	20.202
Activo material		21.935	19.884
Activo intangible		302	318
Otras cargas de explotación	52	9.331	8.420
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		248.461	213.712
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	53	43.506	42.775
Activos financieros disponibles para la venta		3.517	3.799
Inversiones crediticias		39.988	38.967
Activos no corrientes en venta		-	-
Activo material		1	9
Dotaciones a provisiones (neto)	54	(790)	3.251
Otras ganancias	55	5.369	9.860
Ganancias por venta de activo material		1.529	2.692
Otros conceptos		3.840	7.168
Otras pérdidas	55	2.184	1.543
Pérdidas por venta de activo material		23	6
Otros conceptos		2.161	1.537
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		208.930	176.003
Impuesto sobre beneficios	37	24.216	21.639
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	56	15.344	12.581
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA		169.370	141.783
RESULTADO DEL EJERCICIO		169.370	141.783

CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CRÉDITO – LAN KIDE AURREZKIA

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

	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto	34	<u>(35.151)</u>	<u>(12.686)</u>
Activos financieros disponibles para la venta		<u>(35.151)</u>	<u>(12.686)</u>
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		(48.821)	(17.619)
Impuesto sobre beneficios		13.670	4.933
Resultado del ejercicio		<u>169.370</u>	<u>141.783</u>
Resultado publicado		169.370	141.783
Ajustes por cambios de criterio contable		-	-
Ingresos y gastos totales del ejercicio		<u>134.219</u>	<u>129.097</u>
Promemoria: Ajustes en el patrimonio neto imputables a periodos anteriores		<u>-</u>	<u>(3.042)</u>
Efecto de cambios en criterios contables		<u>-</u>	<u>(3.042)</u>
Fondos propios		<u>-</u>	<u>(3.042)</u>

CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CRÉDITO – LAN KIDE AURREZKIA

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	169.370	141.783
Ajustes al resultado:	103.007	97.762
Amortización de activos materiales (+)	21.935	19.884
Amortización de activos intangibles (+)	302	318
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	43.506	42.775
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	(790)	3.251
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(1.506)	(2.686)
Impuestos (+/-)	24.216	21.639
Otras partidas no monetarias (+/-)	15.344	12.581
Resultado ajustado - Subtotal	272.377	239.545
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación		
Cartera de negociación	8.826	(28.439)
Valores representativos de deuda	(24.806)	19
Otros instrumentos de capital	4.819	4.287
Derivados de negociación	28.813	(32.745)
Activos financieros disponibles para la venta	(815.990)	(265.830)
Valores representativos de deuda	(548.802)	(150.535)
Otros instrumentos de capital	(267.188)	(115.295)
Inversiones crediticias	(1.418.937)	(3.263.900)
Depósitos en entidades de crédito	564.626	(746.116)
Crédito a la clientela	(2.049.583)	(2.478.101)
Otros activos financieros	66.020	(39.683)
Otros activos de explotación	19.209	88.997
Subtotal	(2.206.892)	(3.469.172)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación		
Cartera de negociación	(35.756)	25.392
Derivados de negociación	(35.756)	25.392
Pasivos financieros a coste amortizado	2.063.779	3.272.727
Depósitos de bancos centrales	8.001	-
Depósitos de entidades de crédito	123.869	(32.487)
Depósitos de la clientela	1.834.866	2.785.991
Débitos representados por valores negociables	201.775	441.571
Otros pasivos financieros	(104.732)	77.652
Otros pasivos de explotación	96.291	68.540
Subtotal	2.124.314	3.366.659
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1)	189.799	137.032

CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CRÉDITO – LAN KIDE AURREZKIA
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresados en miles de euros)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-)		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(11.021)	(5.903)
Activos materiales	(78.754)	(39.129)
Activos intangibles	(651)	(55)
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Subtotal	<u>(90.426)</u>	<u>(45.087)</u>
Desinversiones (+)		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	150	-
Activos materiales	14.414	13.900
Activos Intangibles	9	-
Cartera de inversión a vencimiento	952	-
Subtotal	<u>15.525</u>	<u>13.900</u>
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (2)	<u>(74.901)</u>	<u>(31.187)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/(Amortización) de capital o fondo de dotación (+/-)	3.534	1.855
Emisión/(Amortización) de capital con naturaleza de pasivo financiero	(1.350)	(509)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación	(18.871)	(13.592)
Dividendos/Intereses pagados (-)	(31.276)	(24.137)
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (3)	<u>(47.963)</u>	<u>(36.383)</u>
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)	<u>-</u>	<u>-</u>
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	<u>66.935</u>	<u>69.462</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	205.875	136.413
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	272.810	205.875

Por efectivo se entiende la Caja y depósitos en bancos centrales.

CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CRÉDITO – LAN KIDE AURREZKIA
MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

1. Naturaleza de la Entidad

Caja Laboral Popular Coop. de Crédito - Lan Kide Aurrezkia (en adelante la Entidad o Caja Laboral), con domicilio social en Mondragón (Gipuzkoa), está constituida como una cooperativa de crédito, cuyos primeros estatutos sociales fueron aprobados el 16 de julio de 1959 y tiene la consideración de cooperativa calificada.

Los estatutos sociales de la Entidad indican que su actividad no estará limitada a ámbito territorial alguno y que su objeto social es servir a las necesidades financieras de sus socios y de terceros mediante el ejercicio de las actividades propias de las entidades de crédito. A tal efecto, podrá realizar toda clase de operaciones activas, pasivas y de servicios permitidas a las demás entidades de crédito, incluidas las que sirvan para la promoción y mejor cumplimiento de sus fines cooperativos, con atención preferente a las necesidades financieras de sus socios, y respetando los límites legales para operaciones activas con terceros.

Las cooperativas de crédito se ven afectadas por una normativa legal que regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- a) Mantenimiento de un porcentaje mínimo de activos líquidos, en depósito en Banco de España, para la cobertura del coeficiente de reservas mínimas.
- b) Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos cuya finalidad consiste en garantizar a los depositantes la recuperación de determinado importe de sus depósitos.
- c) Distribución del excedente neto de cada ejercicio al Fondo de Educación y Promoción y a la dotación de reservas.
- d) Mantenimiento de un volumen de recursos propios mínimos que viene determinado en función de las inversiones realizadas y los riesgos asumidos.

La Entidad, según los acuerdos del III Congreso Cooperativo de diciembre de 1991, modificados por el acuerdo del Consejo Rector de 27 de marzo de 2002 en cuanto a su instrumentalización, en lo relativo a la regulación del Fondo Central de Intercooperación (FCI), aporta a MCC Inversiones Sociedad de Promoción de Empresas, S. Coop. (en adelante MCC Inversiones) y a Fundación MCC un importe anual equivalente al 20% de los excedentes antes de impuestos del ejercicio precedente, minorados por los intereses al capital y las subvenciones correspondientes a la aportación al FCI. Las aportaciones de la Entidad se realizan según el siguiente criterio:

- a) En concepto de subvención, se aporta anualmente un importe equivalente al 14% de sus Excedentes Netos, que se detracta del Fondo Social Intercooperativo.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

- b) La cuantía restante hasta alcanzar el 20% de la Base de Cálculo de la aportación al FCI, se destina a una línea de riesgo a favor del FCI, materializada en préstamos o aportaciones al capital de las entidades integradas en la corporación MCC que, en caso de ser objeto de provisión por insolvencias por parte de la Entidad, dicho importe es minorado de la subvención a realizar en el ejercicio en que surge la necesidad de la mencionada provisión.

Conforme a los Estatutos de la entidad, según acuerdo de la Asamblea General de fecha 8 de marzo de 2002, la aportación anual al FCI se canaliza, a través de la distribución de resultados del ejercicio (Nota 4), a través del Fondo Social Intercooperativo. El límite no dispuesto de la modalidad de aportaciones vía inversión directa asciende a 53.690 miles de euros (45.588 miles de euros en 2006).

Con fecha 30 de diciembre de 2005, la Asamblea General Extraordinaria de la Entidad acordó modificar el criterio de reparto del excedente disponible (ver Nota 4), de forma que se fija el importe máximo a destinar en concepto de subvención al Fondo Social Intercooperativo.

La Entidad es la Entidad Dominante de un Grupo de Entidades Participadas que forman el Grupo de Caja Laboral Popular y sus Entidades Participadas (en adelante, el Grupo). Por consiguiente, la Entidad se encuentra obligada a realizar, adicionalmente a las presentes cuentas anuales individuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo que incluyen, en su caso, las correspondientes participaciones en Entidades Dependientes y Entidades Multigrupo y las inversiones en Entidades Asociadas. Dichas cuentas anuales consolidadas, que se presentan por separado, muestran un Resultado consolidado del ejercicio de 173.104 miles de euros (141.693 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), unos Fondos propios consolidados de 1.548.897 miles de euros (1.423.283 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) y un Patrimonio neto consolidado de 1.566.387 miles de euros (1.487.630 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), las cuales se someten igualmente a auditoría independiente.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

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

Asimismo, Banco de España publicó la Circular 4/2004, de 22 de diciembre (la cual derogó la anterior Circular 4/1991), sobre "Normas de información financiera pública y reservada y modelos de estados financieros de Entidades de Crédito", manifestando de manera expresa que la misma tiene por objeto modificar el régimen contable de dichas entidades, adaptándolo al entorno contable derivado de la adopción por parte de la Unión Europea de las Normas Internacionales de Información Financiera, con el objeto de hacer dicha Circular plenamente compatible atendiendo al marco conceptual en que se basan. La mencionada Circular 4/2004, es de aplicación obligatoria a las cuentas anuales individuales de las Entidades de Crédito españolas.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (Expresada en miles de euros)

En consecuencia, las cuentas anuales adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Entidad y de conformidad con lo establecido por la mencionada Circular 4/2004, de 22 de diciembre, de Banco de España, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Entidad al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

No existe ningún principio y norma contable ni criterio de valoración obligatorio que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar en su preparación, incluyéndose en la Nota 13 un resumen de los principios y normas contables y de los criterios de valoración más significativos aplicados en las presentes cuentas anuales. La información contenida en las presentes cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Entidad.

La información contable formulada de acuerdo con los criterios de la Circular 4/2004 correspondiente al ejercicio 2007 se presenta en todos los casos, a efectos comparativos, haciendo referencia a las cifras del ejercicio 2006.

Las cuentas anuales del ejercicio 2007 han sido formuladas por los Administradores de la Entidad en la reunión del Consejo Rector de fecha 6 de febrero de 2008, estando pendientes de aprobación por la Asamblea General de la misma, la cual se espera que las apruebe sin cambios significativos.

Las presentes cuentas anuales, salvo mención en contrario, se presentan en miles de euros.

3. Cambios y errores en los criterios y estimaciones contables

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

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Nota 13.h)
- La vida útil aplicada a los elementos del Activo material y del Activo intangible (Notas 13.q y 13.r).
- El valor razonable de determinados activos no cotizados en mercados secundarios oficiales (Nota 13.e).
- El coste y la evolución esperados de las provisiones y pasivos contingentes (Nota 13.s).

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

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (Expresada en miles de euros)

a) Cambios en los criterios contables

No se han producido cambios en los criterios contables que afecten a los ejercicios 2007 y 2006.

b) Errores y cambios en las estimaciones contables

En los ejercicios 2007 y 2006 no se han producido correcciones de errores de carácter significativo correspondientes a ejercicios anteriores, ni tampoco se han producido cambios significativos en las estimaciones contables que afecten a dichos ejercicios o que puedan afectar a ejercicios futuros.

4. Aplicación del excedente del ejercicio

La Ley 13/1989 sobre Cooperativas de Crédito, modificada por la Ley 20/1990 sobre Régimen Fiscal de Cooperativas, establece que las cantidades no destinadas al Fondo de Reserva Obligatorio y al Fondo de Educación y Promoción estarán a disposición de la Asamblea General, que podrá distribuirlo de la forma siguiente:

- Reparto o retorno entre los socios
- Dotación al Fondo de Reserva Voluntario

Los estatutos sociales de la Entidad, tras las modificaciones introducidas en el criterio de reparto del excedente disponible por la Asamblea General Extraordinaria del 30 de diciembre de 2005, establecen que el excedente disponible, una vez cumplidas las obligaciones que eventualmente se pudieran derivar de la cobertura del capital obligatorio o del coeficiente de solvencia, se destinarán:

- El 50%, como mínimo, a la dotación del Fondo de Reserva Obligatorio.
- El 25%, como máximo, a la atención de necesidades de promoción sociales e intercooperativas. En concreto, se destinará el 10%, como mínimo, a la dotación del Fondo de Educación y Promoción, y el 15%, como máximo al Fondo Social Intercooperativo.
- El resto estará a disposición de la Asamblea General, que podrá distribuirlo de la forma siguiente: retorno a los socios o dotación a Fondos de Reserva voluntarios o análogos.

El importe destinado a retornos cooperativos se distribuirá a partes iguales entre los socios de trabajo y los restantes socios.

De acuerdo con los estatutos de la Entidad el retorno a los socios será acreditado a los socios de trabajo en proporción a sus anticipos laborales y a los restantes socios en proporción a las operaciones realizadas con la Entidad.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Distribución:		
- Intereses brutos, distribuidos a cuenta de la aplicación del excedente bruto del ejercicio por las aportaciones al capital social (Nota 36)	31.276	28.557
- Fondo de Reserva Obligatorio	76.718	62.903
- Fondo de Educación y Promoción (*)	-	-
- Retornos cooperativos	38.360	31.452
- Fondo Social Intercooperativo	23.016	18.871
Resultado del ejercicio	<u>169.370</u>	<u>141.783</u>

(*) El importe destinado al Fondo de Educación y Promoción corresponde al mínimo obligatorio por importe de 15.344 miles de euros en 2007 y 12.581 miles de euros en 2006, que ya han sido registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias de cada ejercicio (Nota 56).

5. Información por segmentos de negocio

La actividad que lleva a cabo la Entidad es, fundamentalmente, Banca Minorista, sin que existan otras líneas de negocio significativas que requieran desglose e información detallada de su operativa como si cada una de las mismas fuera un negocio autónomo y dispusiera de recursos propios independientes.

En la misma línea, no se observan diferencias geográficas en el territorio de actuación de la entidad (Comunidad Autónoma del País Vasco y Navarra y resto del Estado) que justifiquen una información segmentada y diferenciada de la actividad según este criterio.

6. Recursos propios mínimos

El cumplimiento de recursos propios mínimos de las Entidades de Crédito en España, tanto a nivel individual como de grupo consolidado, viene establecido por la Ley 13/1992, de 1 de junio, que se desarrolla por el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, y la Orden de 10 de diciembre de 1992, así como por la Circular 5/1993, de 26 de marzo, de Banco de España y sus sucesivas modificaciones. La Circular 2/2006, de 30 de junio, de Banco de España, ha modificado la mencionada Circular 5/1993, de 26 de marzo, entrando en vigor para las declaraciones de recursos propios mínimos realizadas a partir del primer semestre de 2006.

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

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

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (Expresada en miles de euros)

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

- El Grupo dispone de una unidad, dependiente de la dirección de Control de la entidad, de seguimiento y control que analizan en todo momento los niveles de cumplimiento de la normativa de Banco de España en materia de recursos propios.
- En la planificación estratégica y comercial del Grupo, así como en el análisis y seguimiento de las operaciones del Grupo se considera como un factor clave en la toma de decisiones el impacto de las mismas sobre los recursos propios computables del Grupo y la relación consumo-rentabilidad-riesgo.

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los recursos propios computables de la Entidad, que se calculan, en su caso, en una base consolidada, exceden de los requerimientos mínimos exigidos por la citada normativa en cada una de dichas fechas.

Los requerimientos de recursos propios mínimos que establece la mencionada Circular se calculan en función de la exposición del Grupo al riesgo de crédito (en función de los activos, compromisos y demás cuentas de orden que presenten ese riesgo,) al riesgo de cambio y de la posición en oro (en función de la posición global neta en divisas y de la posición neta en oro), al riesgo de la cartera de negociación y al riesgo de precio de mercaderías.

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

7. Retribuciones de los Administradores y de la Alta Dirección de la Entidad

a) Atenciones estatutarias

Los Miembros del Consejo Rector de la Entidad no han percibido en los ejercicios 2007 y 2006 remuneración alguna en su calidad de Consejeros.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

b) Otras Retribuciones al Consejo Rector y a la Alta Dirección

A efectos de la elaboración de las presentes cuentas anuales, se ha considerado como personal de alta dirección de la Entidad a 16 personas, que son los que han integrado el Consejo de Dirección en el ejercicio 2007 (16 personas en el ejercicio 2006), los cuales se han considerado, a dichos efectos, personal clave de la Entidad. Asimismo, se ha considerado como personal clave de la dirección a 6 consejeros (4 consejeros en 2006) de la Entidad que, siendo socios trabajadores de la misma, han formado parte del Consejo Rector en los ejercicios 2007 y 2006.

En el cuadro siguiente se muestran las percepciones devengadas en favor de la Alta Dirección de la Entidad, tal y como se ha definido anteriormente:

	Retribuciones a corto plazo	
	2007	2006
Alta Dirección	1.907	1.833
	<u>1.907</u>	<u>1.833</u>

Adicionalmente, las retribuciones del capital a cuenta (intereses), así como las percibidas en concepto de distribución complementaria del excedente disponible (retornos cooperativos) por los miembros de la Alta Dirección en los ejercicios 2007 y 2006 han ascendido a un importe total de 668 miles de euros y 641 miles de euros, respectivamente.

Además de las percepciones devengadas durante el ejercicio a favor de los miembros del Consejo Rector y de la Alta Dirección de la Entidad que se han indicado anteriormente, se presenta a continuación un detalle de los ingresos y gastos registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 correspondientes a operaciones realizadas con los miembros del Consejo Rector y la Alta Dirección de la Entidad:

	Ingresos financieros		Gastos financieros		Ingresos por comisiones	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Administradores y Alta Dirección	102	63	21	13	17	9
	<u>102</u>	<u>63</u>	<u>21</u>	<u>13</u>	<u>17</u>	<u>9</u>

Los miembros de la Alta dirección de la entidad que actúan en nombre de la misma en los Consejos de administración de Entidades Participadas por el Grupo no han percibido en los ejercicios 2007 y 2006 retribución alguna en su calidad de Consejeros de dichas Entidades Participadas.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

- c) Préstamos, créditos, depósitos a plazo y avales y compromisos con miembros del Consejo Rector y la Alta Dirección

A continuación se ofrece un detalle de los saldos de activo y pasivo registrados en el balance que corresponden a operaciones mantenidas con los miembros del Consejo Rector y la Alta Dirección de la Entidad al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Activo- préstamos concedidos (importe bruto)		Activo-cuentas de crédito (importe bruto)		Pasivo- Depósitos a la vista y a plazo		Avales y Compromisos	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	Administradores y Alta Dirección	2.465	2.123	-	82	1.171	999	-

8. Contratos de agencia

La Entidad mantiene al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 10 y 11 contratos de agencia, respectivamente, con personas físicas y jurídicas para su actuación en zonas limitadas en las cuales la Entidad carece de oficina propia. La relación de los mismos ha sido debidamente comunicada a Banco de España.

9. Impacto medioambiental

Las operaciones globales de la Entidad se rigen, entre otras, por Leyes relativas a la protección del medioambiente y a la seguridad y salud del trabajador. La Entidad considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para garantizar y fomentar su cumplimiento.

La Entidad ha adoptado las medidas y los procedimientos oportunos en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo la normativa y las leyes vigentes al respecto. En este sentido, en el año 2001 la Entidad obtuvo el Certificado de Gestión Medioambiental según la Norma ISO 14001 hallándose en vigor en la actualidad. Durante los ejercicios 2007 y 2006, la Entidad no ha considerado necesario registrar ninguna provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental, dado que, en opinión del Consejo Rector de la Entidad, no existen contingencias por este concepto que pudieran afectar significativamente a estas cuentas anuales.

10. Fondo de Garantía de Depósitos

La Entidad se encuentra integrada en el Fondo de Garantía de Depósitos. El gasto de los ejercicios 2007 y 2006 por las contribuciones realizadas por la Entidad al Fondo de Garantía de Depósitos ha ascendido a 7.118 miles de euros y 6.012 miles de euros, respectivamente (Nota 52), que se incluyen en el epígrafe de Otras cargas de explotación de las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

11. Honorarios de auditoría

El coste para la Entidad de los servicios de auditoría externa en el ejercicio 2007 ha ascendido a 153 miles de euros (148 miles de euros en 2006). Adicionalmente durante el ejercicio 2007, empresas vinculadas a la sociedad auditora no han facturado importe alguno por otros servicios prestados (63 miles de euros en 2006).

12. Acontecimientos posteriores

En el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún acontecimiento que afecte significativamente a la Entidad.

13. Principios y normas contables y criterios de valoración aplicados

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Otros principios generales

Las cuentas anuales se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico, aunque modificado por la revalorización, en su caso, de terrenos y construcciones, realizada con fecha 1 de enero de 2004, conforme a lo indicado en la nota 13.q, así como la valoración a valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta y otros activos y pasivos financieros (incluidos derivados).

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

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

d) Naturaleza y operativa de los Derivados financieros

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

Los Derivados financieros son utilizados para negociar con clientes que los solicitan, para la gestión de los riesgos de las posiciones propias de la Entidad (derivados de cobertura) o para beneficiarse de los cambios en los precios de los mismos. Los Derivados financieros que no pueden ser considerados contablemente como operaciones de cobertura se consideran como derivados de negociación. Las condiciones para poder aplicar la contabilidad de cobertura son las siguientes:

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

Para asegurar la eficacia prospectiva y retrospectiva de las coberturas, la Entidad recurre a los correspondientes tests de efectividad, que demuestran que la variación de valor razonable del instrumento de cobertura tiene una elevada correspondencia con la variación de valor razonable de elemento cubierto. Así, de acuerdo con la normativa vigente, se supone que la cobertura es eficaz cuando la variación acumulada de valor razonable del instrumento de cobertura oscila entre el 80% y el 125% de la variación acumulada de valor razonable del elemento cubierto. Si un derivado cumple en su inicio el test de efectividad y posteriormente dejara de cumplirlo, se calificaría contablemente desde ese momento como un derivado de negociación y se aplicaría la norma de interrupción de coberturas.

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

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

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

Para realizar coberturas la Entidad utiliza derivados de distinta naturaleza: derivados de tipo de interés, de renta variable, de divisa, etc., en función del tipo de riesgo subyacente del elemento que se desea cubrir. Así, los instrumentos de cobertura susceptibles de ser utilizados son los Interest Rate Swaps (IRS), Call Money Swaps (CMS), FRAs, Futuros sobre tipos de interés, Futuros sobre bonos, Futuros sobre índices de renta variable, Futuros sobre acciones, Compra-venta de divisas a plazo, Opciones sobre tipos de interés, Opciones sobre índices de renta variable, Opciones sobre acciones, Opciones sobre divisa, Opciones sobre estructuras de tipos de interés, Opciones sobre estructuras de renta variable y Equity swaps.

Las operaciones de cobertura con instrumentos derivados contratadas por la Entidad, que en general tienen la consideración de coberturas de valor razonable, tienen por objeto cubrir total o parcialmente el riesgo de cambios en el valor razonable de determinados pasivos o depósitos emitidos por la Entidad ante cambios en los tipos de interés o bien el valor razonable de determinados instrumentos de capital de la cartera de Activos financieros disponibles para la venta.

Los Derivados financieros implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales se registran separadamente como derivados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos principales y siempre que dichos contratos principales no se encuentren clasificados en los epígrafes de Cartera de negociación y de Otros activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

En el apartado e) Activos financieros de esta misma Nota se describen los criterios de valoración de los Derivados financieros.

e) Activos financieros

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

- i) Caja y depósitos en bancos centrales que corresponden a los saldos en efectivo y a los saldos mantenidos en Banco de España y en otros bancos centrales.
- ii) Cartera de negociación que incluye los activos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo o son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

- iii) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias que incluye los activos financieros que, no formando parte de la cartera de negociación, tienen la consideración de activos financieros híbridos y están valorados íntegramente por su valor razonable y los que se gestionan conjuntamente con Pasivos por contratos de seguro valorados por su valor razonable o con derivados financieros que tienen por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable o que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.
- iv) Activos financieros disponibles para la venta que corresponde a los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, como otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, como inversiones crediticias o como cartera de negociación y los instrumentos de capital de Entidades que no son Dependientes, Asociadas o Multigrupo y que no se han incluido en las categorías de cartera de negociación y de otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.
- v) Inversiones crediticias que incluye los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligatorio valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por la Entidad, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. Se recoge tanto la inversión procedente de la actividad típica de crédito, tal como los importes de efectivo dispuestos y pendientes de amortizar por los clientes en concepto de préstamo o los depósitos prestados a otras entidades, cualquiera que sea su instrumentación jurídica, y los valores representativos de deuda no cotizados, así como las deudas contraídas por los compradores de bienes o usuarios de servicios, que constituye parte del negocio de la Entidad.
- vi) Cartera de inversión a vencimiento que corresponde a los valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado, que la Entidad ha decidido mantener hasta su amortización por tener, básicamente, la capacidad financiera para hacerlo o por contar con financiación vinculada.
- vii) Ajustes a activos financieros por macro-coberturas que corresponde a la contrapartida de los importes abonados a la cuenta de pérdidas y ganancias con origen en la valoración de las carteras de instrumentos financieros que se encuentran eficazmente cubiertos del riesgo de tipo de interés mediante derivados de cobertura de valor razonable.
- viii) Derivados de cobertura que incluye los derivados financieros adquiridos o emitidos por la Entidad que cualifican para poder ser considerados de cobertura contable.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

- ix) Activos no corrientes en venta de carácter financiero que corresponde al valor en libros de las partidas individuales, integradas en un grupo de disposición o que forman parte de una unidad de negocio que se pretende enajenar (operaciones en interrupción) y 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. Por tanto, la recuperación del valor en libros de estas partidas de carácter financiero previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación. Existen otros activos no corrientes en venta de carácter no financiero cuyo tratamiento contable se describe en la Nota 13.t.
- x) Participaciones que incluye los instrumentos de capital en Entidades Dependientes, Multigrupo o Asociadas.
- xi) Contratos de seguros vinculados a pensiones que corresponde a los derechos al reembolso exigibles a entidades aseguradoras de una parte o de la totalidad del desembolso requerido para cancelar una obligación por prestación definida cuando las pólizas de seguro no cumplen las condiciones para ser consideradas como un activo del Plan.

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

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

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados. Asimismo, se tienen en cuenta las peculiaridades específicas del activo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo financiero lleva asociados. No obstante, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo financiero no coincida exactamente con el precio al que el mismo podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

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

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

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

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

- v) Las participaciones en el capital de otras entidades cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente estos instrumentos y se liquiden mediante entrega de los mismos se mantienen a su coste de adquisición corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.
- vi) Las participaciones en el capital de Entidades Dependientes, Multigrupo y Asociadas se registran por su coste de adquisición corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que se hayan producido

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

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

Las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto salvo que procedan de diferencias de cambio de los activos financieros monetarios. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

En estos dos últimos casos, las diferencias en valoración no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en la cuenta de pérdidas y ganancias o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

f) Pasivos financieros

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

- i) Cartera de negociación que incluye los pasivos financieros que se han emitido con el objeto de readquirirlos a corto plazo, son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo, son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable o son originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo.
- ii) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias que corresponden a los que no formando parte de la Cartera de negociación tienen la naturaleza de instrumentos financieros híbridos y no es posible determinar con fiabilidad el valor razonable del derivado implícito que contienen.
- iii) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto que incluye los pasivos financieros asociados con Activos financieros disponibles para la venta originados como consecuencia de transferencias de activos en las que la entidad cedente ni transfiere ni retiene sustancialmente los riesgos y beneficios de los mismos.
- iv) Pasivos financieros a coste amortizado que corresponde a los pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance de situación y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las entidades financieras, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.
- v) Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas que corresponde a la contrapartida de los importes abonados a la cuenta de pérdidas y ganancias con origen en la valoración de las carteras de instrumentos financieros que se encuentran eficazmente cubiertos del riesgo de tipo de interés mediante derivados de cobertura de valor razonable.
- vi) Derivados de cobertura que incluye los derivados financieros adquiridos o emitidos por la Entidad que cualifican para poder ser considerados de cobertura contable.
- vii) Pasivos asociados con activos no corrientes en venta que corresponde a los saldos acreedores con origen en los Activos no corrientes en venta.
- viii) Capital con naturaleza de pasivo financiero que incluye el importe de los instrumentos financieros emitidos por la Entidad que, teniendo la naturaleza jurídica de capital, no cumplen los requisitos para poder calificarse como Patrimonio. Se valoran como los Pasivos financieros a coste amortizado salvo que la Entidad los haya designado como Pasivos financieros a valor razonable en caso de cumplir las condiciones para ello.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

No obstante, en relación con el capital emitido, la Entidad se acogió en el ejercicio 2005 a lo dispuesto por la Disposición Transitoria Primera de la Circular 4/2004, que permitía a las cooperativas de crédito aplazar hasta el 31 de diciembre de 2006 la aplicación de los mencionados requisitos. En este sentido, la Asamblea General de la Entidad de fecha 7 de abril de 2006 aprobó un cambio estatutario que limita el importe del capital social que puede ser reembolsado incondicionalmente a los socios durante un ejercicio económico hasta un importe equivalente al 1% del capital social al cierre del ejercicio precedente. Por encima de este importe, el Consejo Rector de la Entidad retiene el derecho a rehusar los reembolsos solicitados por los socios (Nota 36). En consecuencia, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 tiene la consideración de capital con naturaleza de pasivo financiero el saldo remanente respecto al cual los socios tenían derecho al inicio del ejercicio a solicitar el reembolso de su aportación al capital sin que fuera necesario el acuerdo favorable por parte del Consejo Rector de la Entidad.

Los pasivos financieros se registran a su coste amortizado, tal y como se define para los activos financieros en la Nota 13.e, excepto en los casos siguientes:

- i) Los pasivos financieros incluidos en los epígrafes de Cartera de negociación, de Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y de Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto que se valoran a valor razonable, tal y como se define para los activos financieros en la Nota 13.e. Los pasivos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se ajustan, registrándose aquellas variaciones que se producen en su valor razonable en relación con el riesgo cubierto en la operación de cobertura.
- ii) Los derivados financieros que tengan como subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos se valoran por su coste.

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

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

En el caso de pasivos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración se registran teniendo en cuenta los criterios indicados para los Activos financieros en la Nota 13.e.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

g) Transferencias y baja del balance de situación de instrumentos financieros

Las transferencias de instrumentos financieros se contabilizan teniendo en cuenta la forma en que se produce el traspaso de los riesgos y beneficios asociados a los instrumentos financieros transferidos, sobre la base de los criterios siguientes:

- i) Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros, como en las ventas incondicionales, las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida profundamente fuera de dinero, las titulaciones de activos en que las que el cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares, etc., el instrumento financiero transferido se da de baja del balance de situación, reconociéndose, simultáneamente, cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
- ii) Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al instrumento financiero transferido, como en las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos, etc., el instrumento financiero transferido no se da de baja del balance de situación y se continúa valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. No obstante, se reconoce contablemente el pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su coste amortizado, los ingresos del activo financiero transferido pero no dado de baja y los gastos del nuevo pasivo financiero.
- iii) Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al instrumento financiero transferido, como en las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida que no están profundamente dentro ni fuera de dinero, las titulaciones en las que el cedente asume una financiación subordinada u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido, etc., se distingue entre:
 - Si la Entidad no retiene el control del instrumento financiero transferido, en cuyo caso se da de baja del balance de situación y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
 - Si la Entidad retiene el control del instrumento financiero transferido, en cuyo caso continúa reconociéndolo en el balance de situación por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y se reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y del pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (Expresada en miles de euros)

Por tanto, los activos financieros solo se dan de baja del balance de situación cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren con la intención de cancelarlos o de recolocarlos de nuevo.

No obstante, la Entidad no ha reconocido, a menos que deban recogerse como resultado de una transacción o acontecimiento posterior, los activos y pasivos financieros por transacciones producidas antes del 1 de enero de 2004, diferentes de los instrumentos derivados, dados de baja del balance de situación como consecuencia de la anterior normativa aplicable. En concreto, la Entidad mantiene al 31 de diciembre de 2007 y 2006 activos titulizados y dados de baja del balance de situación antes del 1 de enero de 2004 como consecuencia de la anterior normativa aplicable por importe de 24.235 miles de euros y 28.802 miles de euros, respectivamente (Nota 24).

h) Deterioro del valor de los activos financieros

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

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

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

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

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Entidad estima que obtendrá durante la vida del instrumento. En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

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

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

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

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

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

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

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

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

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

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

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados y para aquéllos para los que se hubiesen calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

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

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

Para el caso de los instrumentos de deuda y de capital clasificados en el epígrafe Activos no corrientes en venta, las pérdidas previamente registradas dentro del Patrimonio neto se consideran realizadas reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de su clasificación.

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición corresponden 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. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se producen minorando directamente el coste del activo financiero, sin que su importe pueda recuperarse salvo en caso de venta.

En el caso de las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas la Entidad estima el importe de las pérdidas por deterioro comparando su importe recuperable con su valor en libros. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se producen y las recuperaciones posteriores se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del período de recuperación.

i) Valoración de las cuentas en moneda extranjera

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

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

	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Dólares USA	59.742	97.730	59.569	111.702
Libras esterlinas	8.224	6.204	5.338	5.115
Yenes japoneses	1.356	13.643	3.013	8.614
Francos suizos	3.675	38	3.119	2.515
Otras	1.725	196	1.619	1.423
	74.722	117.811	72.658	129.369

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

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

	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Caja y depósitos en bancos centrales	1.321	-	1.130	-
Cartera de negociación	483	477	239	239
Activos financieros disponibles para la venta	39.726	-	54.466	-
Inversiones crediticias	33.192	-	16.823	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	117.334	-	129.130
	74.722	117.811	72.658	129.369

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

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

Las diferencias de cambio surgidas en la conversión de los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se registran, en general, en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, en el caso de las diferencias de cambio que surgen en partidas no monetarias valoradas por su valor razonable cuyo ajuste a dicho valor razonable se imputa en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto, se desglosa el componente de tipo de cambio de la revalorización del elemento no monetario.

j) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

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

- i) Comisiones financieras que son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma. Entre ellas podemos destacar las comisiones de apertura de las operaciones de inversión crediticia y garantías financieras, las comisiones de excedidos de créditos y las comisiones de descubierto de cuentas de pasivo. Las comisiones financieras devengadas en 2007 han ascendido a un total de 7.633 miles de euros (6.324 miles de euros en 2006).

Las comisiones financieras de las operaciones formalizadas en cada ejercicio se difieren, según lo indicado en el párrafo anterior, en la medida en que no son compensadoras de costes directos de las operaciones. El importe de las comisiones imputadas a resultados en los ejercicios 2007 y 2006 en compensación de los costes directos de las operaciones formalizadas se incluyen en el epígrafe "Otros productos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 48).

- ii) Comisiones no financieras que son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular (ver Notas 44 y 45).

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

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

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

- k) Compensación de saldos

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

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

l) Garantías financieras

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

Las garantías financieras se registran en el momento inicial en el epígrafe Periodificaciones de pasivo por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el valor actual de los flujos de efectivo a recibir y, simultáneamente, en el epígrafe Inversiones crediticias – Otros activos financieros por el valor actual de los flujos de efectivo futuros pendientes de recibir. Con posterioridad al reconocimiento inicial se registran los ingresos asociados a estas operaciones en función del criterio de devengo.

Las garantías financieras se clasifican, en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación y, en su caso, se estima la necesidad de constituir provisiones para ellas mediante la aplicación de criterios similares a los indicados en la Nota 13.h para los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

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

m) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento se presentan en función del fondo económico de la operación con independencia de su forma jurídica y se clasifican desde el inicio como arrendamientos financieros u operativos.

- i) Un arrendamiento se considera como arrendamiento financiero cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

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

Por otra parte, cuando la Entidad actúa como arrendataria, se registra el coste de los activos arrendados en el balance de situación, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe, que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

Los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

- ii) Los contratos de arrendamiento que no se consideran arrendamientos financieros se clasifican como arrendamientos operativos.

Cuando la Entidad actúa como arrendadora, se registra el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe de Activo material. Dichos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Por otra parte, cuando la Entidad actúa como arrendataria, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- n) Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por la Entidad que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance de situación. Las comisiones generadas por esta actividad se registran en el epígrafe de Comisiones percibidas de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 44).

- o) Gastos de personal y retribuciones post-empleo

Se consideran retribuciones post-empleo las remuneraciones a los empleados que se liquidan tras la terminación de su periodo de empleo. Las retribuciones post-empleo, incluso las cubiertas con fondos internos o externos de pensiones, se clasifican como planes de aportaciones definidas o planes de prestaciones definidas, en función de las condiciones de dichas obligaciones, teniendo en cuenta todos los compromisos asumidos tanto dentro como fuera de los términos pactados formalmente con los empleados.

La Entidad no tiene al 31 de diciembre de 2007 y 2006 compromisos con el personal que deban ser liquidados tras la terminación de su período de empleo.

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

- p) Impuesto sobre beneficios

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

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (Expresada en miles de euros)

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

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

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y bonificaciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que la Entidad obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Se considera probable que la Entidad obtendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales, entre otros supuestos, cuando:

- i) Existen pasivos por impuestos diferidos cancelables en el mismo ejercicio que el de la realización del activo por impuesto diferido o en otro posterior en el que pueda compensar la base imponible negativa existente o producida por el importe anticipado.
- ii) Las bases imponibles negativas han sido producidas por causas identificadas que es improbable que se repitan.

No obstante lo anterior, sólo se reconoce el activo por impuesto diferido que surge en el registro contable de inversiones en Entidades Dependientes, Multigrupo o Asociadas, cuando es probable que se vaya a realizar en un futuro previsible y se espera disponer de suficientes ganancias fiscales en el futuro contra las que se podrá hacer efectivo el mismo. Tampoco se reconoce cuando inicialmente se registra un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni al fiscal.

Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre, salvo cuando se reconozca un fondo de comercio o surjan en la contabilización de inversiones en Entidades Dependientes, Multigrupo o Asociadas, si la Entidad es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporaria y, además, es probable que ésta no revierta en un futuro previsible. Tampoco se reconoce un pasivo por impuesto diferido cuando inicialmente se registra un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni al fiscal.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y efectuándose las oportunas correcciones en los mismos.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

q) Activo material

El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que se estima que se le dará un uso continuado por la Entidad y el inmovilizado material que se adquiere por un arrendamiento financiero. Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable. El coste de adquisición de determinados elementos del activo material de uso propio de libre disposición incluye la valoración de los mismos al 1 de enero de 2004 al valor razonable de acuerdo con lo establecido en la Disposición Transitoria Primera de la Circular 4/2004. Dicho valor razonable al 1 de enero de 2004 se obtuvo sobre la base de tasaciones realizadas por expertos independientes.

En el caso de los activos adjudicados, el coste de adquisición corresponde al importe neto de los activos financieros entregados a cambio de su adjudicación.

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

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Edificios y urbanizaciones	50
Mobiliario	10
Instalaciones	8 - 10
Maquinaria, equipo electrónico y otros	4 - 6

En cada cierre contable, la Entidad analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, la Entidad reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Por otra parte, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un elemento, la Entidad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta los cargos futuros en concepto de su amortización. La reversión de la pérdida por deterioro de un elemento en ningún caso 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.

La Entidad, al menos al final de cada ejercicio, procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del activo material de uso propio con la finalidad de detectar cambios significativos en las mismas que, en el caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del registro en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nueva vida útil estimada.

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

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

Las inversiones inmobiliarias del activo material corresponden a los valores, netos de la correspondiente amortización acumulada, de los terrenos, edificios y otras construcciones que la Entidad mantiene para su explotación en régimen de alquiler o para la obtención de 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 por la Entidad para el reconocimiento del coste de adquisición de los activos cedidos en arrendamiento operativo, para su amortización y para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio.

r) Activo intangible

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

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

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

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

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

s) Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Entidad podría tener que hacer frente a determinados litigios, responsabilidades y obligaciones derivadas del desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales de la Entidad como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo, adicional al, en su caso, incluido como provisión, en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

t) Activos no corrientes en venta y Pasivos asociados con activos no corrientes en venta

El epígrafe de Activos no corrientes en venta del balance de situación incluye el valor en libros de las partidas individuales, o bien integradas en un 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. Asimismo, se consideran como activos no corrientes en venta aquellas participaciones en Entidades Multigrupo o Asociadas que cumplan los requisitos mencionados en el párrafo anterior.

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

Por tanto, los activos inmobiliarios u otros no corrientes recibidos por la Entidad 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 la Entidad haya decidido hacer un uso continuado de esos activos.

Por otra parte, el epígrafe de Pasivos asociados con activos no corrientes en venta incluye los saldos acreedores asociados a los grupos de disposición o a las operaciones en interrupción de la Entidad.

Los activos clasificados como Activos no corrientes en venta se valoran, en general, por el menor importe entre su valor en libros en el momento en el que son considerados como tales y su valor razonable neto de los costes de venta estimados de dichos activos. Mientras que permanecen clasificados como Activos no corrientes en venta, los activos materiales e inmateriales amortizables por su naturaleza no se amortizan.

En el caso de que el valor en libros exceda al valor razonable de los activos neto de sus costes de venta, la Entidad ajusta el valor en libros de los activos por el importe de dicho exceso, con contrapartida en el epígrafe de Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Activos no corrientes en venta de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el caso de producirse posteriores incrementos del valor razonable de los activos, la Entidad revierte las pérdidas anteriormente contabilizadas, incrementando el valor en libros de los activos con el límite del importe anterior a su posible deterioro, con contrapartida en el epígrafe de Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Activos no corrientes en venta de la cuenta de pérdidas y ganancias.

u) Estado de flujos de efectivo

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

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

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

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

La Entidad considera efectivo y equivalentes los saldos incluidos en el epígrafe “Caja y depósitos en bancos centrales” en los balances de situación.

- v) Fondo de Educación, Formación y Promoción Cooperativo (FEP)

El fondo de educación y promoción se registra en el epígrafe “Otros pasivos – Fondo de Educación y promoción” del balance de situación.

Las dotaciones a dicho fondo que, de acuerdo con la Ley de Cooperativas y los estatutos de la Entidad resulten obligatorias, se contabilizan como gasto del ejercicio, aunque su cuantificación se realiza tomando como base el resultado del ejercicio. Los importes adicionales que puedan ser dotados discrecionalmente se reconocerán como aplicación del resultado del ejercicio.

Las subvenciones, donaciones u otras ayudas vinculadas al Fondo de Educación, Formación y Promoción Cooperativo de acuerdo con la ley, o fondos derivados de la imposición de sanciones económicas de la cooperativa a los socios, que, de acuerdo con la normativa, se vinculen al citado fondo, se reconocerán como un ingreso de la cooperativa y, simultáneamente, se dotará el mencionado fondo por el mismo importe.

La aplicación del Fondo de Educación, Formación y Promoción Cooperativo a su finalidad producirá su baja con abono, normalmente, a cuentas de tesorería; por su parte, cuando su aplicación se materialice mediante actividades propias de una entidad de crédito, se reducirá el importe del Fondo de Educación, Formación y Promoción Cooperativo, reconociéndose simultáneamente un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias de la cooperativa de crédito de acuerdo con las condiciones normales de mercado para aquel tipo de actividades.

El inmovilizado material afecto al Fondo de Educación y Promoción se muestra en el epígrafe de Activos materiales y se presenta por su valor de coste de adquisición actualizado conforme a las normas descritas en el apartado (q) anterior, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

La amortización de los elementos del inmovilizado se realiza sobre los valores de coste o coste actualizado, según corresponda, siguiendo el método lineal durante los períodos de vida útil estimados para cada grupo de elementos y utilizando los mismos coeficientes que los descritos en el apartado (q) anterior.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

14. Atención al cliente

A través de este Servicio se da respuesta a las consultas, quejas y reclamaciones que los clientes presentan ante el mismo a través de las distintas vías habilitadas a tal fin.

El plazo de respuesta oficial es de 2 meses a partir de la recepción del escrito, si bien por parte de la Entidad hay un compromiso de atender estas cuestiones con la mayor diligencia, sin llegar a agotar el período mencionado anteriormente.

A lo largo del año 2007 se han abierto un total de 1.613 expedientes (1.409 en 2006), de los cuales se han admitido a trámite 1.478 (1.328 en 2006), a los que se ha facilitado respuesta. No fueron admitidos a trámite 135 expedientes (81 en 2006), por los diversos motivos que se recogen en el Reglamento del Servicio de Atención al Cliente como causas de rechazo de las quejas o reclamaciones presentadas a trámite.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Nº Expedientes abiertos		
- Escritos: folleto / carta	680	643
- Internet	909	738
- Organismos públicos: OMIC / Gobiernos Autonómicos	24	28
	1.613	1.409
Nº Expedientes admitidos a trámite	1.478	1.328
Naturaleza de los Expedientes		
- Quejas	697	709
- Reclamaciones	401	334
- Consultas	202	147
- Sugerencias	49	38
- Felicitaciones / Agradecimientos	4	11
- Peticiones diversas	260	170
	1.613	1.409
	Euros	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Importes Reclamados		
- Importes de expedientes resueltos a favor de la Entidad	121.701,56	97.820,37
- Importes de expedientes resueltos a favor del Cliente:	57.702,73	32.592,98
. Importes indemnizados por la Entidad	35.644,92	17.655,22
. Importes indemnizados por terceros	15.209,04	7.677,62
. Importes devueltos al cliente, recuperados por la Entidad	6.848,77	7.260,14
	179.404,29	130.413,35

Si bien se abrieron 401 expedientes como reclamación, uno de los expedientes abiertos como otros conceptos concluyó finalmente como reclamación (334 en 2006).

En cuanto al motivo de apertura de expedientes, destacar que éstos se centran en los siguientes ámbitos de actuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Servicios centralizados a clientes	29%	34%
Comisiones y gastos	15%	13%
Falta información o ésta es incorrecta	10%	5%
Condiciones Económicas	7%	6%
Cobertura de necesidades	7%	4%
Campañas en general	5%	6%
Oficinas por elementos objetivos	4%	8%
Elementos de relación con el cliente	4%	6%

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

Dentro del grupo de Servicios Centralizados, el mayor peso se corresponde con consultas sobre Caja Laboral Net y las quejas y reclamaciones asociadas a la operatividad de las tarjetas y correspondencia.

Con relación a los importes reclamados, los porcentajes son los siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
= < 10 €	35%	38%
> 10 <= 60 €	27%	24%
> 60 <= 100 €	6%	6%
> 100 <= 250 €	6%	9%
> 250 <= 1.000 €	17%	16%
> 1.000 €	9%	7%

15. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida por incumplimiento de la contraparte de los pagos adeudados a la Entidad, parcialmente o en su totalidad, o fuera de los plazos pactados. Desde la óptica de gestión, en Caja Laboral se distingue entre el riesgo de crédito derivado de la actividad de Tesorería y Mercado de Capitales (entidades financieras y renta fija privada), y el riesgo de crédito con Administraciones Públicas, Particulares y Empresas derivado de la actividad inversora tradicional.

En relación con éstos últimos, el Consejo Rector tiene delegada en la Dirección General un nivel de atribuciones de riesgo. Se han establecido distintos niveles de atribución de riesgo: Red de oficinas, Direcciones Regionales y Departamentos Centrales. La capacidad de sanción de estos tres niveles es ascendente, y es función del nivel de riesgo y de un sistema de filtros que tiene en cuenta factores como el volumen de riesgo, el tipo de producto y el margen de la operación.

Para evaluar el riesgo de crédito asociado a las distintas operaciones, Caja Laboral ha desarrollado modelos internos de rating y scoring que permiten discriminar clientes (rating) u operaciones (scoring) en función de su nivel de riesgo. En efecto, los distintos modelos de scoring de hipotecas y de consumo así como los modelos proactivos de rating están plenamente integrados en el proceso de admisión de riesgo del segmento de particulares, mientras que en los procedimientos de admisión de los segmentos de empresa se aplican modelos de rating. Estos modelos constituyen, por lo tanto, un elemento básico en la concesión del riesgo, y además permiten a la Entidad estimar tanto la pérdida esperada como el capital regulatorio asignados a cada operación.

Estas herramientas se utilizan, en consecuencia, en los procesos de decisión, y también para la construcción y desarrollo de bases de datos integradas que permiten la realización de cálculos de severidades, pérdidas esperadas, consumo de capital, etc., en el marco de los requerimientos del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

El proyecto Basilea II está considerado como uno de los proyectos clave de la Entidad, que tiene constituido el denominado “Comité de Basilea”, órgano de la Alta Dirección integrado por 10 personas, entre las que se incluyen el Director General, 2 Directores de Área y 4 Directores de Departamento. Este órgano se reúne mensualmente con el fin de evaluar el grado de avance del proyecto BIS II de la entidad, e impulsar y acometer nuevas iniciativas en este marco.

Los modelos han sido elaborados por el Departamento de Control de Riesgos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por Basilea, y la Auditoría Interna ha realizado las pruebas necesarias para validar el proceso de construcción. En el ejercicio 2007, se ha constituido la función de validación interna, que en adelante asumirá la responsabilidad de las pruebas de validación en los términos establecidos por el Banco de España en su documento de 25 de julio de 2007 “Criterios sobre validación interna de modelos avanzados de gestión de riesgos”. Por su parte, Auditoría interna constituye el último filtro de control. En definitiva, con la implantación de los modelos internos la Entidad tiene como objetivo principal la mejora de la gestión del riesgo de crédito, y, en segunda instancia, acceder en un futuro a la validación de dichos modelos para el cálculo del capital regulatorio por parte del Banco de España.

Por otra parte, hay que decir que la profundización en el plan de expansión de la Entidad está permitiendo una mayor diversificación geográfica del riesgo de crédito de la inversión tradicional.

Por lo que respecta al riesgo con entidades financieras y renta fija privada en el ámbito de Tesorería y Mercado de Capitales, se establecen con carácter ordinario de forma anual límites por contraparte. Para ello, se ha establecido un procedimiento de asignación de límites que se apoya tanto en los ratings externos como en el modelo interno de rating de réplica.

El procedimiento de seguimiento y control del cumplimiento de los citados límites de riesgo se realiza en tiempo real.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

16. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez tiene una doble vertiente. Por una parte, desde la óptica de corto plazo, la Entidad está expuesta a demandas diarias de liquidez, por retiradas de efectivo de depósitos, cuentas corrientes, etc. La experiencia muestra que estas necesidades pueden ser previstas con un nivel alto de certeza, por lo que Caja Laboral dispone de recursos suficientes para dar respuesta a las mismas. En el cuadro adjunto se recoge un análisis de los activos y pasivos de la Entidad agrupados por su vencimiento residual:

	Gap de Liquidez (Miles de euros)							
	Total	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 5 años	A más de 5 años	Sin vencimiento
2006								
Activos	16.390.926	330.430	1.580.392	772.315	655.126	1.825.556	11.199.609	27.498
Pasivos	15.384.685	2.207.412	4.028.421	583.310	2.181.994	1.714.979	4.668.569	-
Gap Liquidez Neta	1.006.241	(1.876.982)	(2.448.029)	189.005	(1.526.868)	110.577	6.531.040	27.498
2007								
Activos	18.370.455	330.251	1.193.505	721.142	790.084	2.611.415	12.683.247	40.811
Pasivos	17.507.352	2.341.052	4.249.732	1.396.006	3.456.098	1.485.637	4.578.827	-
Gap Liquidez Neta	863.103	(2.010.801)	(3.056.227)	(674.864)	(2.666.014)	1.125.778	8.104.420	40.811

La segunda de las vertientes es la perspectiva de medio plazo, centrando su atención Caja Laboral en la capacidad de la Entidad para generar las necesidades de financiación a medio y largo plazo para poder atender la demanda de inversión.

Con esta perspectiva, se establecen objetivos de liquidez dentro de un plan de tesorería a medio plazo, realizándose un seguimiento sistemático del nivel de cumplimiento de dichos objetivos. Además, este plan de tesorería se actualiza sistemáticamente, permitiendo disponer de información permanentemente actualizada sobre la previsible evolución de la liquidez estructural en el horizonte de medio plazo. Ello permite anticiparse a las futuras necesidades de recursos invertibles, y establecer los mecanismos de financiación oportunos.

La eficacia de esta capacidad de anticipación a las futuras necesidades de financiación ha quedado de manifiesto en la crisis de liquidez internacional provocada por los préstamos subprime a partir del segundo semestre del año, de manera que la Entidad no ha observado tensiones de liquidez.

En los últimos años, la expansión de la inversión crediticia, propiciada particularmente por el boom inmobiliario, ha superado sensiblemente el crecimiento en la captación de recursos invertibles en la red. La política de la Entidad ha sido la de cubrir este gap de liquidez mediante la apelación a los mercados mayoristas, que permiten una diversificación en la obtención de liquidez a medio plazo, sin condicionar la actividad de las oficinas. Esta política se ha basado además en una diversificación de las fuentes de financiación y de los plazos de vencimiento de la misma. Así, Caja Laboral dispone al 31 de diciembre de 2007 de una emisión de Obligaciones simples propias por importe de 500 millones de euros, de financiación de shuldscheins a través de entidades de crédito por 30 millones de euros, de una emisión de Pagarés propios con un saldo dispuesto de 429 millones de euros y con un límite de 750 millones de euros (Nota 33), de emisiones de Cédulas Hipotecarias por 3.725 millones de euros (Nota 33) y de financiación mediante titulización de préstamos hipotecarios por un importe de 789 millones de euros (Nota 33).

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

17. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés se refiere a las pérdidas que se pueden originar en la Cuenta de pérdidas y ganancias y en el Valor Patrimonial de la Entidad como consecuencia de un movimiento adverso de los tipos de interés.

El Consejo Rector tiene delegada en el Comité de Activos y Pasivos (COAP) la función de gestión y el control de este riesgo, dentro del límite fijado por dicho Consejo. Este límite está establecido en términos de máxima pérdida admisible entre dos escenarios de tipos de interés: el de mercado y uno desfavorable.

El COAP analiza de manera sistemática la exposición al riesgo de tipo de interés y, mediante una gestión activa, trata de anticiparse con sus decisiones a la negativa incidencia que puedan tener sobre la cuenta de pérdidas y ganancias en el medio plazo evoluciones no deseadas de los tipos de interés de mercado. Sus decisiones se soportan en la medición de los resultados de la Entidad a largo plazo ante diferentes escenarios de tipos de interés, realizados mediante simulaciones que tratan las posiciones estructurales de balance y fuera de balance.

En el cuadro adjunto se recoge el gap estático de las partidas sensibles a los tipos de interés, que supone una primera aproximación al riesgo de la Entidad ante variaciones de los tipos de interés. Sin embargo, dadas las limitaciones que presentan los supuestos que lleva implícitos el gap, hay que señalar que no constituye la técnica de medición utilizada por Caja Laboral para medir dicho riesgo, la cual se describe en el párrafo anterior.

	Millones de euros								
	Saldo en Balance a 31.12.07	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	A más de 5 años
Activos sensibles	19.192	5.741	4.989	6.962	879	327	189	17	88
Mercado Monetario	1.309	982	228	99	-	-	-	-	-
Mercado Crediticio	15.482	3.306	4.378	6.309	874	327	186	17	85
Mercado de Valores	2.401	1.453	383	554	5	-	3	-	3
Pasivos Sensibles	17.473	3.321	4.255	6.460	1.227	1.072	516	252	370
Mercado Monetario	508	372	136	-	-	-	-	-	-
Acreedores	16.965	2.949	4.119	6.460	1.227	1.072	516	252	370
GAP Simple		2.420	734	502	(348)	(745)	(327)	(235)	(282)
% s/Pasivo Total		13,8%	4,2%	2,9%	(2,0%)	(4,3%)	(1,9%)	(1,3%)	(1,6%)
GAP Acumulado		2.420	3.154	3.656	3.308	2.563	2.236	2.001	1.719
% s/Pasivo Total		13,8%	18,0%	20,9%	18,9%	14,6%	12,7%	11,4%	9,8%

	Millones de euros								
	Saldo en Balance a 31.12.06	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	A más de 5 años
Activos sensibles	16.498	4.852	4.738	6.148	354	167	140	16	83
Mercado Monetario	1.794	1.270	476	48	-	-	-	-	-
Mercado Crediticio	13.087	2.822	3.908	5.641	320	162	140	13	81
Mercado de Valores	1.617	760	354	459	34	5	-	3	2
Pasivos Sensibles	15.330	1.694	3.870	5.738	1.651	1.063	637	295	382
Mercado Monetario	380	235	133	12	-	-	-	-	-
Acreedores	14.950	1.459	3.737	5.726	1.651	1.063	637	295	382
GAP Simple		3.158	868	410	(1.297)	(896)	(497)	(279)	(299)
% s/Pasivo Total		20,6%	5,7%	2,7%	(8,5%)	(5,8%)	(3,2%)	(1,8%)	(1,9%)
GAP Acumulado		3.158	4.026	4.436	3.139	2.243	1.746	1.467	1.168
% s/Pasivo Total		20,6%	26,3%	29,0%	20,5%	14,7%	11,5%	9,7%	7,8%

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (Expresada en miles de euros)

Se consideran partidas sensibles a los tipos de interés, y se recogen por lo tanto en el gap, aquellas que tienen un tipo de interés contractual asociado. Quedan excluidas el resto, es decir, los distintos Ajustes por valoración, el Crédito No Clasificable, Caja, Inmovilizado, Derivados, Cuentas Diversas y de Periodificación, Fondo de Obra Social, Fondos Especiales, Capital y Reservas y Resultados del ejercicio.

En el citado gap, las partidas consideradas sensibles se distribuyen en los distintos tramos temporales siguiendo los criterios que se citan a continuación. Los productos con tipo de interés variable se ubican en el tramo temporal correspondiente al momento en el que reprecia su tipo de interés. Por su parte, las partidas a tipo de interés fijo, se distribuyen según su vencimiento residual. Para los productos a la vista, se ha supuesto que las cuentas corrientes de baja sensibilidad vencen en un 60% entre 1 y 3 años, un 20% entre 3 y 5 años, y un 20% entre 5 y 10 años, y las cuentas corrientes de alta sensibilidad tienen un vencimiento lineal desde 1 mes hasta 3,5 años. En cuanto a los derivados de cobertura, el nocional figura en el activo en el mes correspondiente a la revisión del tipo variable (si la Entidad recibe tipo variable) o al vencimiento (si recibe fijo) de la parte que genera ingresos a Caja Laboral, y en el pasivo en el mes correspondiente al reprecio/vencimiento de la parte que genera pagos a Caja Laboral.

De acuerdo con los análisis de impactos que realiza la Entidad, un descenso de 100 puntos básicos en los tipos de interés generaría una reducción de alrededor del 7% del margen ordinario en base al análisis de 2007 (aproximadamente reducción del 7% del margen ordinario en base al análisis de 2006). Estos análisis se fundamentan en la técnica de la simulación, que se soporta en la información de las operaciones que forman parte del balance actual, así como en la información previsional sobre crecimientos de balance, política de contratación de las nuevas operaciones, política de márgenes y supuestos de amortización anticipada. La información previsional se genera a partir de los planes estratégicos y de gestión así como del seguimiento mensual del negocio.

18. Otros riesgos de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de incurrir en pérdidas en el valor de mercado de las posiciones de balance como consecuencia de un movimiento adverso de los factores de riesgo (tipos de interés, tipos de cambio, precios de acciones y precios de commodities).

En Caja Laboral los riesgos de mercado son gestionados por el Departamento de Tesorería, constituido como centro de beneficio, dentro de los límites de riesgo establecidos por el Consejo Rector. Estos límites están fijados en términos de Value at Risk (VAR), y su control y seguimiento se realizan diariamente, calculándose el VAR tanto mediante simulación Montecarlo como a partir de una matriz de varianzas y covarianzas de elaboración interna. Aunque el VAR constituye la técnica principal de control del riesgo, también se utilizan otros indicadores de riesgo.

Dentro de los riesgos de mercado, la exposición al riesgo de tipo de cambio es muy moderada, habiendo sido el VAR medio en 2007 de 36 miles de euros, y de 126 miles de euros en 2006. En cuanto al resto, destaca la exposición en renta variable (incluido Cartera disponible para la venta) con un VAR medio de 4.049 miles de euros en 2007 y de 2.332 miles de euros en 2006, mientras que el riesgo VAR de la unidad que gestiona la renta fija y sus derivados ha sido en promedio de 97 miles de euros en 2007 y de 130 miles de euros en 2006, y el VAR medio de la unidad que gestiona los mercados monetarios y sus derivados ha sido de 100 miles de euros en 2007 y de 11 miles de euros en 2006.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

Por otra parte, en relación al riesgo país, en Caja Laboral se han establecido límites restrictivos al riesgo interbancario con países de calificación crediticia baja, reduciéndose la operativa con entidades financieras de estos países a operaciones ligadas al comercio exterior, de reducida exposición y corto plazo.

19. Riesgo operacional

El riesgo operacional se refiere a las pérdidas en que puede incurrir la Entidad debido a fallos en los procesos internos, personal, sistemas inadecuados o a factores externos. Caja Laboral ha optado por controlar y gestionar este riesgo mediante modelos internos, con un modelo de gestión basado en una sistemática de mejora continua de los procesos y el entorno de control, reduciendo las pérdidas recurrentes y previendo las potenciales pérdidas futuras severas.

20. Concentración de riesgos

De acuerdo con la Circular 5/93 del Banco de España y sus modificaciones posteriores sobre recursos propios, en lo relativo a los grandes riesgos, definidos como aquellos que superan el 10% de los recursos propios, ninguna exposición con un sujeto o grupo puede exceder el 25% de sus recursos propios. Además, el conjunto de los grandes riesgos no debe superar ocho veces los recursos propios. La política de concesión de riesgos de la Entidad tiene en cuenta los citados límites, habiéndose establecido límites de riesgo por contraparte consecuentes con dichos requerimientos así como procedimientos de control de excedidos.

En las notas siguientes se ofrecen detalles de la concentración de riesgos de la Entidad en función de tipo de operación, sector de actividad y geográfico, moneda, calidad del riesgo, etc.

21. Caja y depósitos en bancos centrales

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja	77.477	74.960
Depósitos en Banco de España	194.882	130.642
Resto de depósitos	194.882	130.642
Ajustes por valoración	451	273
Intereses devengados	451	273
	<u>272.810</u>	<u>205.875</u>

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

22. Cartera de negociación de activo y de pasivo

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

	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Valores representativos de deuda	25.576	770	-	-
Otros instrumentos de capital	8.487	13.306	-	-
Derivados de negociación	28.062	56.875	6.938	42.694
	62.125	70.951	6.938	42.694

El valor razonable de los elementos incluidos en la Cartera de negociación de activo y pasivo al 31 de diciembre de 2007 se ha calculado:

- En el 20% de los activos y el 4% de los pasivos tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados activos (23% de los activos y 0% de los pasivos, respectivamente, al 31 de diciembre de 2006).
- En el 28% de los activos y el 96% de los pasivos se ha estimado utilizando la técnica de valoración de "Descuentos de Flujos de Efectivo", en base a curvas de tipos de interés de mercado (69% de los activos y 100% de los pasivos, respectivamente al 31 de diciembre de 2006).
- En el 40% de los activos se ha obtenido por contraste externo (0% al 31 de diciembre de 2006).
- En el 12% de los activos se ha estimado utilizando la técnica de valoración denominada "Simulación de Montecarlo" (8% al 31 de diciembre de 2006). Dicha técnica de valoración consiste en la simulación de diversas sendas, bajo el modelo estocástico log-normal de Black-Scholes, para la evolución del subyacente (o cesta de subyacentes). Se calcula una media aritmética de los flujos generados por el derivado a lo largo de cada una de las sendas que, posteriormente, se descuenta a valor actual.

El efecto en las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 producido por los cambios en el valor razonable de los elementos de la Cartera de negociación de activo y pasivo, es el siguiente (Nota 46):

	Beneficios		Pérdidas	
	2007	2006	2007	2006
Valores representativos de deuda	909	1.099	1.095	135
Otros instrumentos de capital	74.852	46.554	50.872	48.061
Derivados de negociación	40.158	36.399	58.779	28.133
	115.919	84.052	110.746	76.329

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

El desglose en función del criterio de determinación del valor razonable del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 producido por los cambios en el valor razonable de los elementos de la Cartera de negociación de activo y pasivo, es el siguiente:

	Beneficios		Pérdidas	
	2007	2006	2007	2006
Elementos cuyo valor razonable se:				
Determina tomando como referencia cotizaciones	65.770	25.942	56.155	51.638
Estima a través de una técnica de valoración basada en:				
Datos procedentes del mercado	36.315	38.075	54.591	24.691
Datos no procedentes del mercado	13.834	20.035	-	-
	115.919	84.052	110.746	76.329

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

	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Por moneda:				
En Euros	61.642	70.712	6.461	42.455
En Dólares	483	239	477	239
	62.125	70.951	6.938	42.694
Por vencimiento:				
Hasta 1 mes	506	493	74	369
Entre 1 mes y 3 meses	1.267	120	1.331	704
Entre 3 meses y 1 año	7.367	2.793	450	1.193
Entre 1 año y 5 años	44.498	54.239	5.083	40.428
Más de 5 años	-	-	-	-
Vencimiento no determinado	8.487	13.306	-	-
	62.125	70.951	6.938	42.694

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

a) Riesgo de crédito

Las concentraciones del riesgo por sector geográfico donde se encuentra localizado el riesgo, por clases de contrapartes y por tipo de instrumentos, indicando el valor en libros de los mismos a dichas fechas, han sido las siguientes:

	2007		2006	
	Importe	%	Importe	%
Por sector geográfico:				
Estado	18.436	29,68%	56.329	79,39%
Resto de países de la Unión Europea	31.047	49,97%	14.622	20,61%
Resto del mundo	12.642	20,35%	-	-
	62.125	100%	70.951	100%
Por clases de contrapartes:				
Entidades de crédito	52.919	85,18%	47.154	66,46%
Administraciones Públicas residentes	771	1,24%	770	1,09%
Otros sectores residentes	5.786	9,31%	23.027	32,45%
Otros sectores no residentes	2.649	4,27%	-	-
	62.125	100%	70.951	100%
Por tipos de instrumentos:				
Obligaciones y bonos cotizados	771	1,24%	770	1,09%
Otros valores de renta fija	24.805	39,93%	-	-
Derivados no negociados en mercados organizados	28.062	45,17%	56.875	80,16%
Acciones cotizadas	8.487	13,66%	13.306	18,75%
	62.125	100%	70.951	100%

El desglose de la Cartera de negociación de activo en función de las calificaciones crediticias externas otorgadas por las principales agencias de calificación es el siguiente:

	2007		2006	
	Importe	%	Importe	%
Riesgos calificados como Rating A	56.338	90,69%	49.966	70,42%
Riesgos calificados como Rating B	3.351	5,39%	3.940	5,56%
Importes no asignados	2.436	3,92%	17.045	24,02%
	62.125	100%	70.951	100%

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

b) Valores representativos de deuda

El desglose de saldo Valores representativos de deuda del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Deuda Pública Española	771	770
Otros valores de renta fija	24.805	-
	<u>25.576</u>	<u>770</u>

El tipo de interés medio anual durante el ejercicio 2007 de los Valores representativos de deuda ha ascendido al 2,45% (3,97% en el ejercicio 2006).

c) Otros instrumentos de capital

El saldo de Otros instrumentos de capital del activo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 corresponde a Participaciones en entidades españolas.

d) Derivados de negociación

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

	<u>Valor nacional</u>	<u>2007</u>	
		<u>Valor razonable Activo</u>	<u>Pasivo</u>
Compra-venta de divisas no vencidas			
Compras	99.804	217	1.082
Ventas	54.004	1.815	18
Futuros sobre valores y tipos de interés			
Comprados	-	-	-
Vendidos	7.957	-	-
Opciones sobre valores			
Compradas	121.835	10.701	-
Vendidas	230.629	-	281
Opciones sobre divisas			
Compradas	6.168	-	477
Vendidas	6.168	483	-
Opciones sobre tipos de interés			
Compradas	2.110	-	7
Vendidas	2.110	1	-
Otras operaciones sobre tipos de interés			
FRA's	-	-	-
Permutas financieras	598.200	6.274	5.073
Otras	98.060	8.571	-
		<u>28.062</u>	<u>6.938</u>

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

	Valor nocional	2006	
		Valor razonable	
		Activo	Pasivo
Compra-venta de divisas no vencidas			
Compras	93.354	109	725
Ventas	26.147	449	18
Futuros sobre valores y tipos de interés			
Comprados	-	-	-
Vendidos	13.260	-	-
Opciones sobre valores			
Compradas	102.385	8.266	-
Vendidas	213.757	-	-
Opciones sobre divisas			
Compradas	11.390	239	-
Vendidas	11.390	-	239
Otras operaciones sobre tipos de interés			
FRA's	-	-	-
Permutas financieras	539.000	40.185	41.712
Otras	88.060	7.627	-
		<u>56.875</u>	<u>42.694</u>

El importe nocional y/o contractual de los contratos de Derivados de negociación no supone una cuantificación del riesgo asumido por la Entidad ya que su posición neta se obtiene de la compensación y/o combinación de dichos instrumentos.

23. Activos financieros disponibles para la venta

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

	2007	2006
Valores representativos de deuda	1.630.153	1.142.521
Deuda Pública Española	331.773	292.135
Letras de Tesoro	325.103	285.035
Otras deudas anotadas	6.670	7.100
Emitidos por entidades de crédito	510.874	530.001
Residentes	47.952	33.501
No residentes	462.922	496.500
Otros valores de renta fija	793.488	326.791
Emitidos por otros residentes	527.118	19.665
Emitidos por otros no residentes	266.370	307.126
Correcciones de valor por deterioro de activos	(5.982)	(6.406)
Otros instrumentos de capital	748.148	472.128
Participaciones en entidades españolas	188.154	149.066
Participaciones en entidades extranjeras	130.053	106.266
Participaciones en Fondos de Inversión	429.941	216.796
	<u>2.378.301</u>	<u>1.614.649</u>

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el epígrafe “Otros instrumentos de capital” incluye 6.130 miles de euros y 5.630 miles de euros, respectivamente, que corresponden a participaciones en sociedades para las cuales la Entidad tiene acordada su venta, a una fecha determinada, y a un precio equivalente al coste de adquisición más un rendimiento referenciado al euribor.

Igualmente, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el epígrafe “Otros instrumentos de capital” incluye 31.962 miles de euros y 8.779 miles de euros, respectivamente, que corresponden a las variaciones del valor razonable de determinados títulos que son objeto de cobertura contable (Nota 26).

El valor razonable susceptible de cuantificación de los elementos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se ha calculado como se indica a continuación:

	2007		2006	
	Importe	%	Importe	%
Cotizaciones publicadas en mercados activos	1.858.452	82,16%	1.042.629	71,96%
Contraste externo	403.482	17,84%	406.316	28,04%
	2.261.934	100,00%	1.448.945	100,00%

Dentro del epígrafe “Otros instrumentos de capital” del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 se encuentran recogidos 16.879 miles de euros (15.872 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) correspondientes a participaciones cuyo valor razonable no ha podido ser estimado con fiabilidad por tratarse de valores que no se negocian en un mercado activo, ni existe historia de transacciones recientes. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 existen determinados valores representativos de deuda, cuya rentabilidad se encuentra referenciada a la curva de tipos de interés de mercado, por un importe de 105.470 miles de euros y 156.238 miles de euros, respectivamente, que se encuentran valorados a coste amortizado al estimar la Entidad que dicho coste no difiere sustancialmente de su valor razonable.

En la Nota 35 se desglosa el saldo del epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto al 31 de diciembre de 2007 y 2006 producido por los cambios en el valor razonable de los elementos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta.

El importe que durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 ha sido dado de baja del epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias ha ascendido a 9.495 miles de euros y 24.710 miles de euros, respectivamente, ambos importes netos de su efecto impositivo.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Por moneda:		
En euros	2.338.575	1.560.183
En dólares USA	27.713	46.735
En libras esterlinas	7.576	3.827
En francos suizos	2.764	2.622
Resto	1.673	1.282
	<u>2.378.301</u>	<u>1.614.649</u>
Por vencimiento:		
Hasta 1 mes	75	-
Entre 1 mes y 3 meses	114.209	65.312
Entre 3 meses y 1 año	293.411	193.825
Entre 1 año y 5 años	577.798	223.266
Más de 5 años	650.642	666.524
Vencimiento no determinado	748.148	472.128
Ajustes por valoración	<u>(5.982)</u>	<u>(6.406)</u>
	<u>2.378.301</u>	<u>1.614.649</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del ejercicio	1.614.649	1.370.237
Adiciones por compras	2.232.328	3.094.967
Ventas y amortizaciones	(1.429.612)	(2.806.650)
Movimientos por cambios del valor razonable	(35.633)	16.700
Otros	(3.431)	(60.605)
Saldo al cierre del ejercicio	<u>2.378.301</u>	<u>1.614.649</u>

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios 2007 y 2006 de los Valores representativos de deuda ha ascendido al 4,27% y al 3,84%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2007, en el epígrafe “Valores representativos de deuda – Emitidos por entidades de crédito no residentes” se incluyen doce emisiones por un importe total de 304 millones de euros (diez emisiones por importe de 248 millones de euros al 31 de diciembre de 2006), con vencimientos entre 2016 y 2018 cuya rentabilidad está referenciada a parámetros de tipos de interés que han sido limitados con topes mínimos y máximos.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el epígrafe “Otros valores de renta fija – Emitidos por otros residentes” incluye bonos de titulación hipotecaria procedentes de titulaciones de créditos hipotecarios de la Entidad, de los cuales un total de 3.303 miles de euros, tiene carácter subordinado. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2007, dicho epígrafe incluye un importe de 501.853 miles de euros, correspondiente a la totalidad de las cédulas hipotecarias emitidas por la Entidad, durante el ejercicio 2007, a través del Fondo TDA9, Fondo de Titulación de Activos. Es la intención de la Entidad, utilizar en un futuro dichos títulos como garantía colateral, en la obtención de posibles financiaciones a través de líneas de redescuento con el Banco Central Europeo (Nota 33.b).

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

La Entidad al 31 de diciembre de 2007 tiene suscritas participaciones en el capital de determinadas sociedades no cotizadas respecto a las que existen desembolsos pendientes no exigidos por importe de 5.710 miles de euros (6.015 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

a) Riesgo de crédito

Las concentraciones del riesgo por sector geográfico del epígrafe Valores representativos de deuda han sido las siguientes:

	2007		2006	
	Importe	%	Importe	%
Estado	906.842	55,4%	345.300	30,1%
Resto de países de la Unión Europea	594.016	36,3%	673.530	58,6%
Resto de Europa	54.857	3,4%	9.956	0,9%
Resto del mundo	80.420	4,9%	120.141	10,4%
Ajustes por valoración	(5.982)	-	(6.406)	-
	1.630.153	100%	1.142.521	100%

El desglose de los valores representativos de deuda en función de las calificaciones crediticias externas otorgadas por las principales agencias de calificación, es el siguiente:

	2007		2006	
	Importe	%	Importe	%
Riesgos calificados como Rating A	1.497.194	91,85%	984.260	86,14%
Riesgos calificados como Rating B	71.455	4,38%	87.822	7,69%
Importes no asignados	61.504	3,77%	70.439	6,17%
	1.630.153	100,00%	1.142.521	100%

b) Pérdidas por deterioro

El desglose del saldo del epígrafe de Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Activos financieros disponibles para la venta de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 se muestra a continuación (Nota 53):

	2007	2006
Valores representativos de deuda	(424)	3.437
Otros instrumentos de capital	3.941	362
	3.517	3.799
Dotaciones con cargo a resultados		
Determinadas individualmente	3.941	362
Determinadas colectivamente	4.164	3.708
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	(4.588)	(271)
	3.517	3.799

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

El movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 del saldo de Correcciones de valor por deterioro de activos del epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del ejercicio	6.406	2.969
Dotaciones/(Recuperaciones) netas con cargo/(abono) a resultados	<u>(424)</u>	<u>3.437</u>
	<u>5.982</u>	<u>6.406</u>

El desglose, por el criterio de determinación, del saldo de Correcciones de valor por deterioro de activos del epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Por la forma de determinación:		
Determinado colectivamente	<u>5.982</u>	<u>6.406</u>
	<u>5.982</u>	<u>6.406</u>

24. Inversiones crediticias

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Depósitos en entidades de crédito	1.157.268	1.721.894
Crédito a la clientela	14.982.312	12.972.717
Otros activos financieros	<u>76.819</u>	<u>142.839</u>
	<u>16.216.399</u>	<u>14.837.450</u>

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Por moneda:		
En euros	16.403.193	15.017.852
En dólares	30.982	12.316
En libra esterlina	140	896
En yen japonés	1.315	2.972
En franco Suizo	755	357
Otras	-	282
Ajustes por valoración	<u>(219.986)</u>	<u>(197.225)</u>
	<u>16.216.399</u>	<u>14.837.450</u>
Por vencimiento:		
A la vista	57.892	124.828
Hasta 1 mes	1.193.430	1.580.392
Entre 1 mes y 3 meses	606.933	706.051
Entre 3 meses y 1 años	496.673	461.301
Entre 1 año y 5 años	2.018.018	1.601.520
Más de 5 años	12.022.628	10.533.085
Vencimiento no determinado	40.811	27.498
Ajuste por valoración	<u>(219.986)</u>	<u>(197.225)</u>
	<u>16.216.399</u>	<u>14.837.450</u>

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios 2007 y 2006 de los Depósitos en entidades de crédito ha ascendido al 3,85% y al 2,68%, respectivamente.

En relación al desglose de las inversiones crediticias en función de las clasificaciones crediticias asignadas, internas o externas, así como en relación con las tasas de impagos de dichas inversiones, como se detalla en la nota relativa a Riesgo de Crédito, la Entidad ha desarrollado modelos internos de scoring y de rating que califican clientes (rating) u operaciones (scoring) en función de su nivel de riesgo, con el objetivo de mejorar la gestión del riesgo, así como de acceder a la validación de dichos modelos internos para el cálculo del capital regulatorio de acuerdo con los requerimientos de Basilea.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

Al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 la Entidad dispone de información referida a los modelos de scoring para las operaciones hipotecarias y de consumo de Particulares así como la correspondiente al modelo de rating para Pymes. Sin embargo, con el objeto de proporcionar información completa sobre los niveles de riesgo de la inversión de la Entidad, se ha optado por incluir el desglose de las inversiones crediticias de acuerdo con los niveles de riesgo utilizados para la cobertura del riesgo de crédito:

	2007		2006	
	Importe	%	Importe	%
Sin riesgo apreciable	1.461.994	9%	2.012.682	14%
Riesgo bajo	7.286.431	45%	6.411.031	43%
Riesgo medio-bajo	4.078.506	25%	3.297.022	22%
Riesgo medio	3.036.161	18%	2.710.701	18%
Riesgo medio-alto	385.163	2%	371.214	2%
Riesgo alto	111.311	1%	89.186	1%
Importes no asignados	76.819	1%	142.839	1%
Ajustes por valoración	(219.986)	(1%)	(197.225)	(1%)
	16.216.399	100%	14.837.450	100%

A continuación se indica la tasa de morosidad, calculada como la relación entre los saldos clasificados contablemente como dudosos y el saldo de crédito a la clientela, sin considerar los ajustes por valoración:

2007	2006	2005
0,93%	0,67%	0,76%

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

a) Crédito a la clientela

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Por modalidad y situación:		
Administraciones Públicas Españolas	109.313	111.158
Crédito comercial	577.579	542.767
Deudores con garantía hipotecaria	11.727.206	10.066.797
Deudores con otras garantías reales	106.256	100.594
Otros deudores a plazo	1.949.408	1.765.337
Arrendamientos financieros	470.710	386.888
Deudores a la vista y varios	124.293	112.125
Activos dudosos	141.700	88.764
Ajustes por valoración	(224.153)	(201.713)
Intereses devengados	48.030	31.929
Correcciones de valor por deterioro de activos	(252.100)	(214.298)
Comisiones	(20.083)	(19.344)
	<u>14.982.312</u>	<u>12.972.717</u>
Por sector de actividad del acreditado:		
Administraciones Públicas Españolas	109.543	111.358
Otros sectores residentes:	<u>14.838.564</u>	<u>12.832.933</u>
Agricultura, ganadería, caza y selvicultura y pesca	56.635	57.427
Industrias	934.479	886.788
Construcción	984.585	1.088.396
Servicios:	<u>2.565.055</u>	<u>2.020.217</u>
Comercio y hostelería	550.718	660.915
Transportes y comunicaciones	230.185	211.153
Otros servicios	1.784.152	1.148.149
Crédito a particulares:	<u>10.019.479</u>	<u>8.788.636</u>
Vivienda	9.514.200	8.298.890
Consumo y otros	505.279	489.746
Sin clasificar	502.044	192.888
Ajustes por valoración	(223.713)	(201.419)
Otros sectores no residentes	<u>34.205</u>	<u>28.426</u>
	<u>14.982.312</u>	<u>12.972.717</u>
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Por zona geográfica:		
- Bizkaia	3.192.259	2.853.240
- Gipuzkoa	3.748.088	3.370.423
- Álava	1.426.343	1.273.559
- Navarra	2.383.590	2.033.308
- Red de Expansión	4.456.185	3.643.900
Ajustes por valoración	(224.153)	(201.713)
	<u>14.982.312</u>	<u>12.972.717</u>
Por tipo de interés aplicado:		
Tipo de interés fijo	709.107	670.795
Tipo de interés variable referenciado al Euribor	13.175.590	11.204.432
Tipo de interés variable referenciado al CECA	21.249	26.988
Tipo de interés variable referenciado al IRMH	657.770	642.782
Otros	418.596	427.720
	<u>14.982.312</u>	<u>12.972.717</u>

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

El desglose por monedas y vencimientos del epígrafe Crédito a la clientela de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Por moneda:		
En euros	15.195.516	13.162.200
En dólares USA	9.544	10.615
En libras esterlinas	-	72
En yenes japoneses	1.315	1.399
En francos suizos	90	144
Ajustes por valoración	<u>(224.153)</u>	<u>(201.713)</u>
	<u>14.982.312</u>	<u>12.972.717</u>
Por vencimiento:		
Hasta 1 mes	422.844	443.007
Entre 1 mes y 3 meses	398.931	250.427
Entre 3 meses y 1 año	433.269	451.617
Entre 1 año y 5 años	2.004.796	1.588.660
Más de 5 años	11.905.814	10.413.221
Vencimiento no determinado	40.811	27.498
Ajustes por valoración	<u>(224.153)</u>	<u>(201.713)</u>
	<u>14.982.312</u>	<u>12.972.717</u>

Al 31 de diciembre de 2007 la Entidad tiene concedidos préstamos de carácter subordinado por importe de 23.985 miles de euros (14.397 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Entidad mantiene contratos de arrendamiento financiero con clientes sobre activos materiales que se encuentran contabilizados de acuerdo con lo descrito en la Nota 13.m). El valor residual de dichos contratos, que se corresponde con el importe de la última cuota del arrendamiento, se encuentra garantizado por el propio bien objeto del arrendamiento. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el desglose de la inversión viva y los valores residuales por tipo de objeto financiado, son los siguientes:

<u>Principal</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Bienes de equipo	112.123	87.046
Equipos informáticos	4.216	3.945
Material y vehículos de transporte	133.138	122.850
Turismos	46.095	40.335
Otros bienes	<u>18.528</u>	<u>15.255</u>
Total Bienes Muebles	<u>314.100</u>	<u>269.431</u>
Bienes Inmuebles	<u>116.072</u>	<u>83.726</u>
TOTAL	<u>430.172</u>	<u>353.157</u>

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

<u>Valor Residual</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Bienes de equipo	4.935	4.159
Equipos informáticos	178	189
Material y vehículos de transporte	11.926	11.387
Turismos	16.134	13.677
Otros bienes	740	558
Total Bienes Muebles	33.913	29.970
Bienes Inmuebles	10.100	7.285
TOTAL	44.013	37.255

De estos saldos un importe total de 3.475 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 3.524 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 corresponden a activos deteriorados que se incluyen en el apartado de Activos dudosos.

El detalle de las titulizaciones y otras transferencias de activos realizadas por la Entidad al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Dados íntegramente de baja del balance de situación:	24.235	28.802
Activos hipotecarios titulizados a través de participaciones hipotecarias	24.235	28.802
<i>Pro memoria: Datos de baja del balance de situación antes del 1 de enero de 2004</i>	24.235	28.802
Mantenidos íntegramente en el balance de situación:	789.090	887.154
Activos hipotecarios titulizados a través de certificados de transmisión hipotecaria	789.090	887.154
	813.325	915.956

En el ejercicio 1999, la Entidad realizó un programa de titulización de activos mediante la emisión de Participaciones hipotecarias por un valor nominal de 90.152 miles de euros. Estos préstamos hipotecarios fueron transmitidos a "TDA9, Fondo de Titulización Hipotecaria". El saldo vivo al 31 de diciembre de 2007 de estos préstamos asciende a 24.235 miles de euros (28.802 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). La Entidad concedió a dicho fondo préstamos subordinados cuyos saldos al 31 de diciembre de 2007 ascienden a 24 miles de euros (27 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). Los activos titulizados fueron dados de baja del balance de la Entidad, manteniéndose este mismo criterio al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de acuerdo con lo dispuesto por la Disposición Transitoria Primera de la Circular 4/2004 del Banco de España.

En el ejercicio 2006, la Entidad realizó, igualmente, un programa de titulización de activos transmitiendo al fondo de titulización "I.M. Caja Laboral 1, F.T.A." préstamos hipotecarios por importe total de 900.000 miles de euros. Esta transferencia de activos no cumple los requisitos establecidos en la Norma 23ª de la Circular 4/2004 de Banco de España para dar de baja los activos transferidos del balance, dado que la Entidad retiene los riesgos y beneficios asociados a la propiedad de los activos, manteniendo además el control de los mismos, en consecuencia, se ha registrado un pasivo asociado a los activos netos transferidos (Nota 33). El saldo vivo de estos activos al 31 de diciembre de 2007 asciende a 789.090 miles de euros (887.154 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). Adicionalmente al 31 de diciembre de 2007, la Entidad tiene concedidos al mencionado Fondo de Titulización de Activos préstamos subordinados por importe de 2.088 miles de euros (1.180 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

b) Pérdidas por deterioro

El desglose del saldo del epígrafe de Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Inversiones crediticias de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 se muestra a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Créditos	39.988	38.967
Dotaciones	44.938	41.209
Recuperaciones de activos fallidos	(460)	(297)
Resto de recuperaciones	<u>(4.490)</u>	<u>(1.945)</u>
	<u>39.988</u>	<u>38.967</u>
Dotaciones con cargo a resultados	44.938	41.209
Determinadas individualmente	16.237	4.667
Determinadas colectivamente	28.701	36.542
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	(4.490)	(1.945)
Partidas en suspenso recuperadas	<u>(460)</u>	<u>(297)</u>
	<u>39.988</u>	<u>38.967</u>

El detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006 del saldo de Correcciones de valor por deterioro de activos del epígrafe de Inversiones crediticias es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Por el tipo de cobertura:		
Cobertura específica	41.780	32.642
Cobertura genérica	<u>210.320</u>	<u>181.656</u>
	<u>252.100</u>	<u>214.298</u>
Por la forma de determinación:		
Determinado individualmente	41.780	32.642
Determinado colectivamente	<u>210.320</u>	<u>181.656</u>
	<u>252.100</u>	<u>214.298</u>
Por contrapartes:		
Otros sectores residentes	251.441	213.787
Otros sectores no residentes	<u>659</u>	<u>511</u>
	<u>252.100</u>	<u>214.298</u>

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

El movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 del saldo de Correcciones de valor por deterioro de activos del epígrafe de Inversiones crediticias es el siguiente:

	Cobertura específica	Cobertura genérica	Total
Saldo al inicio del ejercicio 2006	31.656	145.165	176.821
Dotaciones netas con cargo a resultados	4.667	36.542	41.209
Recuperaciones	(1.894)	(51)	(1.945)
Traspaso a fallidos contra fondos constituidos	(1.413)	-	(1.413)
Otros	(374)	-	(374)
Saldo al cierre del ejercicio 2006	32.642	181.656	214.298
Dotaciones netas con cargo a resultados	16.237	28.701	44.938
Recuperaciones	(4.453)	(37)	(4.490)
Traspaso a fallidos contra fondos constituidos	(2.645)	-	(2.645)
Otros	(1)	-	(1)
Saldo al cierre del ejercicio 2007	41.780	210.320	252.100

El importe de los ingresos financieros acumulados y no reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias de los activos financieros deteriorados asciende al 31 de diciembre de 2007 y 2006 a 7.853 miles de euros y 5.971 miles de euros, respectivamente.

El desglose del valor en libros de los activos deteriorados, sin deducir las correcciones de valor por deterioro, es el siguiente:

	2007	2006
Por zona geográfica:		
- Bizkaia	45.371	16.793
- Gipuzkoa	26.825	22.641
- Álava	8.936	8.149
- Red de Expansión	60.568	41.181
	141.700	88.764
Por contrapartes:		
Administraciones Públicas Españolas	50	-
Otros sectores residentes	141.333	88.270
Otros sectores no residentes	317	494
	141.700	88.764
Por tipo de instrumento:		
Crédito comercial	4.300	3.430
Préstamos y créditos	124.085	73.730
Arrendamientos financieros	4.865	4.526
Resto	8.450	7.078
	141.700	88.764

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

El detalle de los activos deteriorados en función de las garantías aportadas y de la antigüedad de los importes clasificados como deteriorados, sin deducir las correcciones de valor por deterioro, es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Operaciones con garantía real sobre viviendas	40.980	26.528
Hasta 3 años	40.496	26.160
Entre 3 y 4 años	422	224
Entre 4 y 5 años	-	48
Entre 5 y 6 años	4	-
Más de 6 años	58	96
Resto de operaciones	100.720	62.236
Hasta 6 meses	74.014	40.357
Entre 6 meses y 1 año	10.429	9.205
Entre 1 y 2 años	7.571	4.683
Más de 2 años	8.706	7.991
	<u>141.700</u>	<u>88.764</u>

El detalle del valor en libros de los activos financieros vencidos y no deteriorados en función del vencimiento más antiguo de cada operación, es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
A la vista	9.515	3.929
Hasta 1 mes	6.487	1.747
Entre 1 mes y 3 meses	1.070	900
	<u>17.072</u>	<u>6.576</u>

El desglose al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de los saldos del epígrafe de Inversiones crediticias dados de baja del balance de situación de la Entidad al considerarse remota su recuperación es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Crédito a la clientela	75.546	73.361
	<u>75.546</u>	<u>73.361</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del ejercicio	73.361	72.254
Adiciones:	2.645	1.413
Corrección de valor por deterioro de activos	2.645	1.413
Por otras causas	-	-
Recuperaciones:	(460)	(297)
Por cobro en efectivo de principal	(460)	(297)
Bajas definitivas:	-	(9)
Por condonación	-	(9)
Saldo al final del ejercicio	<u>75.546</u>	<u>73.361</u>

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

25. Cartera de inversión a vencimiento

Al 31 de diciembre de 2006 los títulos incluidos en la Cartera de inversión a vencimiento corresponden a títulos de Deuda Pública española denominados en euros y admitidos a negociación en mercados organizados.

El desglose por vencimientos del epígrafe de Cartera de inversión a vencimiento de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Entre 1 año y 5 años	-	952
	<u>-</u>	<u>952</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del ejercicio	952	958
Amortizaciones	(952)	-
Otros	-	(6)
Saldo al cierre del ejercicio	<u>-</u>	<u>952</u>

El tipo de interés nominal al cierre del ejercicio 2006 de los títulos incluidos en el epígrafe de Cartera de inversión a vencimiento era el 7,35%.

26. Derivados de cobertura de activo y de pasivo

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

	<u>Activo</u>		<u>Pasivo</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Micro-coberturas:	5.038	40.803	218.957	107.917
Coberturas del valor razonable	5.038	40.803	218.957	107.917
	<u>5.038</u>	<u>40.803</u>	<u>218.957</u>	<u>107.917</u>

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

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

	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Por moneda:				
En euros	5.038	40.803	218.957	107.917
	5.038	40.803	218.957	107.917
Por vencimiento:				
Hasta 1 mes	-	-	-	-
Entre 1 mes y 3 meses	-	-	453	-
Entre 3 meses y 1 año	235	902	30.754	8.142
Entre 1 año y 5 años	189	205	19.733	19.200
Más de 5 años	4.614	39.696	168.017	80.575
	5.038	40.803	218.957	107.917

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

	Valor nacional	2007	
		Valor razonable	
		Activo	Pasivo
Otras operaciones sobre tipos de interés			
Permutas financieras	4.304.906	5.038	188.234
Otras operaciones sobre acciones			
Permutas financieras	13.668	-	30.723
		5.038	218.957
	Valor Nacional	2006	
		Valor razonable	
		Activo	Pasivo
Otras operaciones sobre tipos de interés			
Permutas financieras	3.532.871	40.803	99.851
Otras operaciones sobre acciones			
Permutas financieras	13.668	-	8.066
		40.803	107.917

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

Al 31 de diciembre de 2007 los instrumentos de cobertura contratados a dicha fecha tienen por objeto la cobertura del riesgo de interés al que están sujetos determinados pasivos financieros a coste amortizado, principalmente cédulas hipotecarias por valor nominal de 3.225.000 miles de euros (3.225.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) (Nota 33), y adicionalmente al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la cobertura del valor razonable de determinados instrumentos de capital incluidos en la cartera de Activos financieros disponibles para la venta (Nota 23).

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

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

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

27. Activos no corrientes en venta

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Activo material	1.396	1.747
Activo material de uso propio	940	1.220
Activo material adjudicado	456	527
	1.396	1.747

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2007 y 2006 en el epígrafe de Activos no corrientes en venta, es el siguiente:

	Activo	
	2007	2006
Partidas individualizadas:		
Saldo al inicio del ejercicio	1.747	2.143
Adiciones	481	1.184
Bajas por venta	(832)	(1.580)
	1.396	1.747
Saldo al cierre del ejercicio	1.396	1.747

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

28. Participaciones

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Entidades del Grupo (Dependientes):		
Valor bruto	28.030	28.030
No cotizadas	<u>28.030</u>	<u>28.030</u>
	<u>28.030</u>	<u>28.030</u>
Entidades Multigrupo:		
Valor bruto	21.467	10.729
No cotizadas	<u>21.467</u>	<u>10.729</u>
	<u>21.467</u>	<u>10.729</u>
Entidades Asociadas:		
Valor bruto	1.796	1.663
No cotizadas	<u>1.796</u>	<u>1.663</u>
	<u>1.796</u>	<u>1.663</u>
	<u>51.293</u>	<u>40.422</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Entidades del Grupo (Dependientes).		
Saldo al inicio del ejercicio	28.030	26.031
Adquisiciones	-	2.000
Otros	-	(1)
Saldo al final del ejercicio	<u>28.030</u>	<u>28.030</u>
Entidades Multigrupo:		
Saldo al inicio del ejercicio	10.729	8.276
Adquisiciones	10.738	3.724
Trasposos	-	(1.271)
Saldo al final del ejercicio	<u>21.467</u>	<u>10.729</u>
Entidades Asociadas:		
Saldo al inicio del ejercicio	1.663	212
Adquisiciones	283	180
Bajas por ventas	(150)	-
Trasposos	-	1.271
Saldo al final del ejercicio	<u>1.796</u>	<u>1.663</u>

La Entidad tiene suscritas participaciones en Entidades del Grupo respecto a las que existen desembolsos pendientes no exigidos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por importe de 8.564 miles de euros.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

Son Entidades Dependientes las Entidades Participadas que constituyan una unidad de decisión con la Entidad, que se corresponde con aquéllas para las que la Entidad tiene, directamente o indirectamente a través de otra u otras Entidades Participadas, capacidad de ejercer control. Dicha capacidad de ejercer control se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directamente o indirectamente a través de otra u otras Entidades Participadas, del 50% o más de los derechos de voto de la entidad participada. El control se entiende como el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada, con el fin de obtener beneficios de sus actividades y puede ejercerse aunque no se mantenga el porcentaje de participación antes indicado. La información relevante de las participaciones en Entidades Dependientes al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se muestra en el Anexo I.

Son Entidades Multigrupo las Entidades Participadas que, no siendo Entidades Dependientes, están controladas conjuntamente por la Entidad y por otra u otras entidades no vinculadas con la Entidad y los negocios conjuntos. Son negocios conjuntos los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades o partícipes realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes, sin que tales operaciones o activos se encuentren integrados en estructuras financieras distintas de las de los partícipes. La información relevante de las participaciones en Entidades Multigrupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se muestra en el Anexo I.

Son Entidades Asociadas las Entidades Participadas en las que la Entidad tiene una influencia significativa. Dicha influencia significativa se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directamente o indirectamente a través de otra u otras Entidades Participadas, del 20% o más de los derechos de voto de la Entidad Participada. La información relevante de las participaciones en Entidades Asociadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se muestra en el Anexo I.

No obstante al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Entidad mantiene participaciones superiores al 20% del capital de determinadas sociedades, las cuales no han sido clasificadas como Entidades Asociadas, ya que la Entidad considera que no cuenta con influencia significativa en dichas sociedades por existir un compromiso firme de compra de dichas participaciones por parte de MCC Inversiones por un precio fijo. El valor contable de dichas participaciones al 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 6.130 miles de euros y 5.630 miles de euros, respectivamente (Nota 23).

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

29. Activo material

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
De uso propio:	321.792	283.606
Equipos informáticos y sus instalaciones	14.405	10.118
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	40.114	38.478
Edificios	233.838	224.235
Obras en curso	33.435	10.775
Inversiones inmobiliarias	29.558	29.987
Edificios	28.244	28.673
Fincas rústicas, parcelas y solares	1.314	1.314
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	25.405	18.900
Afecto a la Obra Social	1.036	1.066
Mobiliario e instalaciones	3	3
Inmuebles	1.033	1.063
Correcciones de valor por deterioro de activos	(35)	(34)
	<u>377.756</u>	<u>333.525</u>

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

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

	De uso propio	Inversiones inmobiliarias	Activos cedidos en arrendamiento operativo	Afecto a la Obra Social	Total
Bruto					
Saldo al 1 de enero de 2006	431.664	40.065	24.836	2.135	498.700
Adiciones	23.919	6	14.020	-	37.945
Retiros	(3.268)	(1.238)	(9.524)	-	(14.030)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	452.315	38.833	29.332	2.135	522.615
Adiciones	53.166	-	25.107	-	78.273
Retiros	(558)	-	(16.496)	-	(17.054)
Trasposos	194	(194)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007	505.117	38.639	37.943	2.135	583.834
Amortización acumulada					
Saldo al 1 de enero de 2006	155.278	8.656	8.565	1.038	173.537
Dotaciones	13.961	630	5.293	31	19.915
Retiros	(530)	(440)	(3.526)	-	(4.496)
Otros	-	-	100	-	100
Saldo al 31 de diciembre de 2006	168.709	8.846	10.432	1.069	189.056
Dotaciones	14.787	357	6.791	30	21.965
Retiros	(293)	-	(4.685)	-	(4.978)
Trasposos	122	(122)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007	183.325	9.081	12.538	1.099	206.043
Correcciones de valor por deterioro de activos					
Saldo al 31 de diciembre de 2006	(34)	-	-	-	(34)
Dotaciones	(1)	-	-	-	(1)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	(35)	-	-	-	(35)
Neto					
Saldo al 31 de diciembre de 2006	283.572	29.987	18.900	1.066	333.525
Saldo al 31 de diciembre de 2007	321.757	29.558	25.405	1.036	377.756

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

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

	<u>Bruto</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Correcciones por deterioro</u>	<u>Neto</u>
Al 31 de diciembre de 2007				
Equipos informáticos y sus instalaciones	67.487	(53.082)	-	14.405
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	145.132	(105.018)	-	40.114
Edificios	259.063	(25.225)	-	233.838
Obras en curso	33.435	-	-	33.435
Otros	-	-	(35)	(35)
	<u>505.117</u>	<u>(183.325)</u>	<u>(35)</u>	<u>321.757</u>
Al 31 de diciembre de 2006				
Equipos informáticos y sus instalaciones	58.946	(48.828)	-	10.118
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	135.296	(96.818)	-	38.478
Edificios	247.298	(23.063)	-	224.235
Obras en curso	10.775	-	-	10.775
Otros	-	-	(34)	(34)
	<u>452.315</u>	<u>(168.709)</u>	<u>(34)</u>	<u>283.572</u>

El valor razonable del Activo material de uso propio y en construcción se incluye en la Nota 38 de la Memoria.

El saldo neto al 31 de diciembre de 2007 y 2006 del Activo material de uso propio no incluye importe alguno correspondiente a activo material fuera de uso.

El valor bruto de los elementos del Activo material de uso propio que se encontraban en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a un importe de 121.053 miles de euros y 107.613 miles de euros, aproximada y respectivamente.

El desglose del saldo de las Inversiones inmobiliarias de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>Bruto</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Neto</u>
Al 31 de diciembre de 2007			
Edificios	37.325	(9.081)	28.244
Fincas rústicas, parcelas y solares	1.314	-	1.314
	<u>38.639</u>	<u>(9.081)</u>	<u>29.558</u>
Al 31 de diciembre de 2006			
Edificios	37.519	(8.846)	28.673
Fincas rústicas, parcelas y solares	1.314	-	1.314
	<u>38.833</u>	<u>(8.846)</u>	<u>29.987</u>

El valor razonable de la Inversiones inmobiliarias se incluye en la Nota 38 de la Memoria.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

Los ingresos netos de explotación derivados de rentas provenientes de las Inversiones inmobiliarias de la Entidad durante los ejercicios 2007 y 2006 ascendieron a 1.100 miles de euros y 1.120 miles de euros, aproximada y respectivamente (nota 48).

Los contratos más significativos en los que la Entidad actúa como arrendador son arrendamientos de módulos o dependencias ubicadas en edificios singulares, de vencimiento indefinido con cláusulas de rescisión por cualquiera de las partes.

Cuando se trata de arrendamientos de locales comerciales o similares los contratos tienen un vencimiento definido cuya duración se establece en cada caso.

El desglose del saldo de los Activos cedidos en arrendamiento operativo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>Bruto</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Neto</u>
Al 31 de diciembre de 2007			
Maquinaria	15.980	(7.181)	8.799
Mobiliario y Enseres	10	(6)	4
Equipos Informáticos	11.375	(4.143)	7.232
Equipos Médicos	43	(19)	24
Elementos de Transporte	10.172	(900)	9.272
Otros	363	(289)	74
	<u>37.943</u>	<u>(12.538)</u>	<u>25.405</u>
Al 31 de diciembre de 2006			
Maquinaria	16.991	(6.928)	10.063
Mobiliario y Enseres	10	(3)	7
Equipos Informáticos	7.345	(2.652)	4.693
Equipos Médicos	43	(12)	31
Elementos de Transporte	4.529	(519)	4.010
Otros	414	(318)	96
	<u>29.332</u>	<u>(10.432)</u>	<u>18.900</u>

Los ingresos derivados de rentas provenientes de los Activos cedidos en arrendamiento operativo por la Entidad durante los ejercicios 2007 y 2006 ascendieron a 8.853 miles de euros y 6.892 miles de euros, aproximada y respectivamente. Los gastos de explotación por todos los conceptos de los Activos cedidos en arrendamiento operativo de la Entidad durante los ejercicios 2007 y 2006 ascendieron a 812 miles de euros y 695 miles de euros, aproximada y respectivamente (Nota 48).

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Entidad mantenía los siguientes compromisos relacionados con el Activo material:

- a) La Entidad es arrendataria en determinados inmuebles por los que ha pagado durante los ejercicios 2007 y 2006, 6.381 miles de euros y 4.899 miles de euros, respectivamente, en concepto de alquileres (Nota 50). Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, dichos contratos de arrendamiento tenían una vida media residual de 15 años.
- b) La adquisición de Activo material de uso propio en el ejercicio 2008 por importe de 2.227 miles de euros, aproximadamente (3.728 miles de euros en 2007 al 31 de diciembre de 2006).

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

30. Activos y pasivos fiscales

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

	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Impuestos corrientes:	7.561	7.584	24.258	22.497
Impuesto sobre Sociedades	-	-	23.618	21.857
IVA	3.346	3.477	-	-
H. P. Deudora Retenciones	4.215	4.107	-	-
Otros	-	-	640	640
Impuestos diferidos:	28.707	9.605	60.266	53.924
Ajustes por valoración de la cartera disponible para la venta	26.782	6.496	29.808	23.193
Revalorización de Inmovilizado	-	-	30.220	30.409
Comisiones de apertura	1.925	2.276	-	-
Dotaciones a fondos de insolvencias	-	384	-	-
Reinversión de inmovilizado	-	-	238	322
Otros conceptos	-	449	-	-
	36.268	17.189	84.524	76.421

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

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

	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	9.605	4.111	53.924	53.152
Aumentos / (disminuciones)				
Dotación a fondo de insolvencias	(384)	(41)	-	-
Reinversión de inmovilizado	-	-	(84)	(117)
Ajustes por valoración Cartera disponible para la venta	20.285	6.010	6.615	1.077
Otros	(449)	-	-	-
Revalorización inmovilizado	-	-	(189)	(188)
Comisiones de apertura	(350)	(475)	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	28.707	9.605	60.266	53.924

En la Nota 37 se incluyen los detalles correspondientes a la Situación fiscal de la Entidad.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

31. Periodificaciones de activo y de pasivo

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

	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Por garantías financieras	-	-	7.879	8.105
Periodificaciones por comisiones devengadas	20.729	21.980	-	-
Otras	3.829	4.889	19.551	18.333
	24.558	26.869	27.430	26.438

32. Otros activos y otros pasivos

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

	2007	2006
Existencias:	524	689
Coste amortizado	524	689
Resto:	135	182
Operaciones en camino	135	182
	659	871

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

	2007	2006
Fondo de Educación y Promoción	16.380	13.647
Dotación:	16.001	13.268
Aplicada a Activo material	657	687
Gastos comprometidos en el ejercicio	12.581	10.779
Gastos de mantenimiento del ejercicio corriente	(12.581)	(10.779)
Importe no comprometido	15.344	12.581
Reservas de revalorización	379	379
Resto	395	74
Operaciones en camino	395	74
	16.775	13.721

El movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 del saldo de Fondo de Educación y Promoción es el siguiente:

	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	13.647	11.876
Gastos de mantenimiento del ejercicio	(12.581)	(10.779)
Dotación obligatoria del ejercicio	15.344	12.581
Amortización del inmovilizado	(30)	(31)
Saldo al final del ejercicio	16.380	13.647

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

La Ley 13/1989 sobre Cooperativas de Crédito, modificada por la Ley 20/1990 sobre Régimen Fiscal de las Cooperativas, mantiene los criterios de reparto indicados en el Real Decreto 2860/1978, de 3 de noviembre, señalando que un 10% del excedente neto, como mínimo, se destinará a la dotación del Fondo de Educación y Promoción (Nota 4).

Las dotaciones a este fondo tendrán que destinarse, entre otros fines, al desarrollo del cooperativismo y a la atención de las necesidades asistenciales y culturales de la comunidad o materializarse en un inmovilizado que cumpla estos fines. En este sentido, de la dotación obligatoria del ejercicio 2006, que ascendió a 12.581 miles de euros, se ha aplicado en el ejercicio 2007 destinando 3.145 y 5.410 miles de euros a la financiación de instituciones corporativas de MCC y al Fondo de Educación y Promoción intercooperativo, respectivamente (2.695 y 4.635 miles de euros, respectivamente, en 2006 de un total de 10.779 miles de euros).

33. Pasivos financieros a coste amortizado

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Depósitos de bancos centrales	8.001	-
Depósitos de entidades de crédito	508.366	384.497
Depósitos de la clientela	15.896.452	14.061.586
Débitos representados por valores negociables	936.761	734.986
Otros pasivos financieros	178.751	283.483
	<u>17.528.331</u>	<u>15.464.552</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Por moneda:		
En euros	17.410.997	15.335.422
En dólares USA	97.253	111.702
En libras esterlinas	6.204	4.876
En francos suizos	38	2.515
En yenes japoneses	13.643	8.614
Resto	196	1.423
	<u>17.528.331</u>	<u>15.464.552</u>
Por vencimiento:		
A la vista	2.341.052	2.207.412
Hasta 1 mes	4.249.732	4.028.421
Entre 1 mes y 3 meses	1.396.006	583.310
Entre 3 meses y 1 año	3.456.098	2.181.994
Entre 1 año y 5 años	1.485.637	1.714.979
Más de 5 años	4.578.827	4.668.569
Vencimiento no determinado	-	-
	<u>17.507.352</u>	<u>15.384.685</u>
Ajustes por valoración	20.979	79.867
	<u>17.528.331</u>	<u>15.464.552</u>

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

a) Depósitos de entidades de crédito

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas a plazo	429.222	377.717
Cesión temporal de activos	68.621	-
Otras cuentas	7.310	4.374
Ajustes por valoración	3.213	2.406
	<u>508.366</u>	<u>384.497</u>

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios 2007 y 2006 de los Depósitos de entidades de crédito ha ascendido al 4,51% y al 3,44%, respectivamente.

b) Depósitos de la clientela

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Administraciones Públicas Españolas	658.062	466.877
Otros sectores residentes:	<u>15.202.966</u>	<u>13.565.366</u>
Depósitos a la vista:	<u>4.387.018</u>	<u>4.484.798</u>
Cuentas corrientes	1.653.072	1.678.341
Cuentas de ahorro	2.691.469	2.738.141
Otros	42.477	68.316
Depósitos a plazo:	<u>10.271.787</u>	<u>8.439.139</u>
Imposiciones a plazo	5.347.297	3.905.721
Otros	4.924.490	4.533.418
Cesión temporal de activos	544.357	568.760
Ajustes por valoración:	<u>(196)</u>	<u>72.669</u>
Intereses devengados	165.609	125.361
Operaciones de microcobertura	(182.798)	(66.317)
Derivados implícitos	16.993	13.625
Otros sectores no residentes	<u>35.424</u>	<u>29.343</u>
	<u>15.896.452</u>	<u>14.061.586</u>

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios 2007 y 2006 de los Depósitos de la clientela por productos ha ascendido a:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Depósitos a la vista	0,88%	0,65%
Depósitos a plazo	3,60%	3,13%
Cesión temporal de activos	3,61%	2,64%

Al 31 de diciembre de 2007, la Entidad mantiene saldos acreedores con cooperativas, otras empresas asociadas y fondos de inversión gestionados por el grupo por importe de 548.182 miles de euros (456.304 miles de euros en 2006).

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2007, en el capítulo del balance “Depósitos a plazo – Otros” se encuentran registrados 3.725 millones de euros (3.225 millones de euros al 31 de diciembre de 2006) correspondientes a la emisión por parte de la Entidad de cédulas hipotecarias singulares, que han sido suscritas por diversos Fondos de Titulización de Activos, cuyas características son las siguientes:

Nombre del Fondo	Fecha de desembolso	Cédula hipotecaria		Fecha de vencimiento
		Importe nominal (Miles de euros)		
		2007	2006	
Cédulas TDA2, Fondo de Titulización de Activos	26.11.03	300.000	300.000	22.11.13
Cédulas TDA3, Fondo de Titulización de Activos	25.02.04	300.000	300.000	01.03.16
IM Cédulas 2, Fondo de Titulización de Activos	11.06.04	500.000	500.000	11.06.14
IM Cédulas 3, Fondo de Titulización de Activos	19.11.04	200.000	200.000	19.11.14
Cédulas TDA5, Fondo de Titulización de Activos	29.11.04	100.000	100.000	27.11.19
IM Cédulas 5, Fondo de Titulización de Activos	15.06.05	500.000	500.000	15.06.20
Intermoney Master Cédulas, Fondo de Titulización de activos	02.12.05	500.000	500.000	02.12.15
IM Cédulas 7, Fondo de Titulización de Activos	31.03.06	525.000	525.000	31.03.21
IM Cédulas 9, Fondo de Titulización de Activos	09.06.06	300.000	300.000	09.06.16
Cédulas TDA9, Fondo de Titulización de Activos	30.11.07	500.000	-	30.11.10
		<u>3.725.000</u>	<u>3.225.000</u>	

Cabe mencionar que la Entidad ha suscrito la totalidad de los títulos emitidos por el Fondo TDA9, Fondo de Titulización de Activos, por un importe nominal de 500 millones de euros (Nota 23).

El tipo de interés nominal anual de las cédulas emitidas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 oscila entre el 3,51% y el 4,51%. El epígrafe “Otros sectores residentes – Ajustes por valoración” incluye al 31 de diciembre de 2007 -182.798 miles de euros (-66.317 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) que corresponden, fundamentalmente, a las variaciones del valor razonable de las cédulas hipotecarias, que son atribuibles al riesgo de interés el cual ha sido objeto de cobertura contable tal y como se describe en la Nota 26.

El capítulo “Otros sectores residentes – Depósitos a plazo – Otros” incluye un importe de 730.415 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (832.638 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) correspondiente al importe neto de la financiación obtenida en la emisión de bonos a través del Fondo de titulización “I.M. Caja Laboral 1, F.T.A.” al cual se aportaron en el ejercicio 2006 determinados préstamos hipotecarios y que, por no cumplir con los requisitos para darlos de baja se mantienen en el balance al 31 de diciembre de 2007 y 2006. En este epígrafe se incluye, principalmente, el saldo vivo de los préstamos aportados al fondo por importe de 789.090 miles de euros (887.154 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), neto del importe de los bonos que han sido suscritos por la Entidad por importe de 55.063 miles de euros (54.609 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) (Nota 24).

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Por moneda:		
En euros	15.866.900	14.032.907
En dólares	22.838	27.661
En libra esterlina	6.204	557
En franco suizo	38	26
En yen japonés	276	330
Resto	196	105
	<u>15.896.452</u>	<u>14.061.586</u>
Por vencimiento:		
A la vista	2.334.880	2.203.038
Hasta 1 mes	3.676.017	3.501.667
Entre 1 mes y 3 meses	1.278.121	527.495
Entre 3 meses y 1 año	3.327.817	2.147.681
Entre 1 año y 5 años	853.729	1.584.384
Más de 5 años	4.416.544	4.024.323
	<u>15.887.108</u>	<u>13.988.588</u>
Ajustes por valoración	9.344	72.998
	<u>15.896.452</u>	<u>14.061.586</u>

c) Débitos representados por valores negociables

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pagarés y efectos	428.559	230.743
Otros valores no convertibles	499.780	499.780
Ajustes por valoración	8.422	4.463
	<u>936.761</u>	<u>734.986</u>

Pagarés y efectos

Este capítulo recoge al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el coste amortizado suscrito correspondiente al “Programa de Emisión de Pagarés 01/2007” y “Programa de Emisión de Pagarés 01/2006”, respectivamente. Los pagarés emitidos al descuento al amparo de dichos programas tienen un valor nominal de 1.000 euros y están admitidos a negociación en el Mercado Secundario Organizado AIAF de Renta Fija. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los programas establecen un importe máximo de emisión de 750 millones de euros y 450 millones de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2007, la Entidad mantiene saldos acreedores con cooperativas, otras empresas asociadas y fondos de inversión gestionados por el grupo por importe de 284.950 miles de euros (167.313 miles de euros en 2006).

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

A continuación se indica el detalle por plazos de vencimiento residual, así como los tipos de interés al cierre de cada ejercicio:

	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Total	Tipo de interés
Al 31 de diciembre de 2007	260.816	57.382	61.431	33.931	14.999	428.559	5,00% y 3,35%
Al 31 de diciembre de 2006	184.664	25.092	15.511	5.476	-	230.743	2,86% y 3,90%

Otros valores no convertibles

Este capítulo recoge al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Emisión de Obligaciones simples efectuada por la Entidad el 13 de julio de 2006 con vencimiento 13 de julio de 2009. Estas obligaciones, por valor nominal total de 500.000 miles de euros (10.000 valores de 50 miles de euros de valor nominal unitario), han sido emitidas al 99,956% de su valor nominal y cotizan en el Mercado Secundario Organizado AIAF de Renta Fija. El tipo de interés nominal anual de estas obligaciones es el Euribor a 3 meses más 0,125% y se paga trimestralmente.

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

	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	734.986	293.415
Emisiones	4.509.266	4.944.011
Amortizaciones	(4.307.491)	(4.502.440)
Saldo al cierre del ejercicio	936.761	734.986

Durante los ejercicios 2007 y 2006 los intereses devengados por los Débitos representados por valores negociables de la Entidad han ascendido a 35.393 miles de euros y 15.226 miles de euros, respectivamente (Nota 42). De este importe en el ejercicio 2007, 13.803 miles de euros corresponden a pagarés emitidos y 21.590 miles de euros corresponden a obligaciones emitidas (7.084 miles de euros y 8.142 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2006).

34. Provisiones

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

	2007	2006
Provisiones para impuestos	-	1.100
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	11.418	12.146
Provisiones para riesgos contingentes	11.418	12.146
	11.418	13.246

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

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

	Provisiones para impuestos	Riesgos y compromisos contingentes	Total
Al 31 de diciembre de 2006			
Saldo al inicio del ejercicio	1.603	8.494	10.097
Dotación con cargo a resultados:			
Dotaciones a provisiones	-	3.355	3.355
Recuperaciones	-	(104)	(104)
Otros movimientos	(503)	401	(102)
Saldo al cierre del ejercicio	<u>1.100</u>	<u>12.146</u>	<u>13.246</u>
Al 31 de diciembre de 2007			
Saldo al inicio del ejercicio	1.100	12.146	13.246
Dotación con cargo a resultados:			
Dotaciones a provisiones	-	-	-
Recuperaciones	(107)	(683)	(790)
Utilización de fondos	(993)	-	(993)
Otros movimientos	-	(45)	(45)
Saldo al cierre del ejercicio	<u>-</u>	<u>11.418</u>	<u>11.418</u>

35. Ajustes por valoración del Patrimonio neto

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

	2007	2006
Activos financieros disponibles para la venta:		
Valores representativos de deuda	(53.359)	(9.011)
Instrumentos de capital	61.141	51.944
	<u>7.782</u>	<u>42.933</u>

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

	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	42.933	55.619
Movimiento neto con cargo / (abono) a resultados	(9.495)	(24.710)
Revalorizaciones / (Minusvalías) netas	(25.656)	12.024
	<u>7.782</u>	<u>42.933</u>

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

36. Fondos propios

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Capital	418.519	384.580
Reservas	965.966	902.850
Resultado del ejercicio	169.370	141.783
Menos: Dividendos y retribuciones	<u>(31.276)</u>	<u>(28.557)</u>
	<u>1.522.579</u>	<u>1.400.656</u>

El capital social está constituido por las aportaciones efectuadas y desembolsadas por los socios de trabajo, por los socios colaboradores y por las Cooperativas Asociadas. De acuerdo con los Estatutos Sociales de la Entidad (Nota 1), el importe total de las aportaciones de cada socio no podrá exceder del 20% del capital social, cuando se trate de una persona jurídica, y del 2,5% del capital social, cuando se trate de una persona física. La responsabilidad de los socios por las deudas sociales alcanza el valor de sus aportaciones.

Para cada ejercicio la Asamblea General, a propuesta del Consejo Rector, aprueba, en su caso, la remuneración a cuenta aplicable a estas aportaciones, la cual, de acuerdo con el Reglamento de la Ley de Cooperativas de Crédito, no podrá exceder del tipo de interés legal del dinero incrementado en seis puntos. El tipo aplicado en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido de un 7,5% anual.

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

	Miles de euros	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldos al inicio del ejercicio	384.580	355.061
Retornos cooperativos procedentes de la distribución del excedente del ejercicio anterior	31.452	26.947
Remuneraciones capitalizadas de las aportaciones al capital social del ejercicio corriente	-	4.420
Aportaciones al capital social		
- De cooperativas asociadas	1.951	949
- De socios y otros	1.370	754
Menos, liquidación de aportaciones por bajas		
- De cooperativas asociadas	-	-
- De socios y otros	-	-
Trasposos a capital con naturaleza de pasivo financiero	<u>(834)</u>	<u>(3.551)</u>
Saldos al cierre del ejercicio	<u>418.519</u>	<u>384.580</u>

Al 31 de diciembre de 2007, la única entidad que directa o indirectamente posee una participación del 10% o más del capital social de la Entidad es Lagun-Aro, Entidad de Previsión Social Voluntaria, que posee el 18,92% (19,94% en 2006).

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

Las aportaciones (partes sociales) son transmisibles “inter vivos” únicamente a otros socios y a quienes adquieran tal cualidad, de acuerdo con las condiciones que se fijan en los Estatutos Sociales de la Entidad, y por sucesión “mortis causa”, si los derechohabientes son socios o adquieren tal condición en el plazo de seis meses. En caso de baja del socio, éste o sus derechohabientes están facultados para solicitar el reembolso de las aportaciones al capital social cuyo valor, reducido si procede en un porcentaje determinado por el Consejo Rector en base al motivo de la pérdida de la condición de socio, será estimado en función del balance de situación que apruebe la Asamblea General siguiente a la fecha de la baja definitiva. El plazo de reembolso será fijado por el Consejo Rector y no podrá exceder de cinco años a partir de la fecha de la baja o de un año, desde el hecho causante, en el supuesto de fallecimiento del socio.

La Disposición Final Sexta del RD 1309/2005, de 4 de noviembre, introdujo determinadas modificaciones que afectan al artículo 10 del RD 84/1993 por el que se aprueba el Reglamento de cooperativas de crédito, que permiten a las cooperativas de crédito establecer estatutariamente restricciones al reembolso de las aportaciones al capital de los socios. En consecuencia, la Asamblea General de la Entidad en reunión celebrada el 7 de abril de 2006 acordó la modificación del artículo 21 de los estatutos sociales de la Entidad, que regula el régimen reembolso de las aportaciones, de forma que cuando durante un ejercicio económico el importe de la devolución de las aportaciones supere el 1% de la cifra de capital social alcanzada al cierre del ejercicio precedente, los nuevos reembolsos estarían condicionados al acuerdo favorable del Consejo Rector. Estas circunstancias hacen posible al 31 de diciembre de 2007 y 2006 que el 99% del capital social cumpla con los requisitos para poder ser considerado como Patrimonio, mientras que el 1% restante, neto de los reembolsos del ejercicio, tiene la calificación de Capital con naturaleza de pasivo financiero (Nota 13.f.viii).

El movimiento en el ejercicio 2007 del importe del capital que tiene naturaleza de pasivo financiero se muestra a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	3.042
Traspaso de capital	834
Reembolsos por bajas	<u>(1.350)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>2.526</u>

De acuerdo con los estatutos de la Entidad el capital social mínimo, que deberá estar totalmente desembolsado, es de 10.000 miles de euros.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

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

	<u>Otras reservas</u>	<u>Reserva para previsión riesgos de insolvencias</u>	<u>Reserva de revalorización</u>	<u>Total reservas</u>
Saldos al 1 de enero de 2006	752.338	15.212	78.679	846.229
Dotaciones procedentes de la distribución del excedente del ejercicio anterior	53.893	-	-	53.893
Aportaciones netas de socios	152	-	-	152
Traspasos	485	-	(485)	-
Otros movimientos	2.576	-	-	2.576
Saldos al 31 de diciembre de 2006	809.444	15.212	78.194	902.850
Dotaciones procedentes de la distribución del excedente del ejercicio anterior	62.903	-	-	62.903
Aportaciones netas de socios	213	-	-	213
Traspasos	485	-	(485)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007	873.045	15.212	77.709	965.966

La Ley 13/1989, de 26 de mayo, sobre Cooperativas de Crédito modificada parcialmente por la Ley 20/1990, de 19 de diciembre, sobre Régimen Fiscal de las Cooperativas, fijó las nuevas bases de ordenación del crédito en lo que se refiere a estas entidades. Durante el ejercicio 1993 se publicó el Real Decreto 84/1993, de 22 de enero, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 13/1989, de 26 de mayo, sobre Cooperativas de Crédito. Los criterios para la distribución del excedente disponible del ejercicio (Nota 4) se indican a continuación:

a) Fondo de Reserva Obligatorio

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el epígrafe Otras reservas incluye 868.324 miles de euros y 805.691 miles de euros, respectivamente, que corresponden al Fondo de Reserva Obligatorio. La Ley 13/1989 establecía que a este Fondo de Reserva Obligatorio se debía destinar el 50%, como mínimo, del excedente disponible del ejercicio. La Ley 20/1990 modificó la normativa anterior y establece que al Fondo de Reserva Obligatorio se destinará, al menos, el 20% del excedente disponible del ejercicio. La distribución establecida en los Estatutos de la Entidad a la fecha actual es de un 50%, como mínimo, del excedente disponible del ejercicio y se desglosa en la Nota 4.

b) Reserva para previsión de riesgos de insolvencias

Hasta la entrada en vigor de la Ley 13/1989, las cooperativas de crédito calificadas debían destinar, como mínimo, un 15% del excedente disponible de cada ejercicio a la constitución de esta Reserva. La Ley 13/1989 y la Ley 20/1990 no establecen específicamente dotación alguna a la Reserva para Previsión de Riesgos de Insolvencias en los criterios de distribución del excedente disponible del ejercicio.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

Reserva de revalorización

La Entidad se acogió a la Disposición Transitoria Primera de la Circular 4/2004, del Banco de España, sobre revalorización de activos materiales, por la cual las entidades podían valorar al 1 de enero de 2004 cualquier elemento incluido dentro del activo material por su valor razonable, condicionado a que los activos fueran de libre disposición. Los importes de la revalorización se reclasifican al epígrafe "Otras reservas" en la medida que los activos se vayan dando de baja del balance por amortización, deterioro o disposición, en la proporción que corresponda a la revalorización.

37. Situación fiscal

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

De acuerdo con lo establecido en la Norma Foral 2/97 de Régimen Fiscal de las Cooperativas de Gipuzkoa el tipo impositivo a aplicar a las cooperativas fiscalmente protegidas es único y está fijado en el 28%.

Los Administradores de la Entidad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2007 y aquéllos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de los recursos planteados no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	208.930	176.003
Diferencias permanentes		
Aumentos		
- Gastos no deducibles	499	370
- Otros conceptos	29	-
	<u>209.458</u>	<u>176.373</u>
Disminuciones		
- Dotación obligatoria al Fondo de Educación y Promoción	(15.344)	(12.581)
- Dotación al Fondo Social Intercooperativo	(18.871)	(16.168)
- Intereses brutos deducibles abonados a cuenta por las aportaciones al capital social	(29.295)	(23.130)
- 50% de la dotación obligatoria al Fondo de Reserva Obligatorio	(38.360)	(31.452)
- Plusvalías reinvertidas por venta de inmuebles afectos a la explotación	(591)	(298)
- Otros conceptos	(90)	(39)
Base contable del impuesto	<u>106.907</u>	<u>92.705</u>
Diferencias temporales		
- Con origen en el ejercicio actual	-	3.573
- Con origen en ejercicios anteriores	(2.357)	(754)
Base imponible fiscal	<u>104.550</u>	<u>95.524</u>
Cuota íntegra (28%)	29.274	26.747
Deducciones y bonificaciones	(5.661)	(4.909)
Cuota líquida	<u>23.613</u>	<u>21.838</u>
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(4.215)</u>	<u>(4.107)</u>
Impuesto sobre Sociedades a ingresar	<u>19.398</u>	<u>17.731</u>

La Entidad se ha acogido en los ejercicios 2007 y 2006 por importe de 591 miles de euros y 289 miles de euros, respectivamente, a la exención de plusvalías puestas de manifiesto por la venta de bienes del activo inmovilizado, al reinvertir en dichos ejercicios 1.346 miles de euros y 547 miles de euros, respectivamente, obtenidos por dicha venta, lo cual ya ha sido tomado en cuenta en el cálculo anterior.

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

	2007	2006
Base contable al tipo aplicable	29.934	25.958
Deducciones y bonificaciones	(5.661)	(4.909)
Otros conceptos	(57)	19
Ajustes de ejercicios anteriores	-	571
	<u>24.216</u>	<u>21.639</u>

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

Adicionalmente a los Impuestos sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias se han generado o revertido impuestos diferidos derivados de los Ajustes por valoración de Patrimonio neto en los ejercicios 2007 y 2006 por los conceptos e importes siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ajustes por valoración:		
Activos financieros disponibles para la venta	(13.670)	(4.933)
	<u>(13.670)</u>	<u>(4.933)</u>

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2007, se encuentran abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2004 (excepto el Impuesto sobre Sociedades, abierto desde 1 de enero de 2003). Debido a las diferentes interpretaciones que se pueden dar a la normativa fiscal relativa a las operaciones realizadas por las entidades financieras y al régimen tributario aplicable, para los años pendientes de inspección, podrían surgir determinados pasivos fiscales de carácter contingente. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Entidad, la posibilidad de que se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria adicional que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales de la Entidad tomadas en su conjunto.

38. Valor razonable de los activos y pasivos del balance de situación

Como se indica en la Nota 13, los activos financieros de la Entidad figuran registrados en el balance de situación adjunto por su valor razonable excepto las Inversiones crediticias, la Cartera de inversión a vencimiento y los instrumentos de capital cuyo valor de mercado no pueda ser estimado de manera fiable. Asimismo, los pasivos financieros de la Entidad figuran registrados en el balance de situación adjunto por su valor razonable, excepto los Pasivos financieros a coste amortizado que no son objeto de coberturas contables.

En las Notas anteriores se indica, para todas las carteras de activos y pasivos financieros valorados a valor razonable, la forma de determinar este valor razonable y toda la información relevante respecto a su cálculo.

La comparación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 entre el valor al que figuran registrados en el balance de situación los activos financieros y no financieros de la Entidad que se valoran con un criterio distinto al del valor razonable y su correspondiente valor razonable es la siguiente:

	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
	<u>Valor registrado</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor registrado</u>	<u>Valor razonable</u>
Activo				
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	952	952
Activo material:				
De uso propio e inversiones inmobiliarias	351.315	385.368	313.559	349.693

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

El valor razonable de estos activos se ha determinado como sigue:

- Cartera de inversión a vencimiento: cotización de mercado.
- Activo material: El valor razonable del inmovilizado al 31 de diciembre de 2007 se ha calculado en base a valoraciones individualizadas mediante estimaciones internas realizadas en el segundo semestre de 2007 sobre la totalidad de los inmuebles.

En cuanto al valor razonable del inmovilizado al 31 de diciembre de 2006, este se ha calculado a partir de valoraciones realizadas en el primer semestre de 2005 por una empresa tasadora externa homologada sobre 100 inmuebles, así como en base a valoraciones individualizadas mediante estimaciones internas realizadas también en el primer semestre de 2005 de otros inmuebles.

Para el resto de elementos del inmovilizado se ha tomado el valor neto contable como estimación más fiable del valor de mercado a ambas fechas.

El resto de activos y pasivos financieros tienen un valor razonable similar al registrado en los respectivos balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006, o bien se trata de instrumentos de capital cuyo valor razonable no ha podido ser determinado de forma fiable.

39. Riesgos contingentes

El desglose de este epígrafe, que corresponde a los importes que la Entidad deberá pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago como consecuencia de los compromisos asumidos por la Entidad en el curso de su actividad habitual, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Garantías financieras:	615.593	651.692
Otros avales y cauciones	569.890	607.774
Créditos documentarios emitidos irrevocables	45.670	43.625
Créditos documentarios confirmados irrevocables	33	293
	<u>615.593</u>	<u>651.692</u>

40. Compromisos contingentes

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Disponibles por terceros:	1.536.046	1.449.152
Por entidades de crédito	399	1.316
Por el sector de Administraciones Públicas	161.860	172.088
Por otros sectores residentes	1.373.456	1.274.350
Por no residentes	331	1.398
Valores suscritos pendientes de desembolso	14.275	14.579
Otros compromisos contingentes:	131.180	133.357
Documentos entregados a Cámaras de compensación	131.180	133.357
	<u>1.681.501</u>	<u>1.597.088</u>

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

41. Intereses y rendimientos asimilados

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Depósitos en bancos centrales	6.826	3.756
Depósitos en entidades de crédito	45.754	25.417
Crédito a la clientela	663.874	431.967
Valores representativos de deuda	52.967	42.811
Activos dudosos	304	66
Otros intereses	211	204
	<u>769.936</u>	<u>504.221</u>

La distribución por zonas geográficas del número de oficinas de la Entidad al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Bizkaia	91	89
Gipuzkoa	79	78
Álava	37	37
Navarra	48	48
Red de expansión	134	120
	<u>389</u>	<u>372</u>

42. Intereses y cargas asimiladas

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Depósitos de bancos centrales	254	-
Depósitos de entidades de crédito	18.035	13.778
Depósitos de la clientela	415.717	277.429
Débitos representados por valores negociables	35.393	15.226
Rectificación de gastos por operaciones de cobertura	5.737	(31.338)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	245	251
Otros intereses	-	3
	<u>475.381</u>	<u>275.349</u>

La Rectificación de gastos por operaciones de cobertura se refiere, fundamentalmente, a operaciones de permuta financiera contratadas para servir de cobertura del valor razonable de determinadas emisiones de cédulas hipotecarias (Notas 33 y 26).

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

43. Rendimiento de instrumentos de capital

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Participaciones en entidades asociadas	342	390
Participaciones en entidades multigrupo	3.353	2.943
Participaciones en entidades del Grupo	1.934	3.716
Otros instrumentos de capital:	<u>8.337</u>	<u>5.665</u>
Acciones	8.337	5.665
	<u>13.966</u>	<u>12.714</u>

44. Comisiones percibidas

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Por riesgos contingentes	5.518	5.020
Por compromisos contingentes	660	718
Por cambio de divisas y billetes de banco extranjeros	78	81
Por servicio de cobros y pagos	47.131	41.170
Por servicio de valores:	<u>14.275</u>	<u>12.966</u>
Aseguramiento y colocación de valores	11.271	10.733
Compraventa de valores	1.351	1.053
Administración y custodia	1.119	826
Gestión de patrimonio	534	354
Por comercialización de productos financieros no bancarios:	<u>42.360</u>	<u>41.087</u>
Fondos de Inversión	15.698	17.773
Fondos de Pensiones	16.945	14.953
Seguros	5.051	4.510
Otros	4.666	3.851
Otras comisiones	<u>3.825</u>	<u>2.632</u>
	<u>113.847</u>	<u>103.674</u>

45. Comisiones pagadas

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Corretajes en operaciones activas y pasivas	270	283
Comisiones cedidas a otras entidades corresponsales:	<u>11.820</u>	<u>9.705</u>
Por cobro o devolución de efectos	296	327
Por otros conceptos	11.524	9.378
Comisiones pagadas por operaciones de valores	<u>898</u>	<u>760</u>
Con intermediarios monetarios	886	736
Otros	12	24
Otras comisiones	<u>1.500</u>	<u>1.864</u>
	<u>14.488</u>	<u>12.612</u>

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

46. Resultados de operaciones financieras (neto)

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cartera de negociación	5.173	7.723
Activos financieros disponibles para la venta	13.188	34.319
Derivados de cobertura	(123.577)	(154.418)
Otros	118.630	155.224
	<u>13.414</u>	<u>42.848</u>
Beneficios	254.583	286.770
Pérdidas	(241.169)	(243.922)
	<u>13.414</u>	<u>42.848</u>

El epígrafe “Resultados de operaciones financieras - Derivados de cobertura” incluye los ajustes por valoración de los instrumentos de cobertura de valor razonable mantenidos por la Entidad durante los ejercicios 2007 y 2006. Por otra parte, el epígrafe “Resultados de operaciones financieras – Otros” incluye los ajustes de valoración a los elementos cubiertos, por dichos contratos designados como de cobertura de valor razonable (Ver Nota 13.e).

47. Diferencias de cambio (neto)

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficios	401.518	190.060
Pérdidas	(400.251)	(189.211)
	<u>1.267</u>	<u>849</u>

48. Otros productos de explotación

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por explotación de inversiones inmobiliarias	1.100	1.120
Ingresos de otros arrendamientos operativos (netos)	8.041	6.197
Comisiones financieras compensadoras de costes directos	5.996	7.369
Otros productos	3.479	217
	<u>18.616</u>	<u>14.903</u>

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

49. Gastos de personal

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sueldos y gratificaciones al personal activo	101.504	96.425
Cuotas de la Seguridad Social	2.409	2.012
Indemnizaciones por despidos	2	14
Gastos de formación	601	419
Otros gastos de personal	669	534
	<u>105.185</u>	<u>99.404</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 existen remuneraciones relacionadas con la entrega de servicios propios de la actividad de la Entidad, según el siguiente detalle:

	<u>2007</u>			<u>2006</u>		
	<u>Interés bonificado</u>	<u>Interés de mercado</u>	<u>Diferencia</u>	<u>Interés bonificado</u>	<u>Interés de mercado</u>	<u>Diferencia</u>
Préstamos a bajo tipo de interés	<u>2.308</u>	<u>3.262</u>	<u>954</u>	<u>1.488</u>	<u>2.390</u>	<u>902</u>

El número medio de empleados de la Entidad en los ejercicios 2007 y 2006 distribuido por categorías es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Directores	31	31
Jefes	485	464
Técnicos	733	707
Administrativos	654	656
	<u>1.903</u>	<u>1.858</u>

Al 31 de diciembre del ejercicio 2007, la distribución del personal de la Entidad por género, es la siguiente:

	<u>Número de empleados</u>		
	<u>Mujeres</u>	<u>Hombres</u>	<u>Total</u>
Directores	-	32	32
Jefes	86	408	494
Técnicos	316	425	741
Administrativos	398	271	669
	<u>800</u>	<u>1.136</u>	<u>1.936</u>

La distribución por género del Consejo Rector al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	<u>Número de miembros</u>		
	<u>Mujeres</u>	<u>Hombres</u>	<u>Total</u>
Miembros del Consejo Rector	<u>1</u>	<u>13</u>	<u>14</u>

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

50. Otros gastos generales de administración

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
De inmuebles, instalaciones y material:	17.355	15.316
Alquileres	6.381	4.899
Entretenimiento de inmovilizado	6.521	6.143
Alumbrado, agua y calefacción	2.613	2.284
Impresos y material de oficina	1.840	1.990
Informática	6.108	5.049
Comunicaciones	7.523	7.002
Publicidad y propaganda	8.265	7.639
Gastos judiciales y de letrados	197	250
Informes técnicos	5.774	4.554
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	1.648	1.545
Primas de seguro y autoseguro	627	493
Por Órganos de Gobierno y Control	226	153
Gastos de representación y desplazamiento del personal	1.887	1.721
Cuotas de asociaciones	98	122
Servicios de administración subcontratados	4.580	4.114
Contribuciones e impuestos	1.299	1.255
Otros gastos	376	297
	<u>55.963</u>	<u>49.510</u>

Los arrendamientos en los que la Entidad actúa como arrendatario se refieren, en su gran mayoría, a locales comerciales que se habilitan como sucursales de la red comercial de la Entidad y se formalizan mediante contratos de duración determinada por períodos que, en general, superan los 20 años.

51. Amortización

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activo material:	21.935	19.884
De uso propio	14.787	13.961
Inversiones inmobiliarias	357	630
Otros activos cedidos en arrendamiento financiero	6.791	5.293
Activo intangible	302	318
	<u>22.237</u>	<u>20.202</u>

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

52. Otras cargas de explotación

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos (Nota 10)	7.118	6.012
Otros conceptos	<u>2.213</u>	<u>2.408</u>
	<u>9.331</u>	<u>8.420</u>

53. Pérdidas por deterioro de activos (neto)

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 23)	3.517	3.799
Valores representativos de deuda	(424)	3.437
Otros instrumentos de capital	3.941	362
Inversiones crediticias (Nota 24)	<u>39.988</u>	<u>38.967</u>
Créditos	39.988	38.967
Activos no corrientes en venta (Nota 27)	-	-
Activo material (Nota 29)	<u>1</u>	<u>9</u>
	<u>43.506</u>	<u>42.775</u>

54. Dotaciones a provisiones (neto)

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Provisiones para impuestos	(107)	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes:	<u>(683)</u>	<u>3.251</u>
Para riesgos contingentes (Nota 34)	(683)	3.251
	<u>(790)</u>	<u>3.251</u>

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

55. Otras ganancias y pérdidas

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ganancias por venta de activo material	1.529	2.692
Otros conceptos:	<u>3.840</u>	<u>7.168</u>
Rendimientos por prestación de servicios atípicos	2.875	6.147
Indemnización de entidades aseguradoras	147	134
Resto	<u>818</u>	<u>887</u>
	<u>5.369</u>	<u>9.860</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pérdidas por venta de activo material	23	6
Otros conceptos:	<u>2.161</u>	<u>1.537</u>
Resto	<u>2.161</u>	<u>1.537</u>
	<u>2.184</u>	<u>1.543</u>

56. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales

Los importes registrados en este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, que ascienden a 15.344 y 12.581 miles de euros, respectivamente, corresponden a la dotación obligatoria a realizar al Fondo de Educación y Promoción de acuerdo con lo establecido en la Ley de Cooperativas y en los estatutos de la Entidad (Nota 4).

57. Operaciones con Entidades Dependientes, Multigrupo y Asociadas

El resumen de los saldos al 31 de diciembre correspondientes a operaciones activas y pasivas mantenidas con sociedades Dependientes, Multigrupo y Asociadas, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Periodificaciones	6.301	6.216
Depósitos de la clientela	14.272	30.110
Debitos representados por valores negociables	13.289	-
Derivados de negociación	4.830	7.100
Inversiones crediticias	240.226	101.681
Avales	14.022	66.800

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)

Las transacciones más significativas efectuadas durante los ejercicios 2007 y 2006 con sociedades Dependientes, Multigrupo y Asociadas, son las siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Intereses y cargas asimiladas	591	5.152
Comisiones percibidas	30.202	32.469
Otros productos de explotación	19	12
Otras ganancias	663	485
Intereses y rendimientos asimilados	8.719	1.934

58. Otra información

El detalle de los recursos de clientes fuera del balance de situación de la Entidad al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gestionados por el Grupo de la Entidad:	3.027.545	3.298.974
Sociedades y Fondos de Inversión	1.529.594	1.962.852
Fondos de Pensiones	1.052.229	950.084
Ahorro en contratos de seguro	445.722	386.038
Carteras de cliente gestionadas discrecionalmente	-	-
Comercializados pero no gestionados por el Grupo de la Entidad	50.674	138.275
	<u>3.078.219</u>	<u>3.437.249</u>

La Entidad ha realizado en los ejercicios 2007 y 2006 los siguientes servicios de inversión por cuenta de terceros:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Intermediación en operaciones del mercado de valores	1.033.489	1.276.431
Depósito de valores propiedad de terceros	4.023.915	4.156.746

DETALLE INDIVIDUALIZADO DE PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y OTRAS PARTICIPACIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresados en Miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	2007								
			% de Participación		Valor en Libros			Datos de la Entidad Participada (*)			
			Directa	Indirecta	Bruto	Deterioro	Neto	Activos	Patrimonio neto	Resultado neto	
Entidades dependientes											
Seguros Lagun-Aro Vida, S.A. (a)	Bilbao	Seguros	76%	-	19.750	-	19.750	589.607	50.481	3.075	
Caja Laboral Gestión, S.G.I.I.C, S.A.	Mondragón (Gipuzkoa)	Gestora de fondos de inversión	100%	-	6.280	-	6.280	13.233	6.979	1.746	
Caja Laboral Pensiones, G.F.P., S.A.	Mondragón (Gipuzkoa)	Gestora de fondos de pensiones	100%	-	2.000	-	2.000	2.858	1.989	230	
							<u>28.030</u>				
Entidades Multigrupo											
Seguros Lagun-Aro, S.A. (b)	Bilbao	Seguros	36,05%	5,83%	4.581	-	4.581	245.050	49.315	14.929	
Copesa Montecerrao, S.L.	Barcelona	Promotora Inmobiliaria	25%	-	613	-	613	18.805	2.663	213	
Copesa Valdecilla, S.L.	Barcelona	Promotora Inmobiliaria	25%	-	600	-	600	13.850	2.384	(16)	
Guimel Aragón, S.L.	Madrid	Promotora Inmobiliaria	25%	-	725	-	725	14.103	2.886	(7)	
Capitol Promociones XXI, S.L.	Valladolid	Promotora Inmobiliaria	25%	-	462	-	462	11.094	1.827	(23)	
Capitol León, S.L.	Valladolid	Promotora Inmobiliaria	25%	-	350	-	350	8.550	1.392	(8)	
Promociones Royal Almazarro, S.L.	Zaragoza	Promotora Inmobiliaria	25%	-	450	-	450	7.527	1.326	(252)	
Copesa Ciempozuelos, S.L.	Barcelona	Promotora Inmobiliaria	25%	-	124	-	124	494	495	-	
Promociones Flores Alfiden, S.L.	Navarra	Promotora Inmobiliaria	25%	-	1.500	-	1.500	41.244	5.994	(6)	
Capitol los Valles, S.L.	Salamanca	Promotora Inmobiliaria	25%	-	1.200	-	1.200	40.534	4.760	(40)	
Nuevos Desarrollos Residenciales M3 Torrelavega, S.L.	Cantabria	Promotora Inmobiliaria	25%	-	337	-	337	7.995	1.352	2	
Eco Moncayo Azul, S.L.	Barcelona	Promotora Inmobiliaria	25%	-	600	-	600	14.116	2.393	(6)	
Promociones Royal La Sagrada, S.L.	Zaragoza	Promotora Inmobiliaria	25%	-	275	-	275	4.792	1.009	(91)	
Fuster Yequeda, S.L.	Huesca	Promotora Inmobiliaria	25%	-	150	-	150	3.436	600	-	
Flores Astillero, S.L.	Gorraiz (Navarra)	Promotora Inmobiliaria	25%	-	1.175	-	1.175	31.166	4.689	(11)	
Nuevas Promociones Sector 53, S.L.	Valladolid	Promotora Inmobiliaria	25%	-	750	-	750	11.392	2.957	(43)	
Nuevas Promociones La Galera, S.L.	Valladolid	Promotora Inmobiliaria	25%	-	1.250	-	1.250	19.571	4.920	(80)	
Urbialde Deba, S.L.	Beasain (Gipuzkoa)	Promotora Inmobiliaria	25%	-	900	-	900	8.924	3.558	(42)	
Residencial Almudevar, S.L.	Huesca	Promotora Inmobiliaria	25%	-	250	-	250	6.815	997	(3)	
Interpartners Promoción Inmobiliaria Castilla y León, S.L.	Madrid	Promotora Inmobiliaria	25%	-	75	-	75	1.903	100	(200)	
Guimel Burgo, S.L.	Madrid	Promotora Inmobiliaria	25%	-	750	-	750	15.270	2.998	(2)	
Nuevos Desarrollos Residenciales La Albericia, S.L.	Santander	Promotora Inmobiliaria	25%	-	1.750	-	1.750	27.456	7.011	11	
Promociones Iturmendi 2010, S.L.	Vitoria	Promotora Inmobiliaria	25%	-	550	-	550	12.767	2.174	(26)	
Vial La Florida, S.L.	Oviedo	Promotora Inmobiliaria	25%	-	500	-	500	10.703	1.944	(56)	
Fomenciar, S.L.	Mondragón (Gipuzkoa)	Sociedad de Promoción de empresas	50%	-	1.550	-	1.550	3.065	3.065	-	
							<u>21.467</u>				

DETALLE INDIVIDUALIZADO DE PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y OTRAS PARTICIPACIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresados en Miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	2007							
			% de Participación		Valor en Libros			Datos de la Entidad Participada (*)		
			Directa	Indirecta	Bruto	Deterioro	Neto	Activos	Patrimonio neto	Resultado neto
<i>Entidades Asociadas</i>										
Sharpe Asset Management Ireland Limited	Dublín	Gestora de fondos de inversión	23,81%	-	72	-	72	12.240	4.364	2.153
Bazkideak SCP (b)	Bilbao	Sociedad de tenencia y administración de acciones	26,69%	-	1.271	-	1.271	10.297	10.297	1.130
Professional Future Materials, S.L.	Mondragón (Gipuzkoa)	Importación	28,50%	-	171	-	171	354	329	(271)
ICR Institutional Investment Management SGIC, S.A.	Madrid	Gestora de fondos de inversión	23,57%	-	282	-	282	1.206	1.027	(173)
							1.796			

- (a) Al 31 de diciembre de 2007 la Entidad tiene pendiente de desembolso por su participación en Seguros Lagun-Aro Vida, S.A. un importe de 8.564 miles de euros.
- (b) En 2004 la entidad suscribió una ampliación de capital con prima en Seguros Lagun-Aro, S.A. por importe de 1.271 miles de euros, habiendo cedido a Bazkideak, SCP por plazo indefinido los derechos políticos y económicos de las acciones suscritas en dicha ampliación, que suponían un 5,83% del capital social de Seguros Lagun Aro, S.A. Dicha cesión se ha formalizado como una aportación no dineraria de la entidad al capital de Bazkideak, SCP valorada en el mismo importe de 1.271 miles de euros.
- (*) Los datos patrimoniales adjuntos corresponden a los estados financieros homogeneizados de las sociedades participadas al 31 de diciembre de 2007. En determinados casos que se refieren a cierres previos, en todo caso con una diferencia inferior a tres meses, la Entidad Dominante estima que no diferirán de forma significativa con los estados financieros definitivos previstos al 31 de diciembre de 2007.

Este anexo forma parte integrante de la Nota 28 de la memoria de cuentas anuales individuales, junto con la cual debe ser leído.

CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CRÉDITO – LAN KIDE AURREZKIA

ANEXO I

DETALLE INDIVIDUALIZADO DE PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y OTRAS PARTICIPACIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(Expresados en Miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	2006							
			% de Participación		Valor en Libros			Datos de la Entidad Participada (*)		
			Directa	Indirecta	Bruto	Deterioro	Neto	Activos	Patrimonio neto	Resultado neto
<u>Entidades dependientes</u>										
Seguros Lagun-Aro Vida, S.A.	Bilbao	Seguros	76%	-	19.750	-	19.750	642.128	49.111	(1)
Caja Laboral Gestión, S.G.I.I.C, S.A.	Mondragón (Gipuzkoa)	Gestora de fondos de inversión	100%	-	6.280	-	6.280	13.269	6.982	1.867
Caja Laboral Pensiones, G.F.P., S.A.	Mondragón (Gipuzkoa)	Gestora de fondos de pensiones	100%	-	2.000	-	2.000	1.989	1.989	(11)
							<u>28.030</u>			
<u>Entidades Multigrupo</u>										
Seguros Lagun-Aro, S.A. (a)	Bilbao	Seguros	36,05%	5,83%	4.581	-	4.581	234.039	46.973	12.770
Copesa Montecerrao, S.L.	Barcelona	Promotora Inmobiliaria	25%	-	613	-	613	13.766	1.875	(575)
Copesa Valdecilla, S.L.	Barcelona	Promotora Inmobiliaria	25%	-	600	-	600	12.862	1.568	(832)
Guimel Aragón, S.L.	Madrid	Promotora Inmobiliaria	25%	-	725	-	725	11.382	2.886	(13)
Capitol Promociones XXI, S.L.	Valladolid	Promotora Inmobiliaria	25%	-	137	-	137	2.085	543	(2)
Capitol León, S.L.	Valladolid	Promotora Inmobiliaria	25%	-	350	-	350	8.623	1.397	(3)
Promociones Royal Almazarro, S.L.	Zaragoza	Promotora Inmobiliaria	25%	-	450	-	450	9.907	1.578	(222)
Copesa Ciempozuelos, S.L.	Barcelona	Promotora Inmobiliaria	25%	-	68	-	68	79	75	(200)
Promociones Flores Alfiden, S.L.	Navarra	Promotora Inmobiliaria	25%	-	1.500	-	1.500	41.444	6.000	-
Capitol los Valles, S.L.	Salamanca	Promotora Inmobiliaria	25%	-	500	-	500	52.653	1.997	(3)
Nuevos Desarrollos Residenciales M3 Torrelavega, S.L.	Cantabria	Promotora Inmobiliaria	25%	-	180	-	180	6.173	455	(265)
Eco Moncayo Azul, S.L.	Barcelona	Promotora Inmobiliaria	25%	-	600	-	600	13.886	2.400	-
Fuster Yequeda, S.L.	Huesca	Promotora Inmobiliaria	25%	-	150	-	150	600	600	-
Promociones Royal La Sagrada, S.L.	Zaragoza	Promotora Inmobiliaria	25%	-	275	-	275	1.100	1.100	-
							<u>10.729</u>			
<u>Entidades Asociadas</u>										
International Capital Research, S.A.	Madrid	Asesoría y análisis de inversiones	23,82%	-	222	(83)	139	1.013	764	93
Sharpe Asset Management Ireland Limited	Dublín	Gestora de fondos de inversión	24,09%	-	73	-	73	7.540	2.278	(1.521)
Bazkideak SCP (a)	Bilbao	Sociedad de tenencia y administración de acciones	27,98%	-	1.271	-	1.271	13.370	13.370	2.480
Professional Future Materials, S.L.	Mondragón (Gipuzkoa)	Importación	30%	-	180	-	180	600	600	-
							<u>1.663</u>			

(a) En 2004 la entidad suscribió una ampliación de capital con prima en Seguros Lagun-Aro, S.A. por importe de 1.271 miles de euros, habiendo cedido a Bazkideak, SCP por plazo indefinido los derechos políticos y económicos de las acciones suscritas en dicha ampliación, que suponían un 5,83% del capital social de Seguros Lagun Aro, S.A. Dicha cesión se ha formalizado como una aportación no dineraria de la entidad al capital de Bazkideak, SCP valorada en el mismo importe de 1.271 miles de euros.

(*) Los datos patrimoniales adjuntos corresponden a los estados financieros homogeneizados de las sociedades participadas al 31 de diciembre de 2006. En determinados casos que se refieren a cierres previos, en todo caso con una diferencia inferior a tres meses, la Entidad Dominante estima que no diferirán de forma significativa con los estados financieros definitivos previstos al 31 de diciembre de 2006.

Este anexo forma parte integrante de la Nota 28 de la memoria de cuentas anuales individuales, junto con la cual debe ser leído.

CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CRÉDITO – LAN KIDE AURREZKIA

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

La evolución de Caja Laboral en el ejercicio ha sido plenamente satisfactoria superándose la mayor parte de los objetivos planificados tanto en el Plan de Gestión anual como en el Plan Estratégico. Así, los resultados antes de impuestos de Caja Laboral en el ejercicio 2007 se han elevado a 208.930 miles de euros, superando en un 18,7% los obtenidos el año anterior.

El ejercicio 2007 se ha caracterizado por la crisis de confianza y liquidez que han registrado los mercados financieros internacionales a partir del segundo semestre y que está afectando sensiblemente a los parámetros de evaluación del riesgo crediticio.

En este contexto, la intensa actividad comercial y, en especial, el sostenimiento de la actividad crediticia, la prudente gestión de los riesgos y el adecuado control de los costes de transformación han tenido un reflejo positivo en los principales indicadores de actividad, productividad, solvencia y rentabilidad.

A continuación se describen los datos más relevantes de los estados financieros individuales y la evolución de los parámetros básicos que configuran la actividad de Caja Laboral durante 2007.

El balance se eleva a 19.427.260 miles de euros, con un incremento del 13% en términos relativos sobre al año anterior.

A 31 de diciembre de 2007 los depósitos gestionados en Balance, que comprenden los depósitos de la clientela y los débitos representados por valores negociables, ascienden a 16.833.213 miles de euros, cifra superior en un 13,8% a la registrada al cierre de 2006 destacando la evolución de los depósitos a plazo.

Por su parte el crédito a la clientela asciende a 31 de diciembre de 2007 a 14.982.312 miles de euros, lo que supone un 15,5% de incremento en relación a la misma fecha del año anterior.

Estas cifras son un reflejo de la estrategia de Caja Laboral de seguir manteniendo un elevado ritmo de crecimiento en el negocio hipotecario y de financiación a empresas y del decidido impulso a la financiación en créditos personales y de consumo.

El saldo neto de la inversión en Tesorería, que incluye el saldo del epígrafe de Caja y depósitos en bancos centrales y la posición neta, entre los epígrafes de Activo y Pasivo, de Entidades de Crédito y Bancos Centrales, presenta una posición activa de 913.711 miles de euros frente a los 1.543.272 miles de euros del ejercicio anterior.

Por otro lado, la inversión en cartera de negociación, activos financieros disponibles para la venta, cartera a vencimiento y participaciones, epígrafes representativos de las posiciones en renta fija y renta variable, se eleva a 2.491.719 miles de euros, un 44% superior a la del ejercicio precedente, destacando la cartera de renta fija disponible para la venta que totaliza 1.630.153 miles de euros a 31 de diciembre de 2007.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

De resultar aprobada por la Asamblea General la propuesta de distribución del excedente neto, el patrimonio neto contable de la Entidad después de dicha distribución ascenderá a 1.497.904 miles de euros, de los que 455.220 miles de euros corresponderán a Capital Social y 1.042.684 miles de euros a Reservas, reforzándose de este modo la ya elevada solvencia patrimonial.

De los capítulos de ingresos y gastos, detallados en las cuentas de Pérdidas y Ganancias, ha de destacarse lo siguiente:

El Margen de Intermediación asciende a 308.521 miles de euros, superior en un 27,7% al de 2006. Una vez sumados el importe neto de Comisiones por servicios, los Resultados por operaciones financieras y las diferencias de cambio se obtiene una Margen Ordinario de 422.561 miles de euros, un 12,3% superior al del ejercicio anterior.

En el apartado de costes, los gastos de personal y otros gastos generales de administración, como resultado del fuerte proceso de expansión desarrollado durante el ejercicio, crecen el 8,2%.

Las pérdidas por deterioro de activos aumentan un 1,7% respecto al año anterior, pasando de 42.775 miles de euros en diciembre de 2006 a 43.506 miles de euros en diciembre de 2007, destacando las menores necesidades de dotaciones a provisiones de coberturas genéricas, consecuencia de una menor intensidad en el crecimiento de la inversión en relación al año anterior.

Finalmente, tras registrar las pérdidas y ganancias obtenidas fuera de la actividad típica, el resultado individual antes de impuestos asciende a 208.930 miles de euros, cifra superior en un 18,7% a la alcanzada en 2006.


En lo que respecta al Sector Financiero, el año 2008 vendrá caracterizado básicamente por un menor impulso en el crecimiento de los créditos hipotecarios a Economías Domésticas, dada la imposibilidad del mantenimiento de las tasas de crecimiento de ejercicios precedentes y por tanto va a ser necesaria la búsqueda de oportunidades en otros segmentos de negocio. Asimismo, se prevé un fuerte incremento de la competencia en la captación de recursos intermediados líquidos, con el resultado de un deterioro en los márgenes de rentabilidad y asistiremos previsiblemente a un probable incremento de la morosidad, especialmente teniendo en cuenta que partimos de mínimos históricos.

En este escenario, los administradores de Caja Laboral entienden que los objetivos durante 2008 serán el mantenimiento de la rentabilidad en términos absolutos, con una adecuada gestión del riesgo crediticio ante un escenario incierto, desarrollando las estrategias de negocio y crecimientos planificados.


CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CRÉDITO – LAN KIDE AURREZKIA
FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL
EJERCICIO 2007

Los miembros del Consejo Rector de la Entidad declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales adjuntas han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Entidad; y que el informe de gestión adjunto incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados de la Entidad durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

Consecuentemente, los miembros del Consejo Rector de Caja Laboral Popular, Coop. de Crédito – Lan Kide Aurrezkia (la Entidad) el 6 de febrero de 2008 formulan el Informe de Gestión y las cuentas anuales individuales, integradas por la Memoria, Balance, Cuenta de Resultados, Estado de cambios en el Patrimonio Neto y Estado de flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2007, firmando todos ellos en la presente hoja, en señal de conformidad, así como a su vez por el Secretario del Consejo Rector en cada una de las hojas de los documentos mencionados a efectos de su identificación.



D. Juan Maria Otaegui Murua
(Presidente)



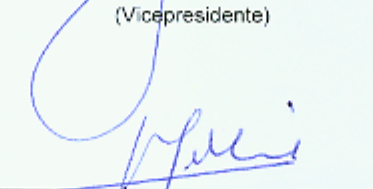
D. José Ignacio Gárate Aizpuru
(Vicepresidente)



D. Valentín Toledo González
(Secretario)



D. Román Aguirre Beitia
(Vocal)




D. Javier Ignacio Sotil Arriaran
(Vocal)




Dña. Maria Belén Cortabarría Acha
(Vocal)




D. Francisco Javier Álvarez Rocha
(Vocal)




D. José Miguel Jauregui Díaz
(Vocal)




D. Víctor Ángel Aranzabal Balzategui
(Vocal)



D. José Ignacio Esnaola Zaldúa
(Vocal)



D. Ignacio Gabilondo Mugarza
(Vocal)



D. Juan Luis Irazabal Ibarguen
(Vocal)