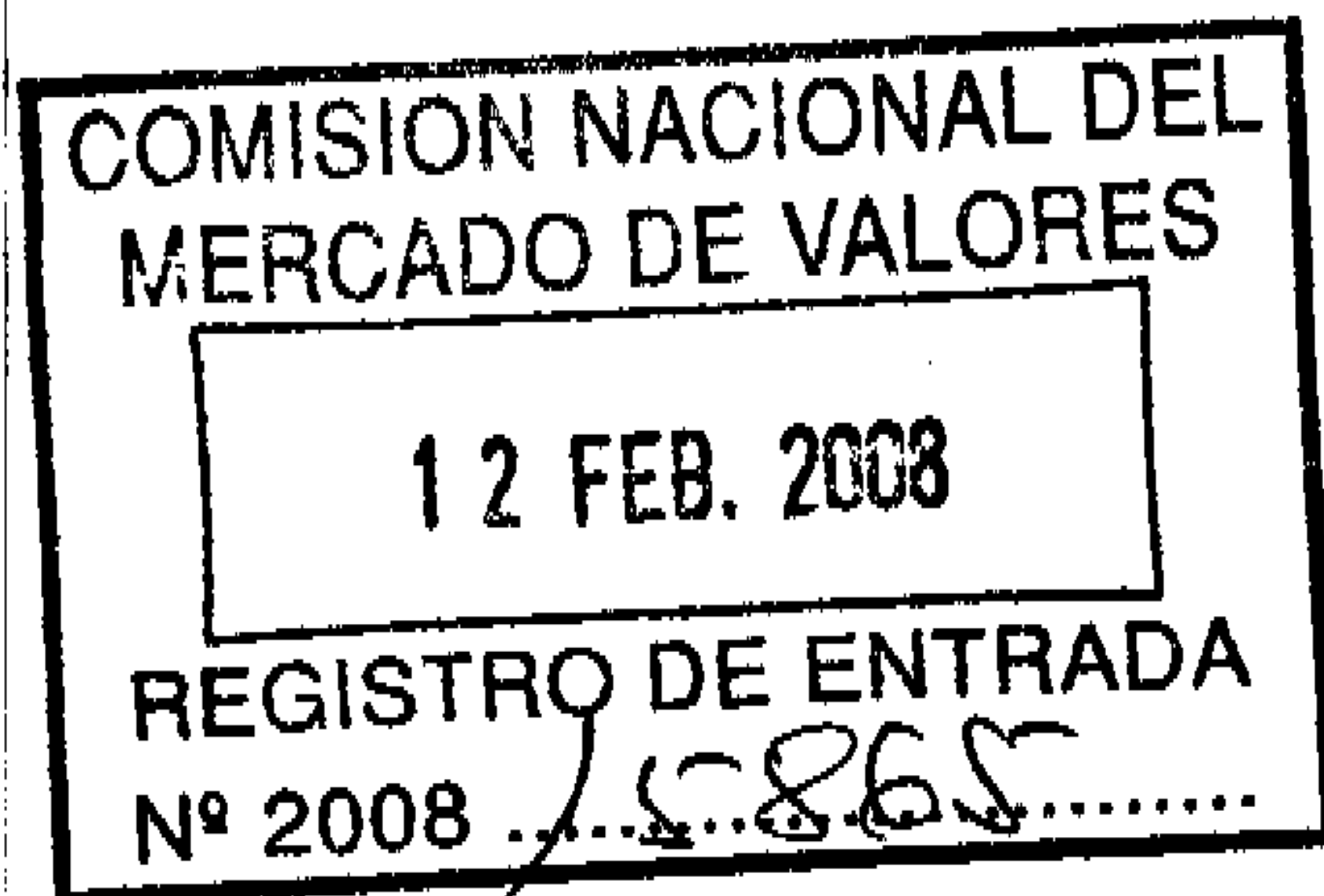


CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD
DE
ZARAGOZA, ARAGÓN Y RIOJA



En cumplimiento de las instrucciones recibidas de esa Comisión, acompañamos un ejemplar de las Cuentas Anuales Individuales y Cuentas Anuales Consolidadas y sus correspondientes Informes de Gestión del Ejercicio 2007, en los que se contiene el Informe de la Auditoria Externa realizada por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., que serán sometidas a la aprobación de la Asamblea General de esta Entidad, que esta prevista se celebre el día 6 de marzo de 2008.

Zaragoza, 8 de febrero de 2008

EL SECRETARIO GENERAL

Fdo.: Jesús Barreiro Sanz



**Caja de Ahorros y Monte de Piedad
de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja)**

Informe de auditoría y Cuentas anuales
al 31 de diciembre de 2007 e
Informe de gestión del ejercicio 2007

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.
Pº de la Constitución, 4 - 7ª
50008 Zaragoza
España
Tel.: +34 976 794 650
Fax: +34 976 794 651
www.pwc.com/es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A la Asamblea General de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja)

Hemos auditado las cuentas anuales de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja), 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 1 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

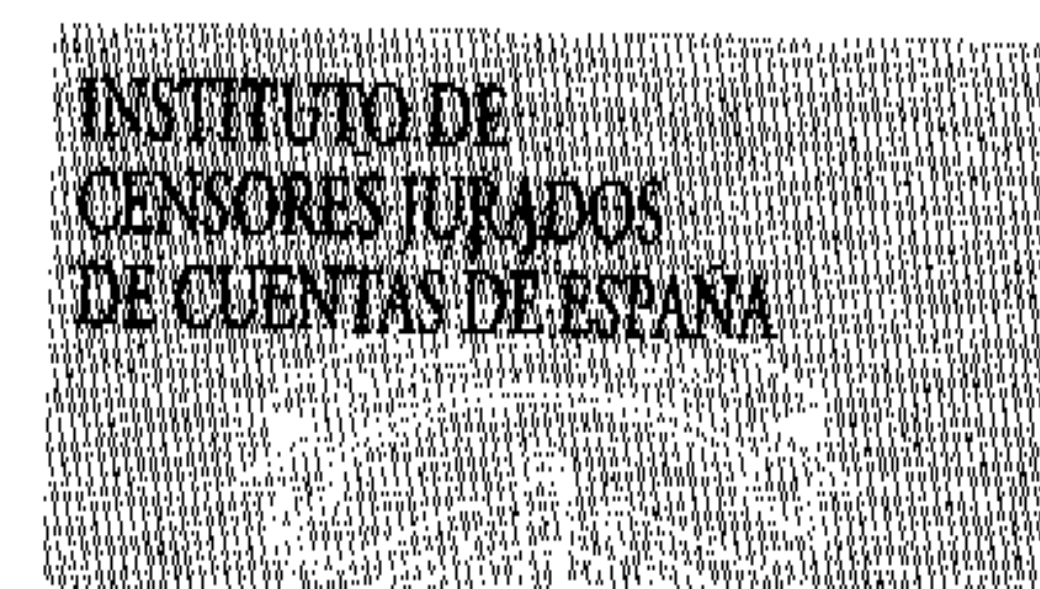
En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja) al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de 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, 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 Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja), 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 la Entidad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Antonio Greño Hidalgo
Socio-Auditor de cuentas

8 de febrero de 2008



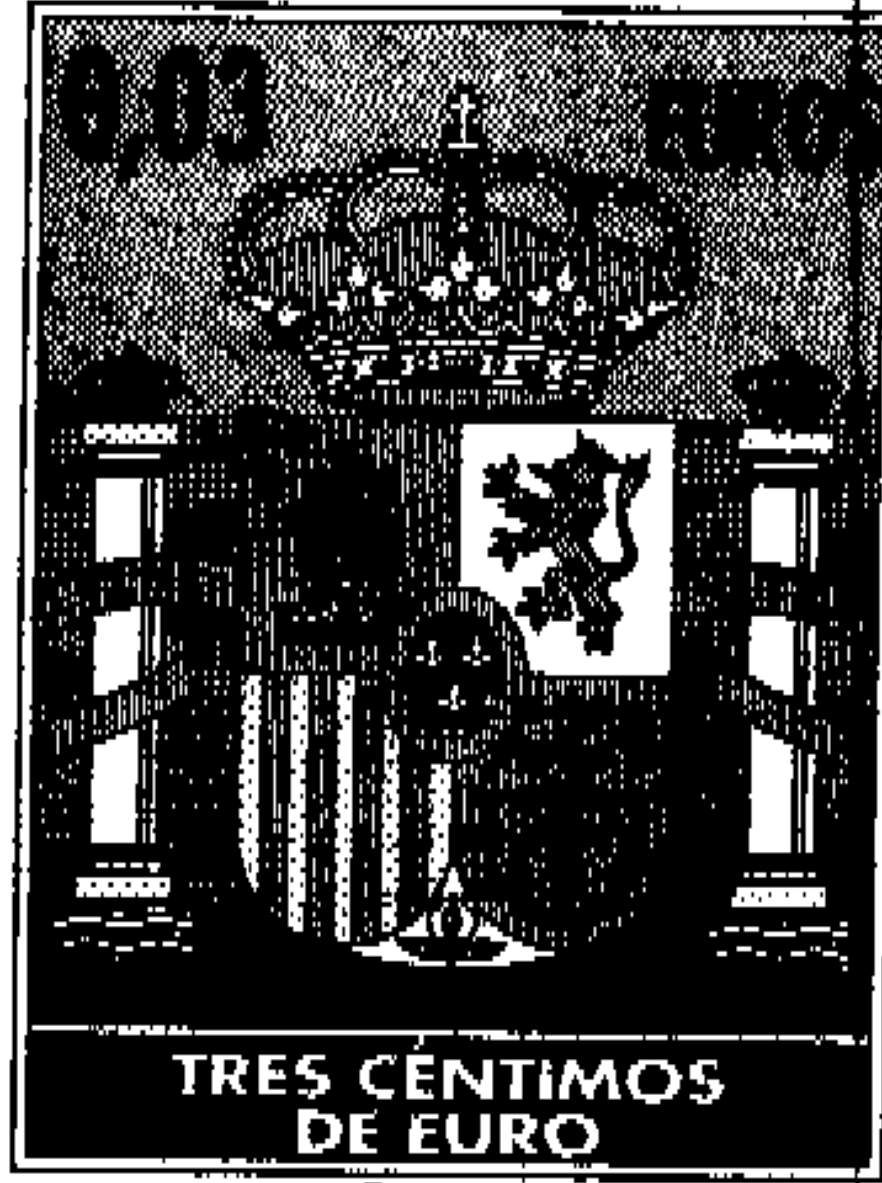
Miembro ejerciente:
**PRICEWATERHOUSECOOPER
AUDITORES, S.L.**

Año 2008 08/08/00093
COPIA GRATUITA

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



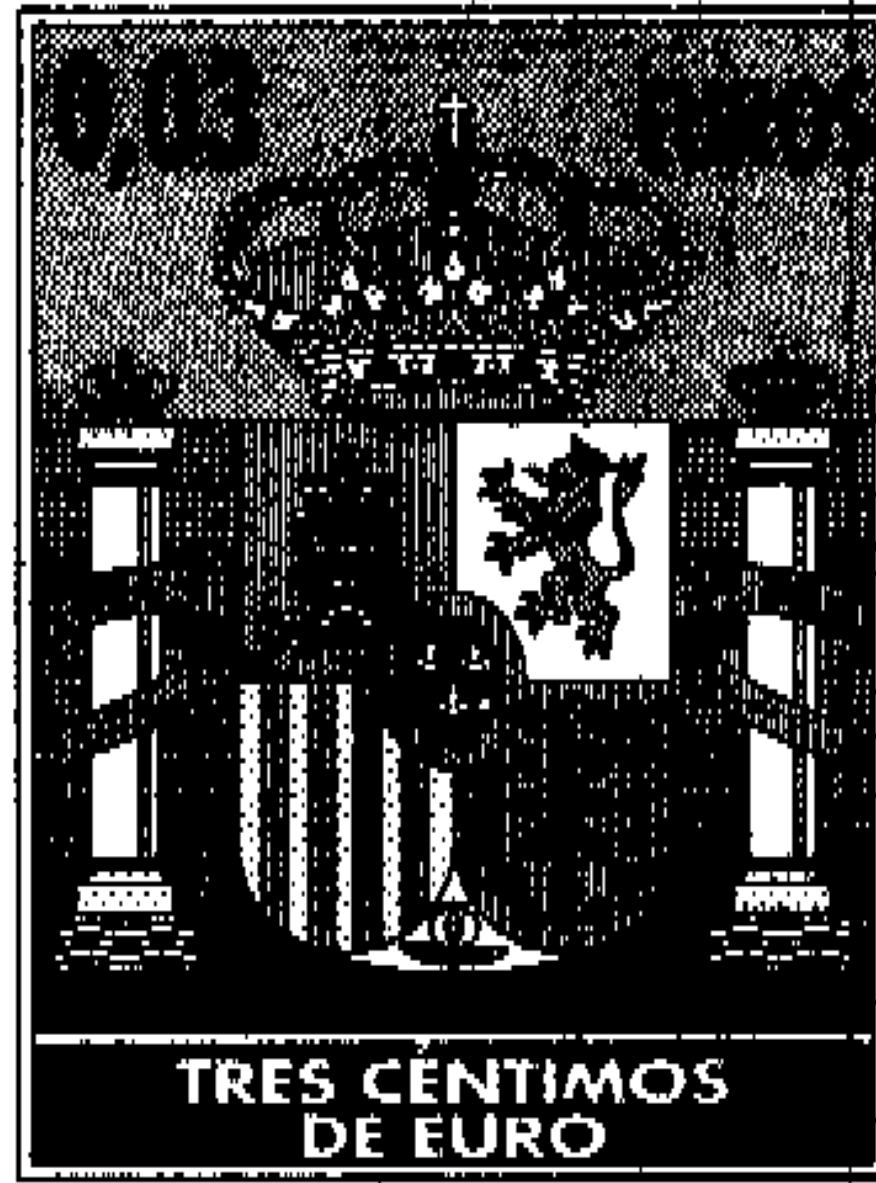
CLASE 8.^a



019067281

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja)

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2007
e Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2007



019067282

CLASE 8.^a**CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ZARAGOZA, ARAGÓN Y RIOJA (IBERCAJA)****FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN**

Reunido el Consejo de Administración de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja) el 7 de febrero de 2008 en Zaragoza, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en la Legislación vigente, acuerda formular las cuentas anuales del ejercicio 2007 constituidas por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria (Notas 1 a 40 y Anexos I, II y III) y el informe de gestión correspondientes al ejercicio 2007. Documentos que se adjuntan a este escrito, firmados por el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las cuentas anuales del ejercicio 2007 elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Entidad. Asimismo el informe de gestión correspondiente al ejercicio 2007 incluye un análisis fiel de la evolución, resultados y posición de la Entidad.

FIRMANTES:

D. AMADO FRANCO LAHOZ
D.N.I.: 17.817.393-Y
Presidente

D. ROMÁN ALCALÁ PÉREZ
D.N.I.: 18.385.092-I
Secretario Consejero

D. HONORIO ROMERO HERRERO
D.N.I.: 18.400.598-T
Vicepresidente 1º

D. EUGENIO NADAL REIMAT
D.N.I.: 40.826.634-R
Vicepresidente 2º

D. VICENTE SOLAZ VILLANUEVA
D.N.I.: 18.284.259-H
Vocal

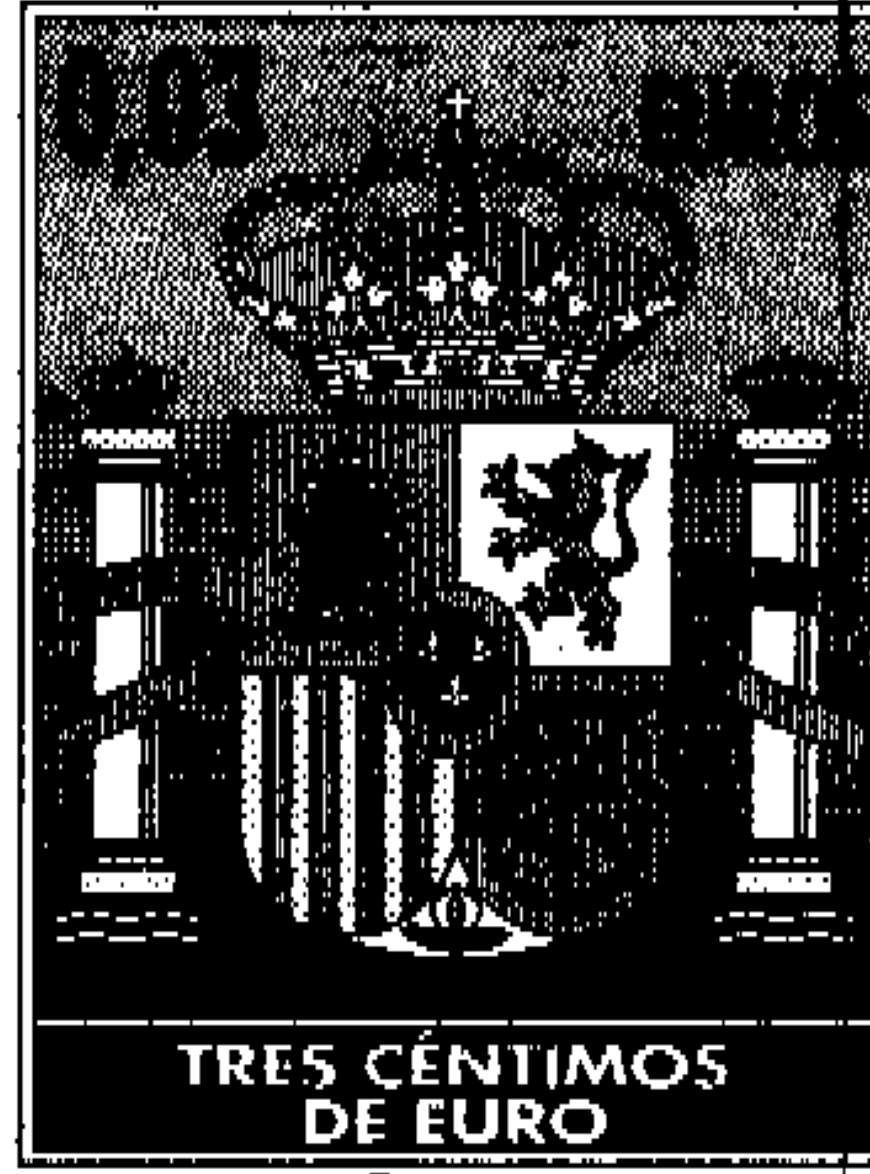
D. ALBERTO PALACIO AYLAGAS
D.N.I.: 17.803.857-V

D. LORÉNZO BERGUA LORENTE
D.N.I.: 17.998.283-R
Vocal

D. LUIS PEDRO ARILLA LEZA
D.N.I.: 17.815.512-B
Vocal



CLASE 8.^a



019067283

D. JOSÉ JODRÁ DEL AMO
D.N.I.: 3.057.478-L
Vocal

D. JOSÉ LUIS PUENTE PÉRIZ
D.N.I.: 36.890.027-M
Vocal

D. CELIA DEL AGUA ARIAS-CAMISÓN
D.N.I.: 18.026.074-P
Vocal

D. MARÍA CARMEN SÁEZ HERNÁEZ
D.N.I.: 16.522.425-F
Vocal

D. JESÚS SOLCHAGA LOITEGUI
D.N.I.: 17.085.671-Y
Vocal

D. FERNANDO CAVERO LÓPEZ
D.N.I.: 17.137.270-Q
Vocal

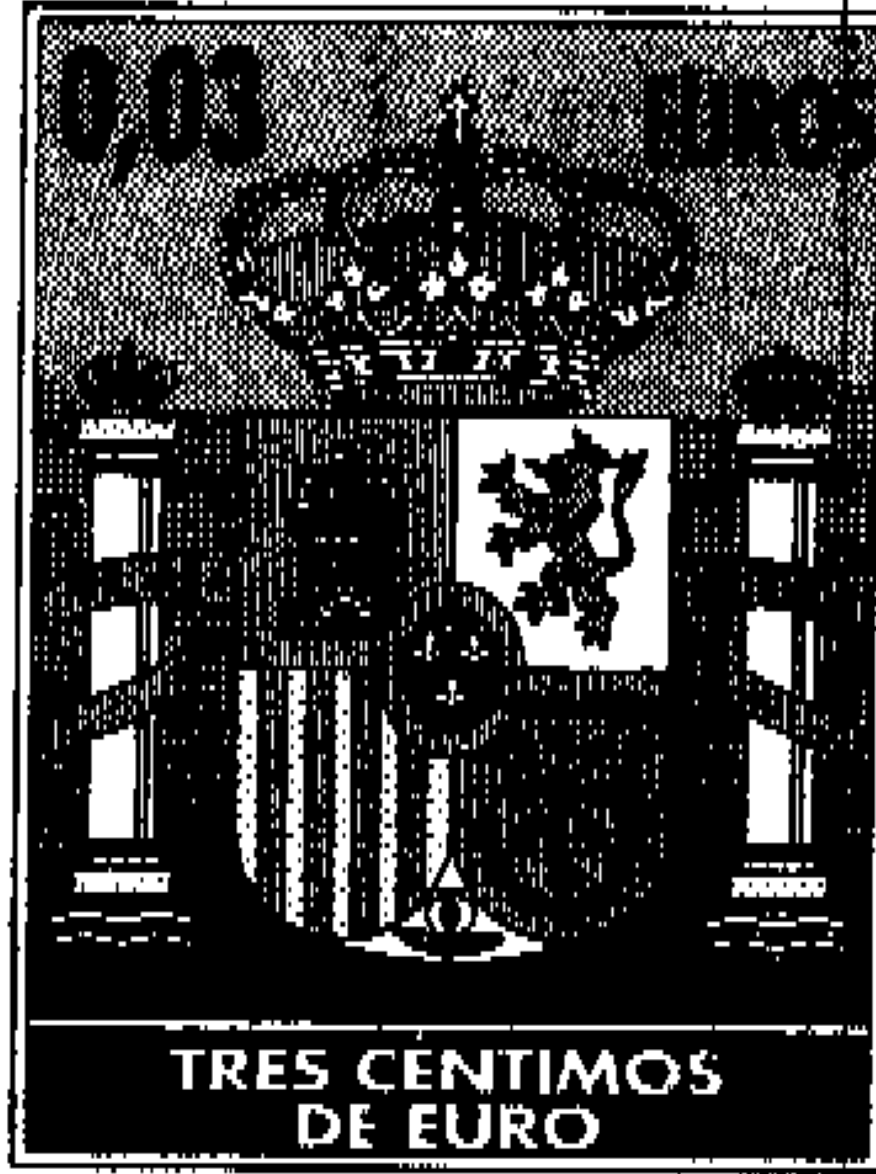
D. CARMEN SÁNCHEZ ASÍN
D.N.I.: 18.031.502-P
Vocal

D. JULIÁN LÓPEZ BABIER
D.N.I.: 17.826.240-K
Vocal

D. LUIS RAMÓN GARCÍA CARUS
D.N.I.: 17.130.002-Q
Vocal

D. JOSÉ A. REIG DE LA VEGA
D.N.I.: 18.334.531-N
Vocal

D. ANTONIO LAZARO MORENO
D.N.I.: 18.405.296-Y
Vocal



019067284

CLASE 8.^a
CORREOS ESPAÑOLES

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja)

Cuentas Anuales al
31 de diciembre de 2007



019067285

CLASE 8.^a

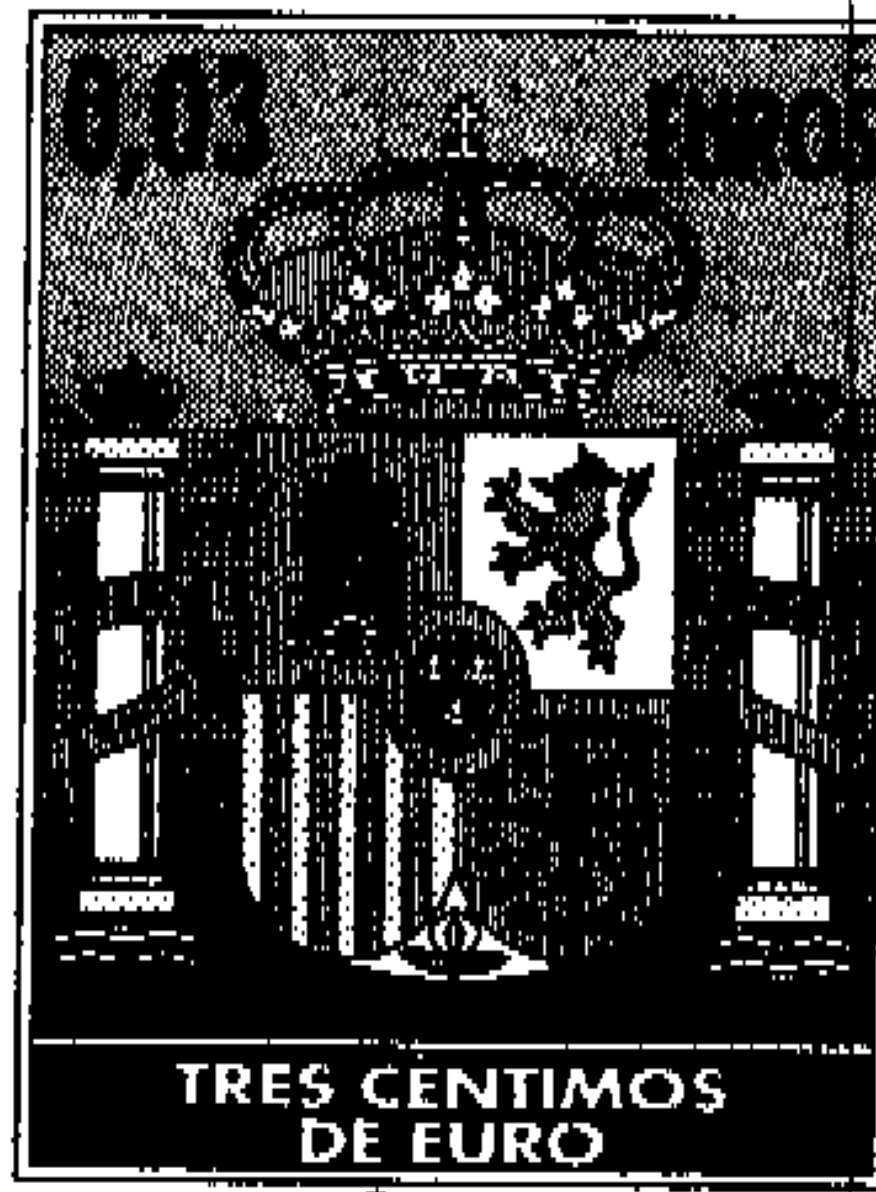


CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ZARAGOZA, ARAGÓN Y RIOJA (IBERCAJA)

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2007	2006	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2007	2006
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	6	1.647.618	490.930	CARTERA DE NEGOCIACIÓN	7	8.634	6.470
				Derivados de negociación		8.634	6.470
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	7	81.087	69.018	OTROS PASIVOS FIN. A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Valores representativos de deuda		6.307	2.747				
Derivados de negociación		74.780	66.271				
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-				
OTROS ACTIVOS FIN. A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	8	3.248.653	2.483.572	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	18	37.312.578	32.159.023
Valores representativos de deuda		2.304.800	1.596.613	Depósitos de entidades de crédito		1.963.227	1.376.000
Otros instrumentos de capital		943.853	886.959	Depósitos de la clientela		31.320.491	27.549.013
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		1.644.484	1.009.031	Débitos representados por valores negociables		2.850.810	2.110.490
INVERSIONES CREDITICIAS	9	32.667.116	29.091.917	Pasivos subordinados		841.550	777.636
Depósitos en entidades de crédito		1.659.336	2.734.352	Otros pasivos financieros		336.500	345.884
Crédito a la clientela		30.848.096	26.281.299				
Valores representativos de deuda		30.625	20.187	DERIVADOS DE COBERTURA	11	422.101	254.616
Otros activos financieros		129.059	56.079				
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		117.466	237.854	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	10	1.618.819	1.631.767	PROVISIONES	19	297.575	275.446
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		1.389.304	1.343.377	Fondos para pensiones y obligaciones similares		153.436	159.339
DERIVADOS DE COBERTURA	11	230.447	223.564	Provisiones para impuestos		12.910	11.772
				Provisiones para riesgos y compromisos contingentes		35.550	34.827
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	12	13.655	11.542	Otras provisiones		95.679	69.508
Activo material		13.655	11.542				
PARTICIPACIONES	13	319.843	308.904	PASIVOS FISCALES	24	237.040	209.927
Entidades asociadas		78.955	76.164	Corrientes		30.273	2.648
Entidades multigrupo		31.830	32.110	Diferidos		206.767	207.279
Entidades del Grupo		209.058	200.630				
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	36	140.800	145.987	PERIODIFICACIONES	20	58.136	56.724
ACTIVO MATERIAL	14	607.485	597.742	OTROS PASIVOS	26	102.545	84.549
De uso propio		522.942	515.385	Fondo Obra Social	21	66.118	59.682
Inversiones inmobiliarias		47.560	48.651	Resto		36.427	24.867
Afecto a la Obra Social		36.983	33.706				
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>		-	-	TOTAL PASIVO		38.438.609	33.046.755
ACTIVO INTANGIBLE	15	20.527	12.175	AJUSTES POR VALORACIÓN	22	264.922	262.061
Otro activo intangible		20.527	12.175	Activos financieros disponibles para la venta		264.922	262.061
ACTIVOS FISCALES	24	190.452	156.322	FONDOS PROPIOS	23	2.100.032	1.928.366
Corrientes		2.108	2.108	Reservas		1.871.736	1.733.384
Diferidos		188.344	154.214	Reservas acumuladas		1.871.736	1.733.384
PERIODIFICACIONES	16	14.577	10.905	Resultado del ejercicio		228.296	195.002
OTROS ACTIVOS	17	2.484	2.887	TOTAL PATRIMONIO NETO		2.364.954	2.190.467
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		40.803.563	35.237.222
TOTAL ACTIVO		40.803.563	35.237.222				
PRO-MEMORIA RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES	27	2.115.170	2.408.512				
Garantías financieras		2.114.936	2.408.278				
Activos afectos a obligaciones de terceros		234	234				
COMPROMISOS CONTINGENTES		6.053.901	5.668.699				
Disponibles de terceros		5.583.165	5.262.303				
Otros compromisos		470.736	406.396				



019067286

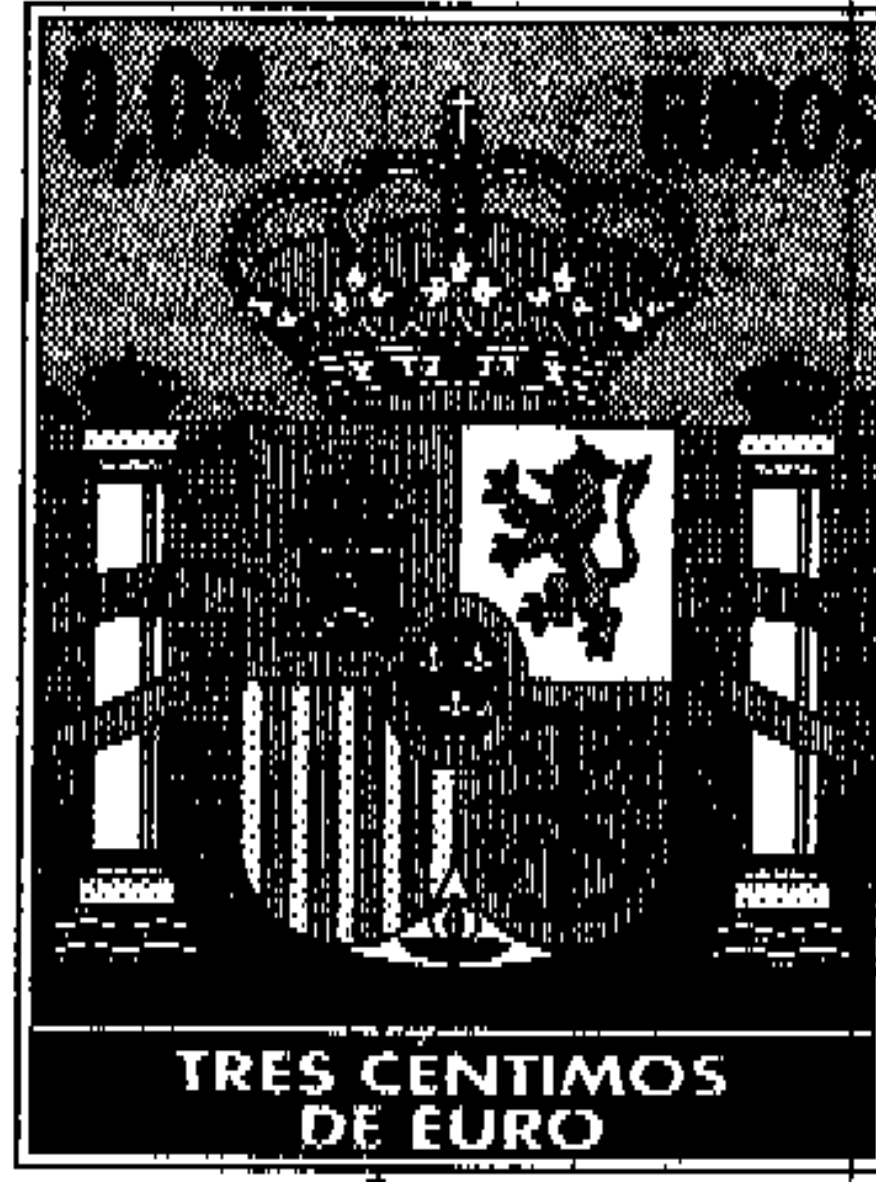
CLASE 8.^a



CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ZARAGOZA, ARAGÓN Y RIOJA (IBERCAJA)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A
LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Miles de Euros)

	Nota	2007	2006
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	28	1.855.585	1.106.220
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	29	1.105.171	644.085
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	30	92.757	115.290
Participaciones en entidades asociadas		1.023	1.510
Participaciones en entidades del Grupo		69.617	79.710
Otros instrumentos de capital		22.117	34.070
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN		643.171	577.425
COMISIONES PERCIBIDAS	31	125.438	114.732
COMISIONES PAGADAS	32	16.172	13.810
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	33	146.861	82.371
Cartera de negociación		(245)	45
Activos financieros disponibles para la venta		152.593	72.513
Inversiones crediticias		-	(209)
Otros		(5.687)	10.022
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	34	542	(897)
MARGEN ORDINARIO		899.640	759.821
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	35	17.674	20.086
GASTOS DE PERSONAL	36	284.885	260.398
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	37	149.297	137.887
AMORTIZACIÓN		34.430	31.755
Activo material	14	29.629	27.984
Activo intangible	15	4.801	3.771
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	38	11.554	11.395
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		437.148	338.474
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto)		138.428	87.495
Activos financieros disponibles para la venta	8	(1.445)	(1.571)
Inversiones crediticias	9	136.781	88.389
Cartera de inversión a vencimiento		-	(72)
Participaciones	13	1.990	-
Activo material	14	416	638
Otro activo intangible	15	676	-
Resto de activos		10	111
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)		32.775	31.972
OTRAS GANANCIAS		7.249	10.262
Ganancias por venta de activo material		1.955	4.424
Ganancias por venta de participaciones		115	1.471
Otros conceptos		5.179	4.367
OTRAS PÉRDIDAS		5.027	1.337
Pérdidas por venta de activo material		8	-
Pérdidas por venta de participaciones		4.332	102
Otros conceptos		687	1.235
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		268.167	227.932
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	24	39.871	32.930
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA		228.296	195.002
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		228.296	195.002



019067287

CLASE 8.^a

FISCALIA

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ZARAGOZA, ARAGÓN Y RIOJA (IBERCAJA)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:		
Activos financieros disponibles para la venta:		
Ganancias/Pérdidas por valoración	2.841	97.422
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	158.279	208.425
Impuesto sobre beneficios	(154.220)	(87.346)
Reclasificaciones	(1.218)	(23.657)
	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO:		
Resultado publicado	228.296	195.002
Ajustes por cambios de criterio contable	228.296	195.002
Ajustes por errores	-	-
	-	-
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	231.137	282.424
 <i>PRO-MEMORIA</i>		
<i>AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A PERIODOS ANTERIORES:</i>		
<i>Por cambios en criterios contables</i>	.	.
<i>Efectos de errores</i>	.	.



019067288

CLASE 8.^a

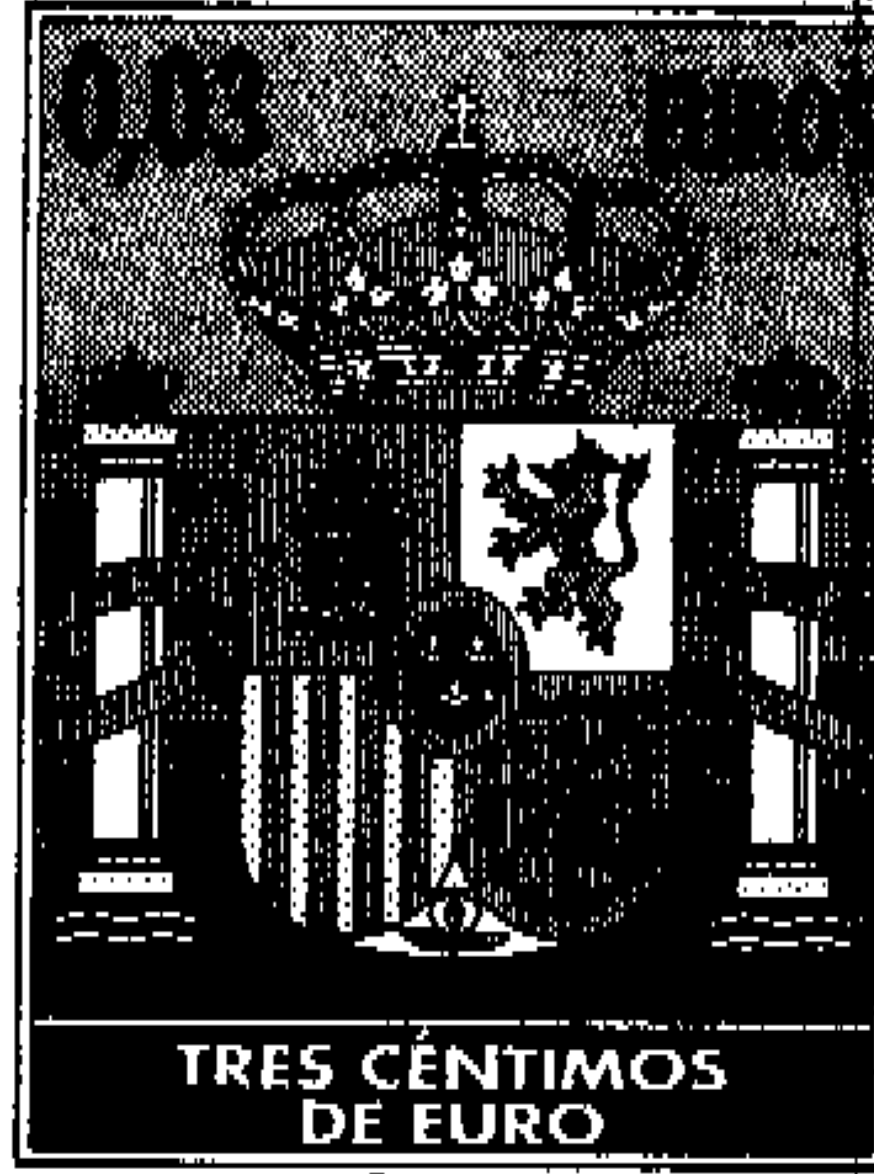
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ZARAGOZA, ARAGÓN Y RIOJA (IBERCAJA)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO EN LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Miles de Euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	228.296	195.002
Ajustes al resultado:	325.073	238.827
Amortización de activos materiales (+)	29.629	27.984
Amortización de activos intangibles (+)	4.801	3.771
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	138.428	87.495
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	32.775	31.972
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(1.947)	(4.424)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	4.217	(1.369)
Impuestos (+/-)	39.871	32.930
Otras partidas no monetarias (+/-)	77.299	60.468
Resultado ajustado	553.369	433.829
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:		
Cartera de negociación:	12.053	(6.619)
Valores representativos de deuda	3.544	901
Derivados de negociación	8.509	(7.520)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	-	-
Activos financieros disponibles para la venta:	760.914	641.145
Valores representativos de deuda	724.094	587.776
Otros instrumentos de capital	36.820	53.369
Inversiones crediticias:	3.896.336	6.141.786
Depósitos en entidades de crédito	(1.078.948)	1.100.481
Crédito a la clientela	4.692.293	5.056.952
Valores representativos de deuda	10.000	20.000
Otros activos financieros	72.991	(35.647)
Otros activos de explotación	37.834	(66.784)
	4.507.137	6.709.528
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:		
Cartera de negociación:	2.164	(2.265)
Derivados de negociación	2.164	(2.265)
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto:	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado:	3.356.040	2.242.336
Depósitos de bancos centrales	-	(525.105)
Depósitos de entidades de crédito	600.492	(349.859)
Depósitos de la clientela	2.764.932	3.017.345
Otros pasivos financieros	(9.364)	99.955
Otros pasivos de explotación	90.297	(10.249)
	3.448.501	2.229.822
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(505.287)	(4.045.877)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-):		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(17.594)	(47.144)
Activos materiales	(45.747)	(43.317)
Activos intangibles	(13.829)	(8.914)
	(77.170)	(99.375)
Desinversiones (+):		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	332	7.069
Activos materiales	8.321	11.231
Cartera de inversión a vencimiento	5.976	-
	14.629	18.300
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(62.541)	(81.075)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	60.000	170.000
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	1.682.630	3.964.497
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	1.742.630	4.134.497
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)	-	-
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	1.174.822	7.545
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	446.427	438.882
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.621.249	446.427



CLASE 8.^a



019067289

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja)

**Memoria de las Cuentas Anuales Correspondientes al
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007**

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

1.1 Introducción

La Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja), en adelante la "Caja", la "Entidad" o la "Institución", está sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias que operan en España. Su domicilio social se encuentra situado en Plaza Basilio Paraíso, 2, de Zaragoza. En la "web" oficial (www.ibercaja.es) y en su domicilio social pueden consultarse los estatutos sociales y otra información pública.

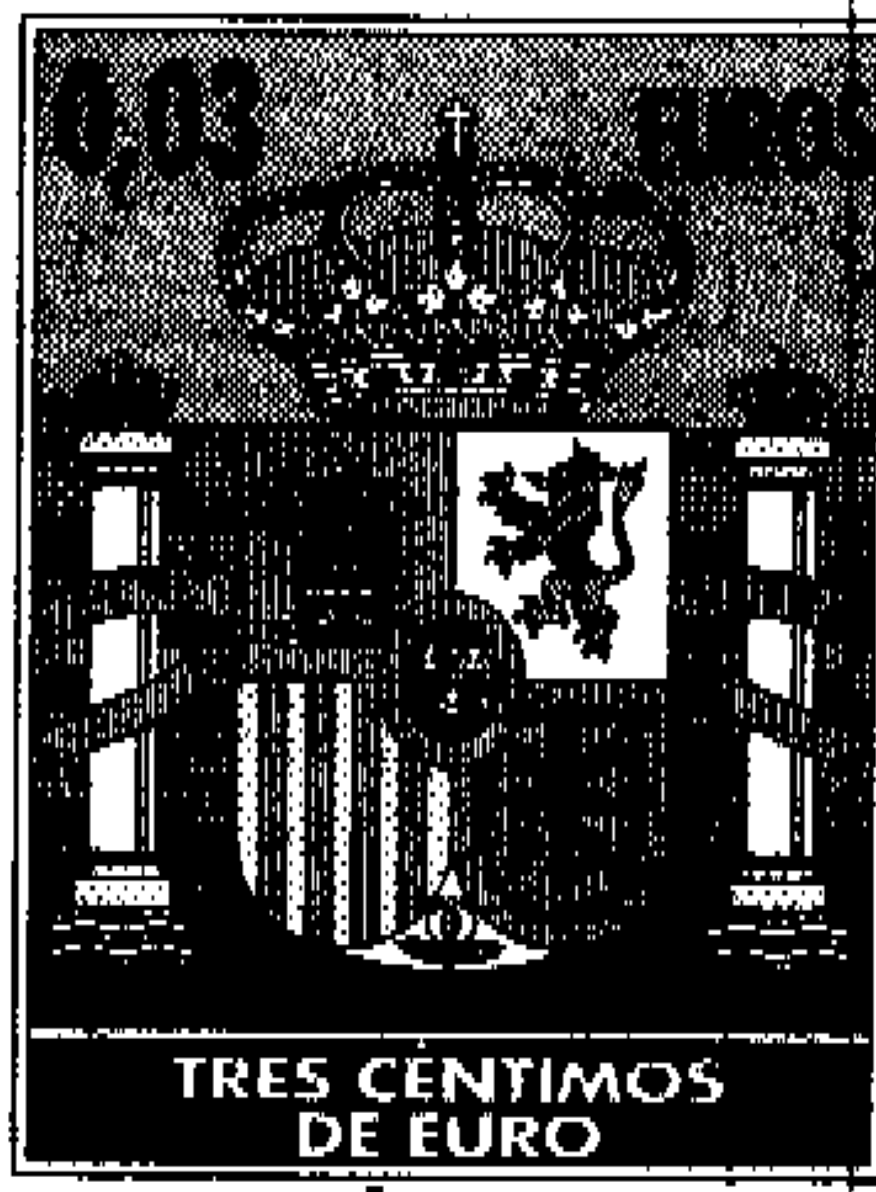
Según el Artículo 2 de los Estatutos de la Caja, la actividad de la Institución tiene por objeto promover, custodiar y administrar el ahorro, con el fin de contribuir al desarrollo socioeconómico de sus zonas de actuación que lo han generado, haciéndolo fructífero en condiciones de máxima seguridad para los impositores y para la Institución, mediante la correcta inversión, gestión o administración de los recursos financieros que le son confiados, destinando los resultados obtenidos a la dotación de reservas y a la creación y realización de obras de interés social.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, la Caja es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo Ibercaja (en adelante, el "Grupo"). Consecuentemente, la Caja ha elaborado, además de sus propias cuentas anuales individuales, las cuentas anuales consolidadas del Grupo que incluyen también las participaciones en entidades multigrupo y en entidades asociadas. Dichas cuentas anuales consolidadas, que se presentan por separado, muestran un Resultado consolidado del ejercicio atribuido al Grupo de 271.048 miles de euros (238.248 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), unos Fondos propios consolidados de 2.356.296 miles de euros (2.142.065 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) y un Patrimonio neto consolidado de 2.646.429 miles de euros (2.420.420 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), las cuales se someten igualmente a auditoría independiente.

1.2 Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales de la Caja del ejercicio 2007 han sido formuladas por los Administradores de la Caja, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 7 de febrero de 2008, estando pendientes de aprobación por la Asamblea General. No obstante, el Consejo de Administración de la Caja entiende que las mismas serán aprobadas sin cambios significativos. Las cuentas anuales de la Caja del ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Asamblea General de la Caja celebrada el 19 de abril de 2007.

Las cuentas anuales se presentan de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adaptadas por la Unión Europea (en adelante, "NIIF-UE") y la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre (en adelante, "Circular 4/2004").



019067290

CLASE 8.^a

La Circular 4/2004 sobre "Normas de información financiera pública y reservada y modelos de estados financieros de Entidades de Crédito", 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.

Las cuentas anuales han sido elaboradas teniendo en consideración los principios y normas contables y los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las citadas cuentas anuales, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Caja al 31 de diciembre de 2007, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo que se han producido en el ejercicio anual terminado en esa fecha.

En la Nota 2 se resumen los principios y políticas contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales del ejercicio 2007.

1.3 Estimaciones realizadas

En las cuentas anuales individuales correspondientes al ejercicio 2007 se han utilizado, en determinadas ocasiones, estimaciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 8 a 10 y 12 a 15),
- las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otros compromisos a largo plazo mantenidos con los empleados (Notas 2.12 y 36.2),
- la vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 14 y 15) y
- el valor razonable de determinados activos no cotizados (Nota 25).

Las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007 sobre los hechos analizados; no obstante, es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Norma decimonovena de la Circular 4/2004, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios afectados.

1.4 Información referida al ejercicio anterior 2006

Conforme a lo exigido por la normativa vigente, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio anterior 2006 se presenta exclusivamente a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio.

1.5 Contratos de agencia

Ni al cierre del ejercicio 2007 ni en ningún momento durante el mismo, la Caja ha mantenido en vigor "contratos de agencia" en la forma en la que éstos se contemplan en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio.



CLASE 8.^a



019067291

1.6 Participaciones en el capital de entidades de crédito

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

Entidad	% de Participación	
	2007	2006
Sociedad Española de Banca de Negocios, S.A.	20.00%	19,125%
Celeris Servicios Financieros, S.A., E.F.C.	6,75%	6,75%

1.7 Coeficientes mínimos

1.7.1 Coeficiente de Recursos Propios Mínimos

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los recursos propios computables del Grupo son superiores a los requeridos por la citada normativa. Asimismo el Grupo cumple a estas fechas con los límites legales a la concentración de riesgos.

1.7.2 Coeficiente de Reservas Mínimas

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

1.8 Fondo de Garantía de Depósitos

La Caja está integrada en el Fondo de Garantía de Depósitos. En el ejercicio 2007, el gasto incurrido por las contribuciones realizadas a este organismo ascendió a 6.319 miles de euros (5.412 miles de euros en el ejercicio 2006) que se han registrado en el epígrafe "Otras Cargas de Explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

1.9 Hechos posteriores

Entre la fecha de cierre y la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha producido ningún suceso que las afecte de manera significativa.

1.10 Cambios en los criterios y estimaciones contables

No se han producido cambios significativos en los criterios y estimaciones contables durante el ejercicio actual.



019067292

CLASE 8.^a

2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

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

2.1 Participaciones

2.1.1 Entidades del Grupo

Se consideran "entidades del Grupo" aquellas sobre las que la Caja tiene capacidad para ejercer control, que se manifiesta, general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos de voto de las entidades participadas o, aún siendo inferior o nulo este porcentaje, por la existencia de otras circunstancias o acuerdos que otorguen a la Caja el control. Conforme a lo dispuesto en la normativa vigente, se entiende por control, el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Las participaciones en "entidades del Grupo" se presentan en estas cuentas anuales registradas en el epígrafe "Participaciones – Entidades del Grupo" del balance y valoradas por su coste de adquisición, neto de los deterioros que, en su caso, pudiesen haber sufrido dichas participaciones.

Cuando, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 4/2004, existen evidencias de deterioro de estas participaciones, el importe de dicho deterioro se estima como la diferencia negativa entre su importe recuperable (calculado como el mayor importe entre el valor razonable de la participación menos los costes necesarios para su venta o su valor en uso, definido éste como el valor actual de los flujos de efectivo que se espera recibir de la participación en forma de dividendos y los correspondientes a su enajenación o disposición por otros medios) y su valor contable. Las pérdidas por deterioro sobre estas participaciones y las recuperaciones de dichas pérdidas se registran, con cargo o abono, respectivamente, en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Participaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos devengados en el ejercicio por estas participaciones se registran en el epígrafe "Rendimientos de instrumentos de capital – Participaciones en entidades del Grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En la Nota 13.1 y en el Anexo I de esta Memoria se facilita información sobre las participaciones más relevantes en este tipo de sociedades, así como de las adquisiciones y enajenaciones más significativas de las mismas que han tenido lugar en el ejercicio 2007.

2.1.2 Entidades Multigrupo

Se consideran "entidades multigrupo" aquellas que, no siendo dependientes, están controladas conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí.

Las participaciones en "entidades multigrupo" se presentan en estas cuentas anuales registradas en el epígrafe "Participaciones – Entidades multigrupo" del balance y valoradas por su coste de adquisición, neto de los deterioros que, en su caso, pudiesen haber sufrido.

Cuando, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 4/2004, existen evidencias de deterioro de estas participaciones, el importe de dicho deterioro se estima como la diferencia negativa entre su importe recuperable y su valor contable. Las pérdidas por deterioro sobre estas participaciones y las recuperaciones de dichas pérdidas se registran, con cargo o abono, respectivamente, en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Participaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos devengados en el ejercicio por estas participaciones se registran en el epígrafe "Rendimientos de instrumentos de capital – Participaciones en entidades multigrupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



019067293

CLASE 8.ª

En la Nota 13.2 y en el Anexo II de esta Memoria se facilita información sobre las participaciones más relevantes en este tipo de sociedades, así como de las adquisiciones y enajenaciones más significativas de las mismas que han tenido lugar en el ejercicio 2007.

2.1.3 Entidades asociadas

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

Las participaciones en "entidades asociadas" se presentan en estas cuentas anuales registradas en el epígrafe "Participaciones - Entidades asociadas" del balance y valoradas por su coste de adquisición, neto de los deterioros que, en su caso, pudiesen haber sufrido.

Cuando, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 4/2004, existen evidencias de deterioro de estas participaciones, el importe de dicho deterioro se estima como la diferencia negativa entre su importe recuperable y su valor contable. Las pérdidas por deterioro sobre estas participaciones y las recuperaciones de dichas pérdidas se registran, con cargo o abono, respectivamente, en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Participaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos devengados en el ejercicio por estas participaciones se registran en el epígrafe "Rendimientos de instrumentos de capital - Participaciones en entidades asociadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En la Nota 13.3 y en el Anexo III de esta Memoria se facilita información sobre las participaciones más relevantes en este tipo de sociedades, así como de las adquisiciones y enajenaciones más significativas de las mismas que han tenido lugar en el ejercicio 2007.

2.2 Instrumentos financieros**2.2.1 Registro inicial de instrumentos financieros**

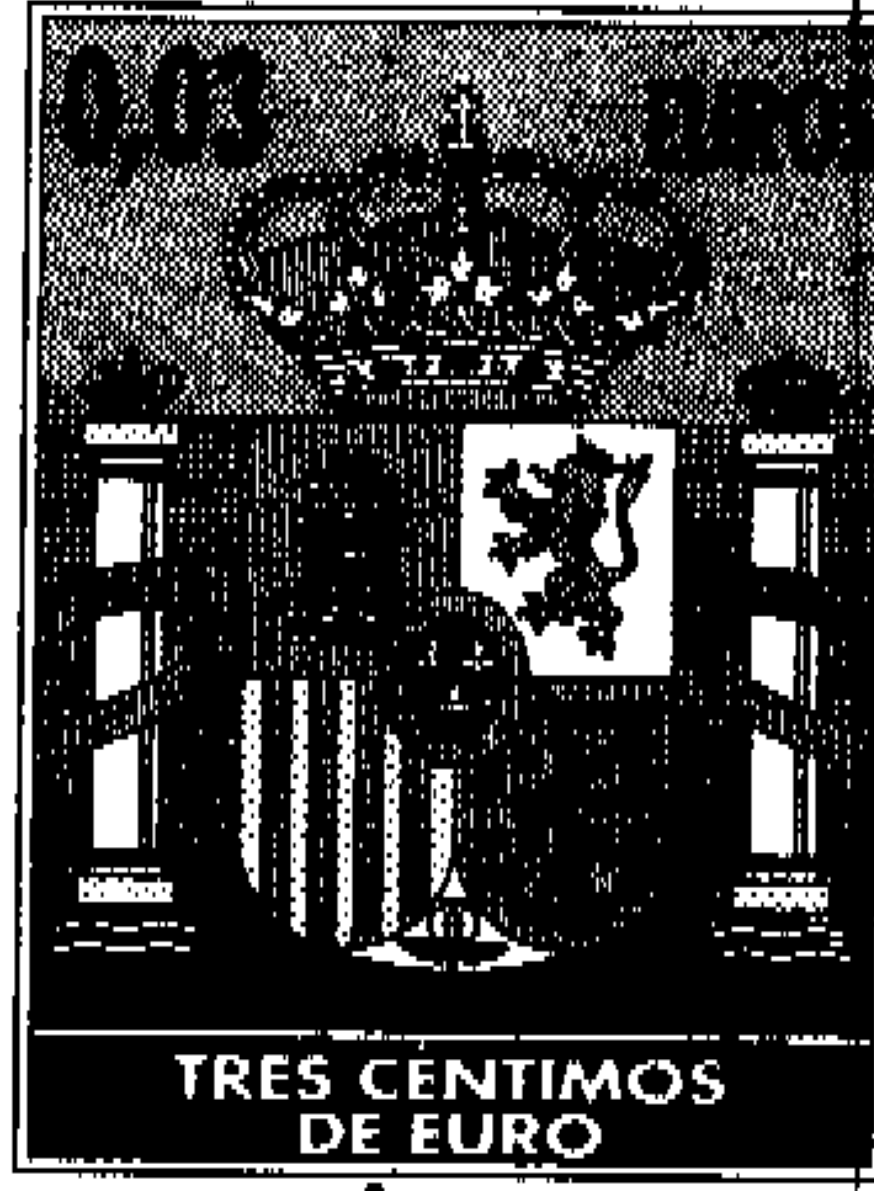
Los instrumentos financieros se registran inicialmente en el balance cuando la Caja se convierte en una parte del contrato que los origina, de acuerdo con las condiciones de dicho contrato. En concreto, los instrumentos de deuda tales como los créditos y los depósitos de dinero se registran en la fecha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

Las operaciones de compraventa de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales se registran en la fecha en la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes a todo propietario sean de la parte adquirente, que dependiendo del tipo de activo financiero comprado o vendido puede ser la fecha de contratación o la fecha de liquidación o entrega. En particular, las operaciones realizadas en el mercado de divisas de contado se registran en la fecha de liquidación, las operaciones realizadas con instrumentos de capital negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de contratación y las operaciones realizadas con instrumentos de deuda negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de liquidación.

2.2.2 Baja de los instrumentos financieros

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

- Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo que genera han expirado, o
- se transfiere el activo financiero y se transmiten sustancialmente sus riesgos y beneficios, o aún no existiendo ni transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmite su control (Nota 2.7).



019067294

CLASE 8.^a

Por su parte, un pasivo financiero se da de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que genera o cuando se readquiere por parte de la Caja.

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

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

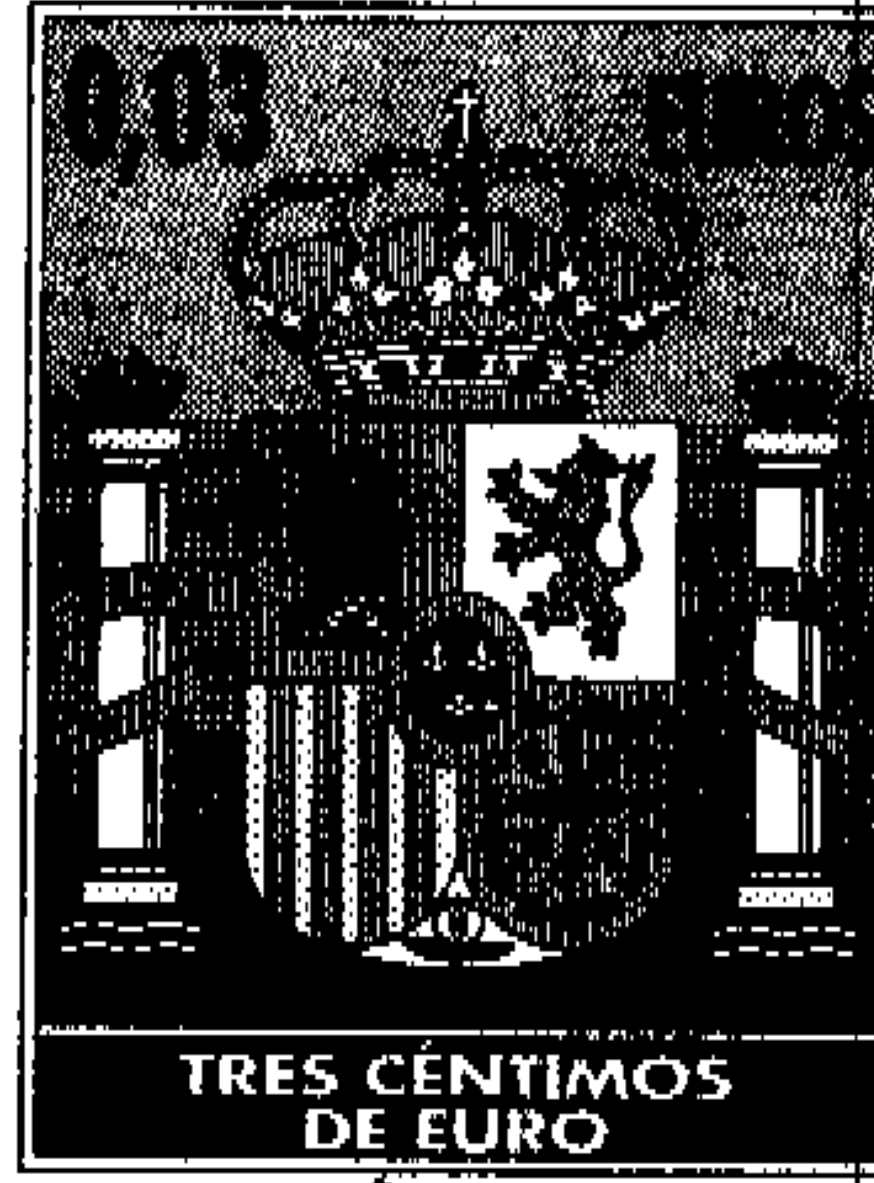
Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional,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

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

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

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

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente, sin considerar las 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, ajustado, en su caso, por las comisiones y por los costes de transacción que, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 4/2004, deban incluirse en el cálculo de dicho tipo de interés efectivo. En los instrumentos financieros a tipo de interés variable, el tipo de interés efectivo se estima de manera análoga a las operaciones de tipo fijo, siendo recalculado en cada fecha de revisión del tipo de interés contractual de la operación atendiendo a los cambios que hayan sufrido los flujos de efectivo futuros de la operación.



019067295

CLASE 8.^a

2.2.4 Clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros

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

▪ **Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:** en esta categoría se integran los siguientes instrumentos financieros:

- **Activos financieros incluidos en la cartera de negociación:** aquellos que se adquieren con la intención de realizarse a corto plazo o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente, para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo y los instrumentos derivados que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura, incluidos aquellos segregados de instrumentos financieros híbridos en aplicación de lo dispuesto la Circular 4/2004.
- **Pasivos financieros incluidos en la cartera de negociación:** aquellos que se han emitido con la intención de readquirirlos en un futuro próximo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados o gestionados conjuntamente, para los que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo, las posiciones cortas de valores fruto de ventas de activos adquiridos temporalmente con pacto de retrocesión no opcional o de valores recibidos en préstamo y los instrumentos derivados que no se hayan designado como instrumentos de cobertura, incluidos aquellos segregados de instrumentos financieros híbridos en aplicación de lo dispuesto en la Circular 4/2004.
- **Otros activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:** aquellos instrumentos financieros híbridos compuestos simultáneamente por un derivado implícito y por un instrumento financiero principal que, no formando parte de la cartera de negociación, cumplen los requisitos establecidos en la Circular 4/2004 para contabilizarse de manera separada y no es posible determinar con fiabilidad el valor del derivado implícito que contienen.

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

La Caja utiliza esta categoría para reducir la posible inconsistencia entre el momento del tiempo en que se puedan registrar los efectos en la cuenta de pérdidas y ganancias de estos activos financieros y de los pasivos financieros y derivados gestionados conjuntamente con ellos.

Los instrumentos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se valoran inicialmente por su valor razonable. Las variaciones en dicho valor razonable debidas a los rendimientos (o cargas) devengadas del instrumento financiero se registrarán en los epígrafes de "Intereses y rendimientos asimilados", "Intereses y cargas asimiladas" o "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias, atendiendo a su naturaleza. Los rendimientos de los instrumentos de deuda incluidos en esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo. El resto de variaciones producidas en dicho valor razonable se registran con contrapartida en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante lo anterior, los derivados financieros que tienen como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede determinarse de forma suficientemente objetiva y que se liquidan mediante entrega de los mismos, aparecen valorados en las presentes cuentas anuales por su coste.



019067296

CLASE 8.ª

- **Cartera de inversión a vencimiento:** en esta categoría se incluyen valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable, desde su adquisición y en cualquier fecha posterior, con intención y la capacidad financiera de mantenerlos. Hay capacidad financiera cuando se tienen recursos disponibles para financiar las inversiones hasta su vencimiento.

Los valores representativos de deuda incluidos en esta categoría se valoran inicialmente a su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Posteriormente se valoran a su coste amortizado y los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

- **Inversiones crediticias:** en esta categoría se incluyen los valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas de crédito y préstamo, las deudas contraídas por los compradores de bienes y por los usuarios de los servicios.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de las comisiones y de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Con posterioridad a su adquisición, los activos incluidos en esta categoría se valoran a su coste amortizado mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo.

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

Los intereses devengados por estos activos, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En términos generales, es intención de la Caja mantener los préstamos y créditos que tiene concedidos hasta su vencimiento final, razón por la que se presentan en el balance por su coste amortizado.

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

Los instrumentos incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, hasta su vencimiento, salvo que los activos financieros no tengan vencimiento fijo, en cuyo caso se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su deterioro o se produzca su baja del balance. Posteriormente a su adquisición, los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable.

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



CLASE 8.^a



019067297

Las variaciones que se producen en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta, correspondientes a sus intereses o dividendos devengados, se registran con contrapartida en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" (calculados en aplicación del método del tipo de interés efectivo) y "Rendimiento de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente.

El resto de cambios que se producen en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta desde el momento de su adquisición se contabilizan con contrapartida en el patrimonio neto de la Caja en el epígrafe "Patrimonio neto – Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta" hasta el momento en el que se produce la baja del activo financiero, momento en el cual el saldo registrado en dicho epígrafe se traslada a la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras (neto) – Activos financieros disponibles para la venta".

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

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a su emisión. Posteriormente se valoran a su coste amortizado, calculado mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo.

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación de dicho método, se registran en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante lo anterior, los instrumentos financieros que deban ser considerados como activos no corrientes en venta de acuerdo a lo dispuesto en la Norma trigésima cuarta de la Circular 4/2004, se presentan registrados en las cuentas anuales de acuerdo a los criterios explicados en la Nota 2.16.

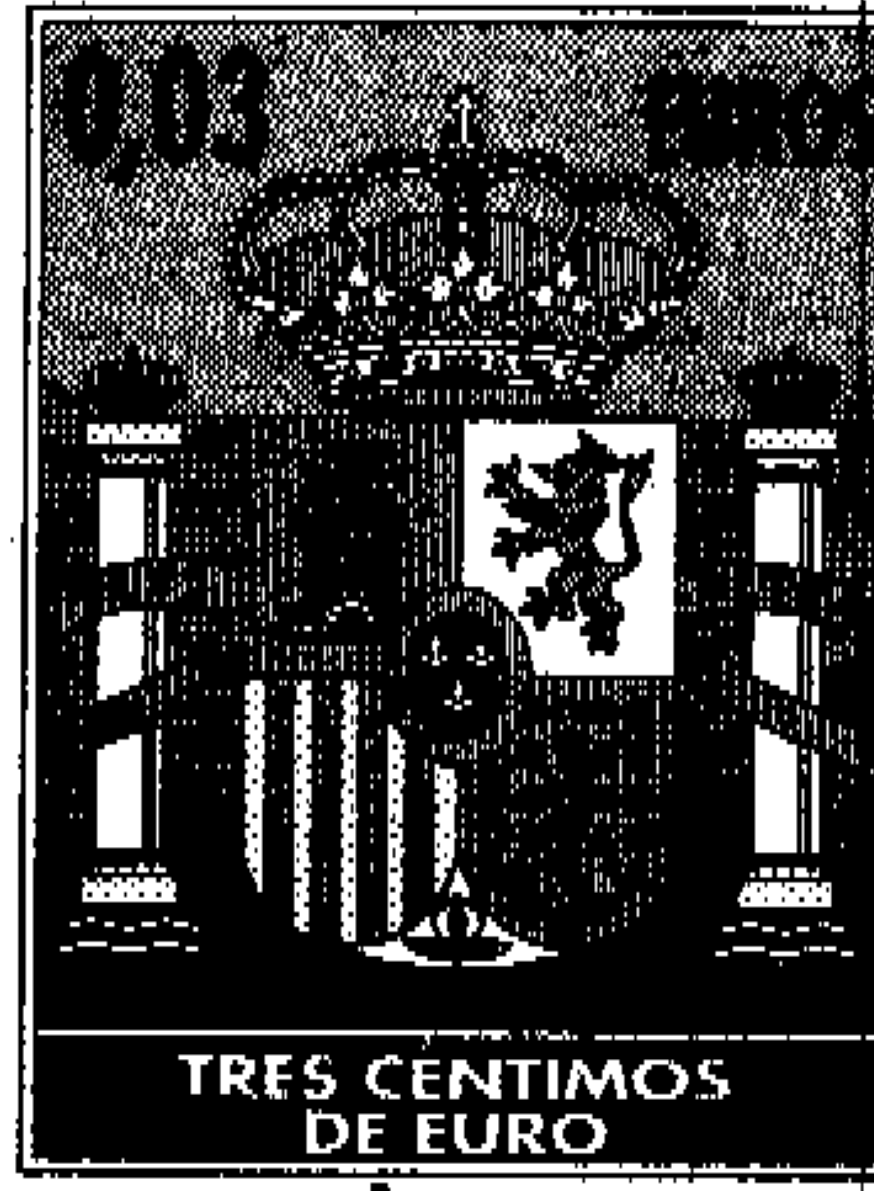
2.3 Coberturas contables

La Caja utiliza derivados financieros como parte de su estrategia para disminuir su exposición a los riesgos de tipo de interés y tipo de cambio de moneda extranjera cuando las operaciones realizadas cumplen los requisitos establecidos en la Circular 4/2004.

La Caja designa una operación como de cobertura desde el momento inicial. En la documentación de las operaciones de cobertura se identifican los instrumentos cubiertos y los de cobertura, además de la naturaleza del riesgo que se pretende cubrir, así como los criterios o métodos seguidos por la Caja para valorar su eficacia a lo largo de toda la duración.

La Caja sólo considera como operaciones de cobertura aquellas que son altamente eficaces a lo largo de toda su duración. Una cobertura se considera altamente eficaz si durante su plazo previsto de duración las variaciones que se produzcan en el valor razonable atribuidas al riesgo cubierto son compensadas en su práctica totalidad por las variaciones en el valor razonable de los instrumentos de cobertura.

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



019067298

CLASE 8.ª

La Caja realiza operaciones de cobertura de valor razonable de activos y pasivos financieros o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una porción identificada de los mismos, atribuible a un riesgo en particular y siempre que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias. 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.

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

Cuando de acuerdo a lo dispuesto en el párrafo anterior se produzca la interrupción de la operación de cobertura de valor razonable, los ajustes en su valor realizados con motivo de la aplicación de la contabilidad de coberturas se imputarán a la cuenta de resultados hasta el vencimiento de los instrumentos cubiertos, aplicando el tipo de interés efectivo recalculado en la fecha de interrupción de dicha operación de cobertura.

2.4 Operaciones en moneda extranjera**2.4.1 Moneda funcional**

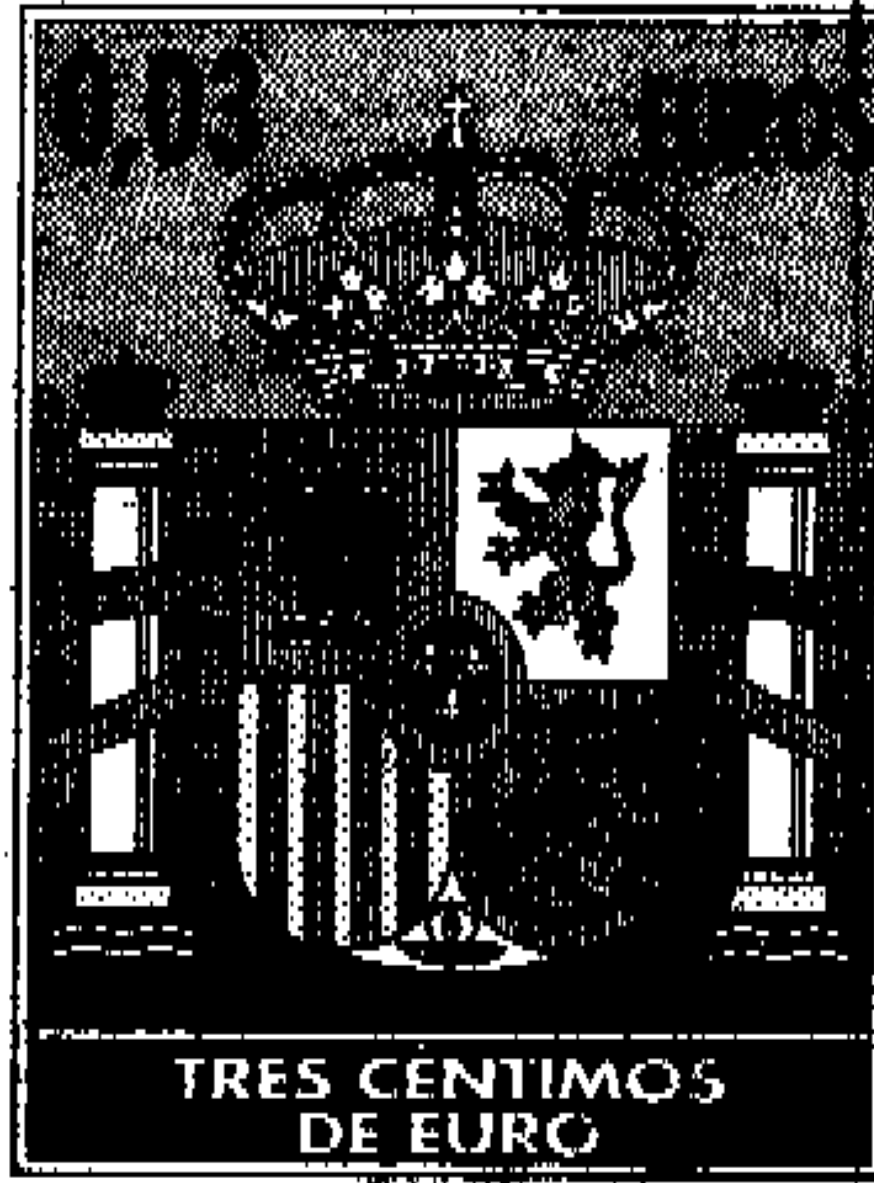
La moneda funcional de la Caja es el euro. Consecuentemente todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

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

	Contravalor en Miles de Euros			
	2007		2006	
	Activos	Pasivos / Patrimonio Neto	Activos	Pasivos / Patrimonio Neto
Desglose por tipo de cartera				
Activos/Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio	71.550	1.194	82.884	7.480
Inversiones crediticias/Pasivos a coste amortizado	84.174	101.393	67.951	77.887
Resto	617	1.168	709	1.355
	156.341	103.755	151.544	86.722
Desglose por tipo de moneda				
Dólares USA	82.701	46.586	68.273	29.753
Libras esterlinas	28.812	28.458	55.727	30.191
Francos Suizos	38.127	22.689	21.409	21.018
Yen Japonés	5.063	4.681	3.683	3.594
Resto	1.638	1.341	2.452	2.166
	156.341	103.755	151.544	86.722

2.4.2 Criterios de conversión de los saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente por el contravalor en euros resultante de aplicar los tipos de cambio en vigor en las fechas en que se realizan las operaciones. Posteriormente se convierten los saldos monetarios en moneda extranjera a su moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha de emisión de información financiera.



019067299

CLASE 8.ª

Asimismo:

1. Las partidas no monetarias valoradas a su coste histórico se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha de su adquisición.
2. Las partidas no monetarias valoradas a su valor razonable se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha en que se determinó el mismo.

2.4.3 Registro de las diferencias de cambio

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera a la moneda funcional de la Caja se registran, con carácter general, por su importe neto en el epígrafe "Diferencias de cambio (netas)" de la cuenta de pérdidas y ganancias, a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Resultados de las operaciones financieras (neto)" sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable.

No obstante lo anterior, se registran en el epígrafe del patrimonio neto "Ajustes por valoración - Diferencias de cambio" del balance, hasta el momento en que éstas se realicen, las diferencias de cambio surgidas en instrumentos de capital en moneda extranjera cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto.

No existe ningún importe registrado en el citado epígrafe al 31 de diciembre de 2007 ni al 31 de diciembre de 2006 ya que los instrumentos de capital en moneda extranjera se han cubierto del riesgo de tipo de cambio mediante coberturas de valor razonable utilizando depósitos interbancarios como instrumentos de cobertura, lo que permite registrar en resultados los cambios de valor debidos a variaciones en el tipo de cambio.

2.5 Reconocimiento de Ingresos y Gastos

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

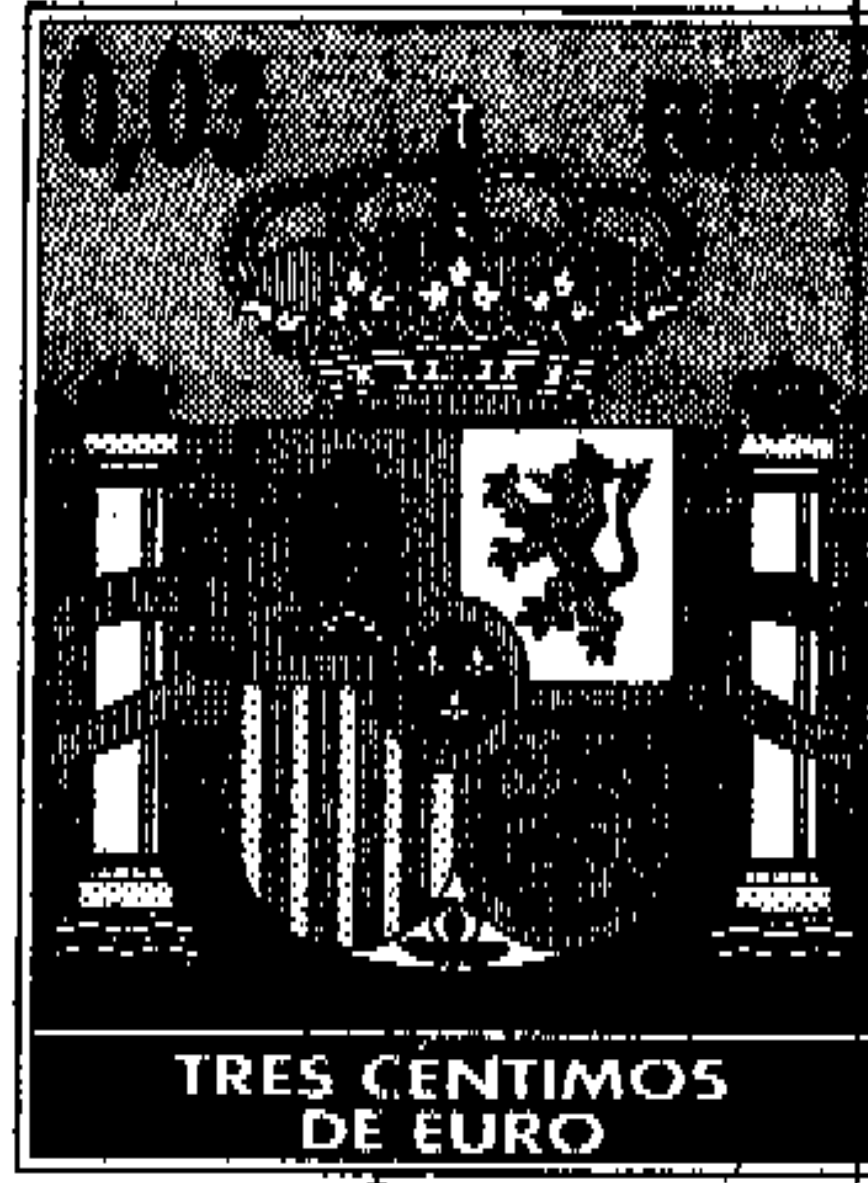
2.5.1 Ingresos y gastos por intereses, dividendos y conceptos asimilados

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

2.5.2 Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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



019067300

CLASE 8.^a

- Los que responden a un acto singular, los cuales se imputan a la cuenta de resultados cuando se produce el acto que los origina.

2.5.3 Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

2.5.4 Cobros y pagos diferidos en el tiempo

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

2.6 Compensaciones de saldos

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

2.7 Transferencias de activos financieros

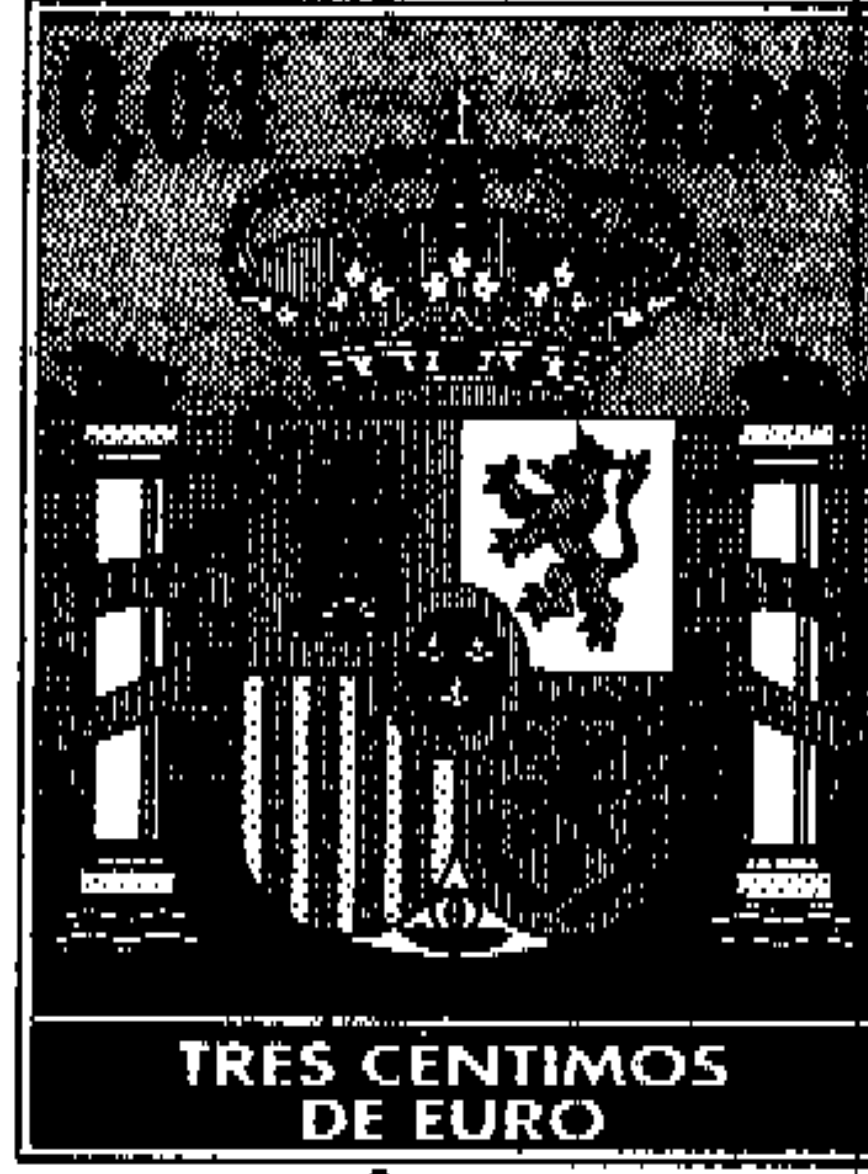
El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

- Si los riesgos y beneficios de los activos transferidos se traspasan sustancialmente a terceros, el activo financiero transferido se da de baja del balance, reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
- Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, caso de las titulaciones de activos financieros en las que se mantengan financiaciones subordinadas u otro tipo de mejoras crediticias que absorban sustancialmente las pérdidas crediticias esperadas para los activos titulizados, el activo financiero transferido no se da de baja del balance y se continúa valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocen contablemente, sin compensarse entre sí:
 - Un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su coste amortizado.
 - Tanto los ingresos del activo financiero transferido pero no dado de baja, como los gastos del nuevo pasivo financiero.
- Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, se distingue entre:
 - Si la Caja no retiene el control del activo financiero transferido: se da de baja del balance el mismo y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
 - Si la Caja retiene el control del activo financiero transferido: continúa reconociéndolo en el balance por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo.

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



CLASE 8.^a



019067301

No obstante lo anterior, los activos financieros transferidos antes de 1 de enero de 2004 se han dado de baja de balance con independencia de las condiciones del traspaso de riesgos y beneficios, de acuerdo con el apartado 12 de la Disposición Transitoria Primera de la Circular 4/2004.

En la Nota 27.5 se resumen las circunstancias más significativas de las principales transferencias de activos que se encontraban en vigor en la Caja al cierre del ejercicio.

2.8 Deterioro del valor de los activos financieros

Un activo financiero se considera deteriorado y consecuentemente se corrige su valor en libros cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

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

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

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

2.8.1 Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

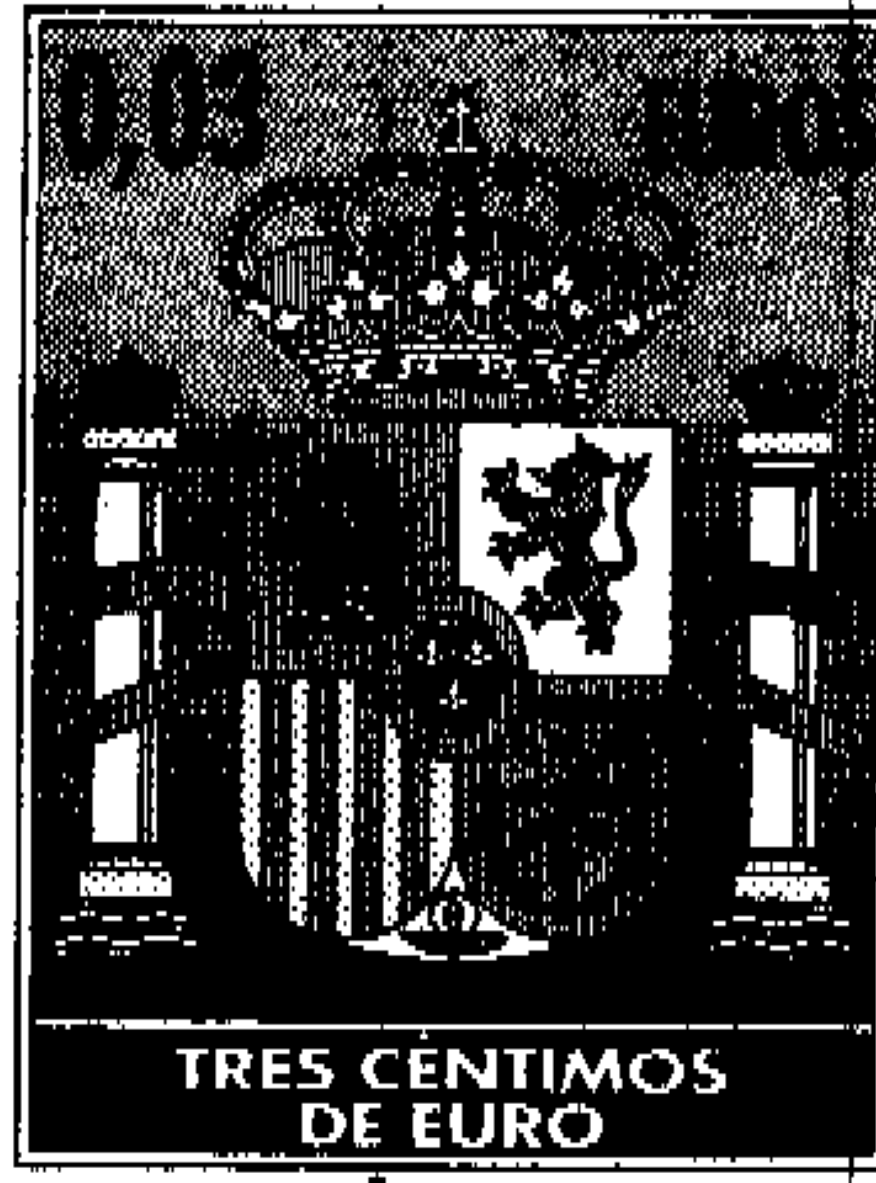
Posteriormente, los flujos de efectivo se actualizan al tipo de interés efectivo del instrumento (si su tipo contractual fuese fijo) o al tipo de interés contractual efectivo en la fecha de la actualización (cuando éste sea variable).

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

- Cuando se evidencia un deterioro en la capacidad de pago del obligado a hacerlo, bien sea puesto de manifiesto por su morosidad o por razones distintas de ésta, y/o
- por materialización del "riesgo-país", entendiéndose como tal el riesgo que concurre en los deudores residentes en un país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.



CLASE 8.ª



019067302

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

- Individualmente, para todos los instrumentos de deuda significativos y para los que, no siendo significativos, no son susceptibles de ser clasificados en grupos homogéneos de instrumentos de características similares atendiendo al tipo de instrumento, sector y área geográfica de actividad del deudor, tipo de garantía, antigüedad de los importes vencidos, etc.
- Colectivamente: La Caja establece distintas clasificaciones de las operaciones en atención a la naturaleza de los obligados al pago y de las condiciones del país en que residen, situación de la operación y tipo de garantía con la que cuenta, antigüedad de la morosidad, etc. y se aplica para cada uno de estos grupos de riesgo las pérdidas por deterioro ("pérdidas identificadas") de acuerdo a lo establecido en el Anejo IX de la Circular 4/2004.

Adicionalmente a las pérdidas identificadas se reconoce una pérdida global por deterioro de los riesgos clasificados en situación de "normalidad" y que por tanto no haya sido identificada específicamente. Esta pérdida se cuantifica por aplicación de los parámetros establecidos por Banco de España en base a su experiencia y a la información que tiene del sector bancario español.

2.8.2 Instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta

La pérdida por deterioro equivale, en su caso, a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal) y su valor razonable una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

2.8.3 Instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta

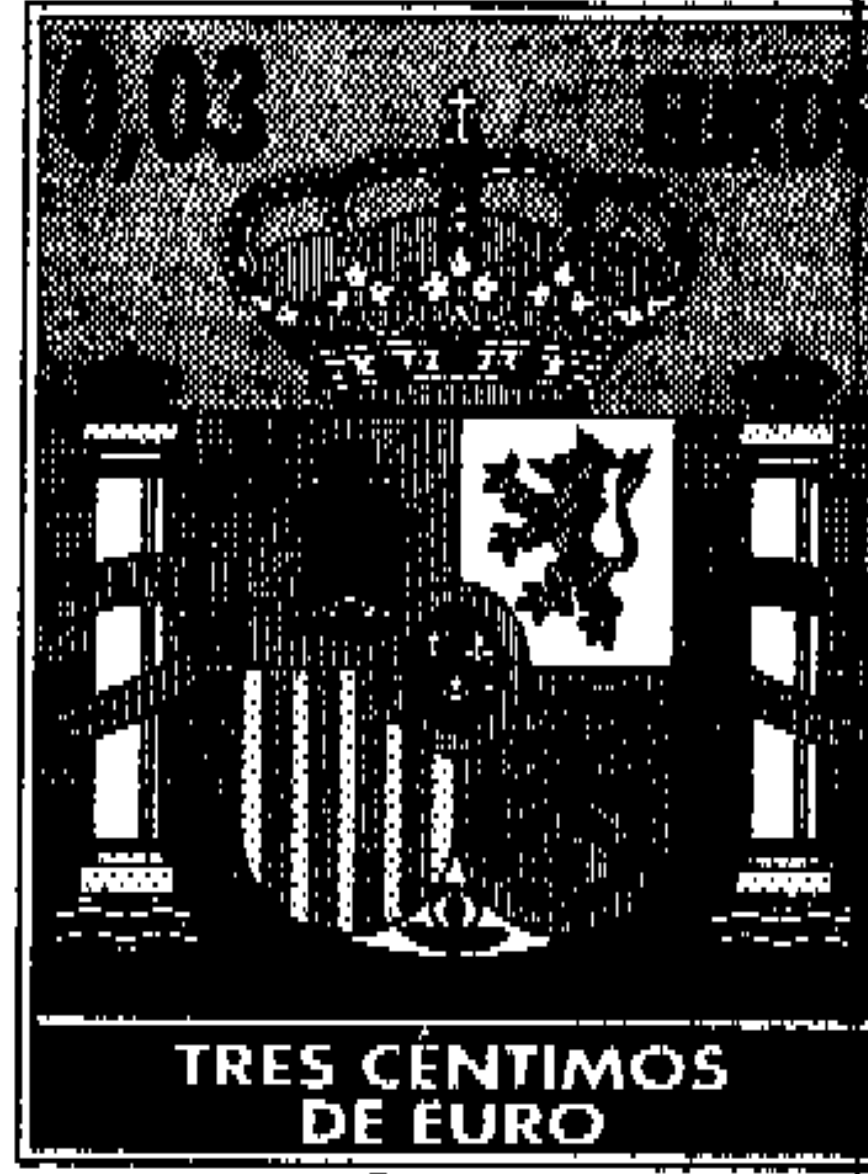
La pérdida por deterioro equivale, en su caso, a la diferencia positiva entre su coste de adquisición y su valor razonable, una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los criterios seguidos para el registro de las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta son similares a los aplicables a "instrumentos de deuda" (según se explican en la Nota 2.8.2.), salvo por el hecho de que cualquier recuperación que se produzca de tales pérdidas se reconoce en el epígrafe del patrimonio neto "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta".

2.8.4 Instrumentos de capital valorados a coste

La pérdida por deterioro equivale, en su caso, a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares.

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



019067303

CLASE 8.ª

La estimación y contabilización de las pérdidas por deterioro de las participaciones en entidades del Grupo, multigrupo y asociadas, las cuales, a los efectos de la elaboración de estas cuentas anuales no tienen la consideración de "Instrumentos financieros", se realizan por parte de la Caja de acuerdo a los criterios indicados en la Nota 2.1 anterior.

2.9 Garantías financieras y provisiones constituidas sobre las mismas

Se incluyen en garantías financieras aquellos importes que una entidad deberá pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación: fianza, aval financiero o técnico, crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por la entidad, etc.

En el momento de su registro inicial, la Caja contabiliza las garantías financieras prestadas en el pasivo del balance por su valor razonable, el cual, con carácter general, equivale al valor actual de las comisiones y rendimientos a percibir por dichos contratos a lo largo de su duración, teniendo como contrapartida, en el activo del balance el importe de las comisiones y rendimientos asimilados cobrados en el inicio de las operaciones y las cuentas a cobrar por el valor actual de las comisiones y rendimientos pendientes de cobro. Estos importes son amortizados linealmente durante la duración de los contratos a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión por ellas, que se determina por aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro experimentadas por los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado que se han explicado en la Nota 2.8.1 anterior.

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

En la circunstancia de que fuese necesario constituir una provisión por estas garantías financieras, las comisiones pendientes de devengo asociadas a estas operaciones, las cuales se encuentran registradas en el epígrafe "Periodificaciones" del pasivo del balance, se reclasificarán a la correspondiente provisión.

2.10 Contabilización de las operaciones de arrendamiento

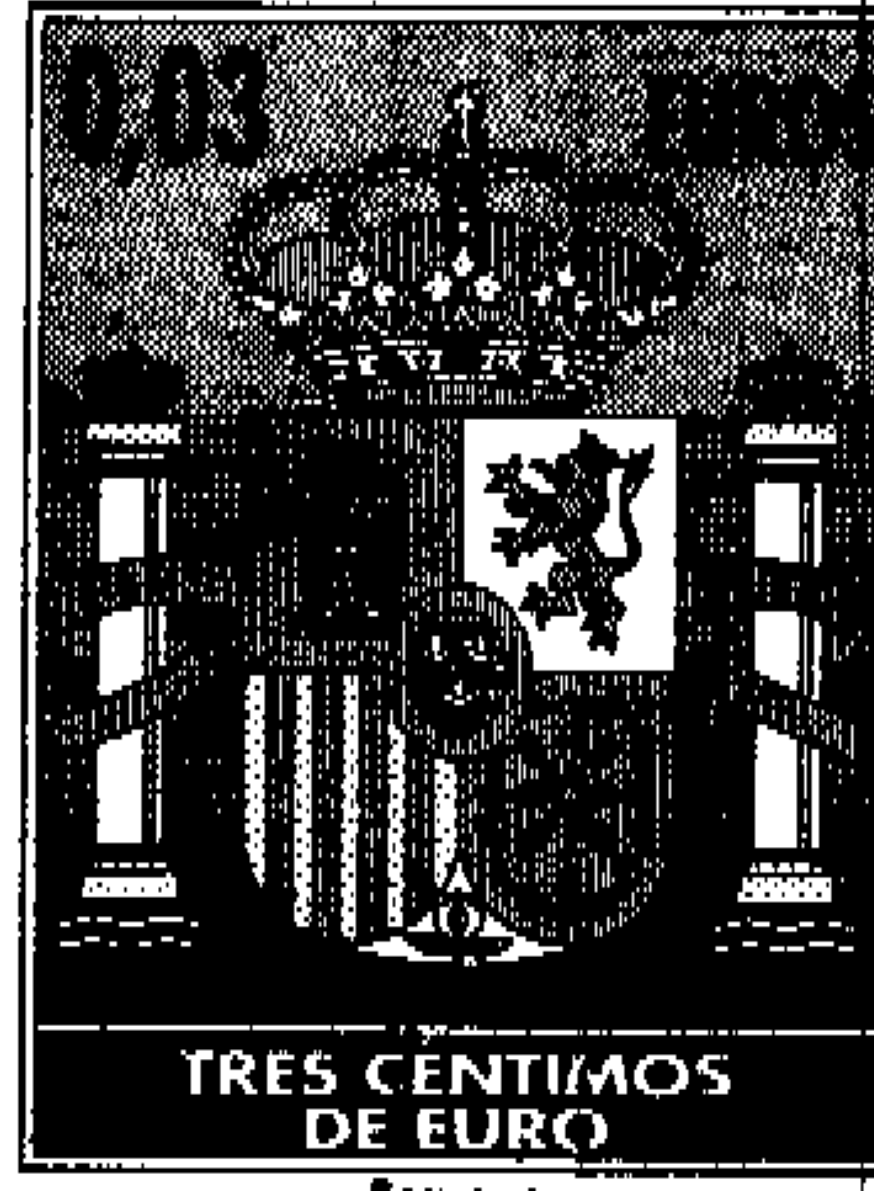
2.10.1 Arrendamientos financieros

No existen arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2007 ni al 31 de diciembre de 2006.

2.10.2 Arrendamientos operativos

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

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



019067304

CLASE 8.ª

Cuando la Caja actúa como arrendataria en operaciones de arrendamiento operativo, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Otros gastos generales de administración".

2.11 Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por la Caja propiedad de terceros no se incluyen en el balance. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la Nota 27.4 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados al cierre del ejercicio.

2.12 Gastos de personal

2.12.1 Retribuciones post-empleo, fallecimiento e invalidez

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

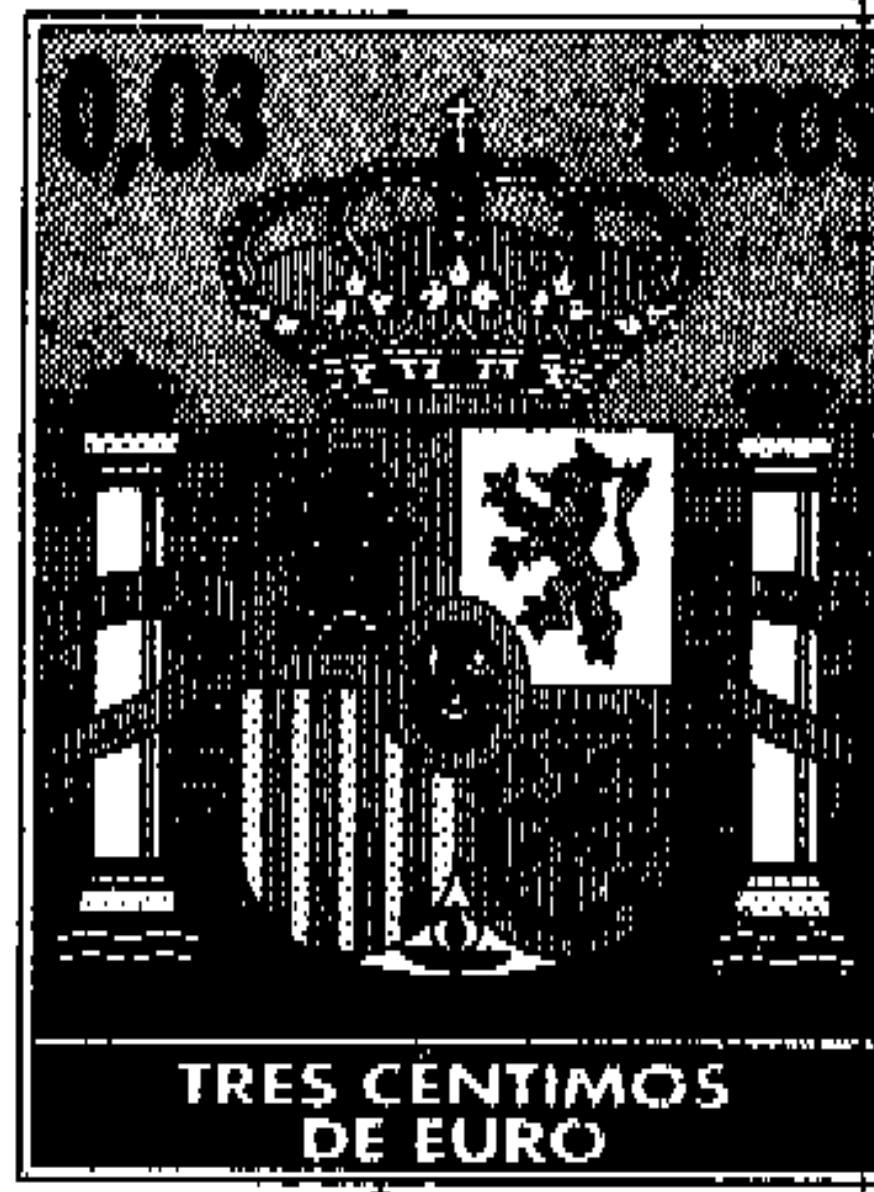
De acuerdo con el convenio colectivo vigente, las Cajas de Ahorros están obligadas a complementar las prestaciones de la Seguridad Social a sus empleados y derechohabientes en los casos de jubilación, invalidez y fallecimiento. Para la exteriorización de estos compromisos la Caja promovió la creación del Plan de Pensiones de Empleados de Ibercaja al amparo de la Ley 8/1987 que diferenciaba un colectivo de empleados con compromisos de prestación definida para todas las contingencias y otro colectivo con compromisos de aportación definida para la contingencia de jubilación y derivadas y de prestación definida para las de invalidez y fallecimiento en actividad.

En el año 2001, la Caja suscribió un Pacto de Empresa con los representantes de los empleados que sustituyó el sistema de compromisos por pensiones existente y que supuso, para la práctica totalidad de los empleados de la Caja a dicha fecha, la adhesión a un plan, de aportación definida para las contingencias de jubilación y de prestación definida mínima garantizada para las contingencias de fallecimiento e incapacidad en actividad, en el Plan de Pensiones de Empleados de Ibercaja.

La adscripción al citado plan supuso el reconocimiento de unos derechos iniciales que se financian con las cuantías existentes para estos empleados en el Plan de Pensiones al 31 de diciembre de 2000 y con las aportaciones extraordinarias que al efecto estaban previstas de acuerdo con un Plan de Reequilibrio a diez años, en concepto de derechos por servicios pasados por nuevos compromisos. En el ejercicio 2006 se realizó la aportación de la totalidad de la cuantía pendiente por este concepto, por un importe de 22.603 miles de euros, que estaba registrada en el epígrafe del balance "Provisiones- Fondo para pensiones y obligaciones similares".

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 los compromisos no comprendidos en el citado Plan de Pensiones están cubiertos por fondos internos registrados contablemente en el epígrafe del balance "Provisiones - Fondo para pensiones y obligaciones similares" y por distintas pólizas de seguros (básicamente con Ibercaja Vida, S.A.).

La Caja registra en el epígrafe del pasivo "Provisiones - Fondo para pensiones y obligaciones similares" (o en el activo, en el epígrafe "Otros activos- Resto", dependiendo del signo de la diferencia y siempre y cuando se cumplan las condiciones establecidas en la Circular 4/2004) el valor actual de los compromisos por pensiones de prestación definida, netos, según se explica a continuación, del valor razonable de los activos que sean considerados activos afectos al plan y del "coste por los servicios pasados" cuyo registro se ha diferido en el tiempo.



019067305

CLASE 8.^a

Se consideran "activos afectos al plan" aquellos vinculados con un determinado compromiso de prestación definida con los cuales se liquidarán directamente estas obligaciones y que reúnen las siguientes condiciones:

- No son propiedad de la Caja, sino de un tercero separado legalmente y sin el carácter de parte vinculada a la Caja,
- sólo están disponibles para pagar o financiar retribuciones post-empleo de los empleados y
- no pueden retornar a la Caja, salvo cuando los activos que quedan en dicho plan sean suficientes para cumplir todas las obligaciones del plan o de la Caja relacionadas con las prestaciones de los empleados actuales o pasados o para rembolsar las prestaciones de los empleados ya pagadas por la Caja.

Adicionalmente la Caja registra, en el epígrafe "Contratos de seguros vinculado a pensiones" en el activo del balance, el valor de la provisión matemática de las pólizas de seguros contratadas con Ibercaja Vida, S.A. que no cumplen las condiciones para ser "activos afectos al plan" pero que al margen de la clasificación contable son tratadas como tales.

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

La estimación de las diferencias referidas al Plan de Pensiones y a las Pólizas de seguro anteriormente mencionadas al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 por desviaciones actuariales producidas se registran en el epígrafe del balance "Provisiones - Fondo para pensiones y obligaciones similares".

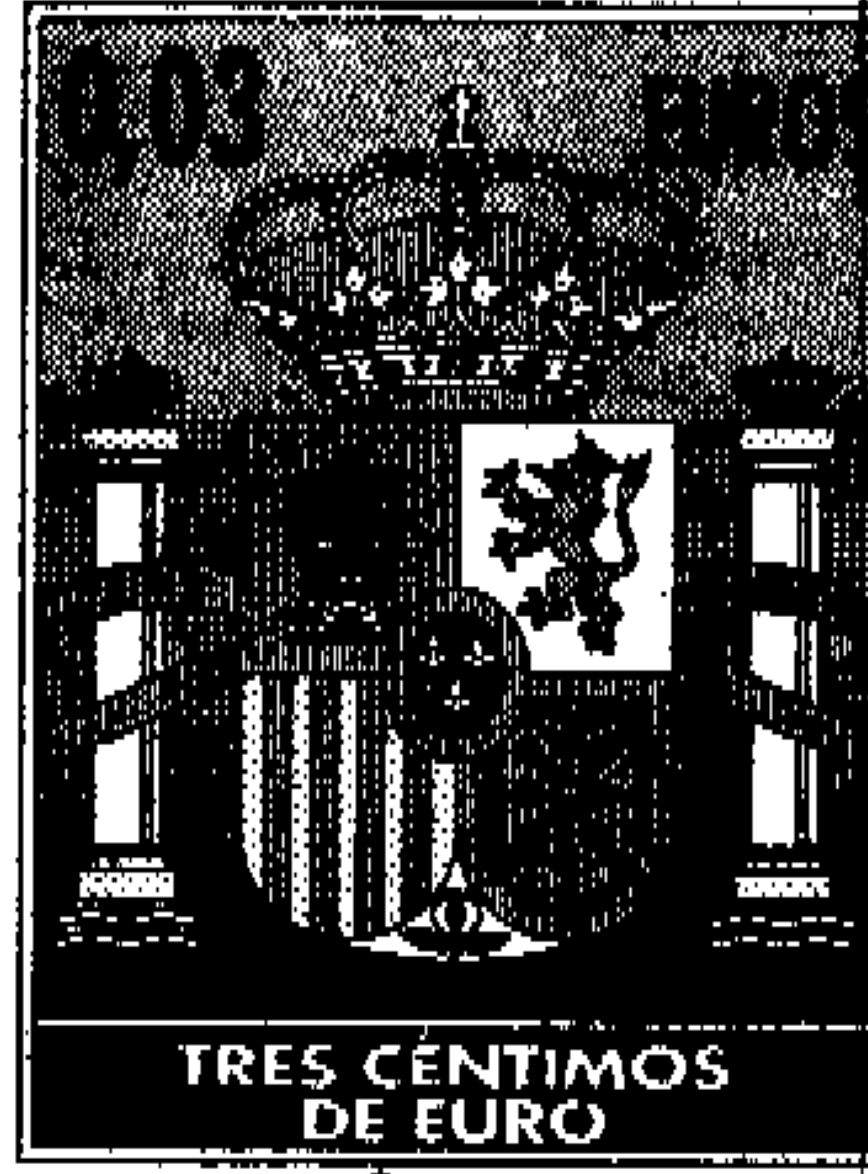
Las retribuciones post-empleo se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma:

- El coste de los servicios del periodo corriente, entendiéndose como tal el incremento en el valor actual de las obligaciones que se origina como consecuencia de los servicios prestados en el ejercicio por los empleados, en el epígrafe "Gastos de Personal".
- El coste por intereses, entendiéndose como tal el incremento producido en el ejercicio en el valor actual de las obligaciones como consecuencia del paso del tiempo, en el epígrafe "Intereses y Cargas Asimiladas".
- Las aportaciones efectuadas por cualquier desviación actuarial que pudiera producirse se registran en el epígrafe "Dotaciones a Provisiones".

Los compromisos asumidos por la Caja para la cobertura de las contingencias de fallecimiento e invalidez de los empleados durante el período en el que permanecen en activo se encuentran cubiertos mediante pólizas de seguros contratadas con Ibercaja Vida, S.A. El importe devengado por estas pólizas de seguros en los ejercicios 2007 y 2006 se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias por un importe igual al importe de las primas de dichas pólizas de seguros devengado en cada ejercicio.



CLASE 8.ª



019067306

2.12.2 Otras retribuciones a largo plazo: Prejubilaciones

En ejercicios anteriores la Caja ofreció a algunos de sus empleados la posibilidad de jubilarse con anterioridad a cumplir la edad establecida en el Convenio Colectivo laboral vigente. Con este motivo, en los ejercicios 2007 y 2006 existen fondos constituidos para cubrir los compromisos adquiridos con el personal prejubilado, tanto en materia de salarios como de otras cargas sociales, desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva.

Los compromisos por prejubilaciones se tratan contablemente, en todo lo aplicable, con los mismos criterios explicados anteriormente para los compromisos post-empleo de prestación definida, con la excepción de que todos los costes por servicios pasados se registran de manera inmediata en el momento en el que surgen.

Los importes correspondientes a estos conceptos al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 ascendían a 2.152 y 4.061 miles de euros respectivamente y se encuentran registrados en el epígrafe del balance "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" a dichas fechas (Nota 36).

2.12.3 Indemnizaciones por cese

La Caja está obligada a registrar en la cuenta de resultados las indemnizaciones a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada y las indemnizaciones acordadas con Directivos si la Caja interrumpiera su vinculación con los mismos. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

2.12.4 Otros beneficios sociales

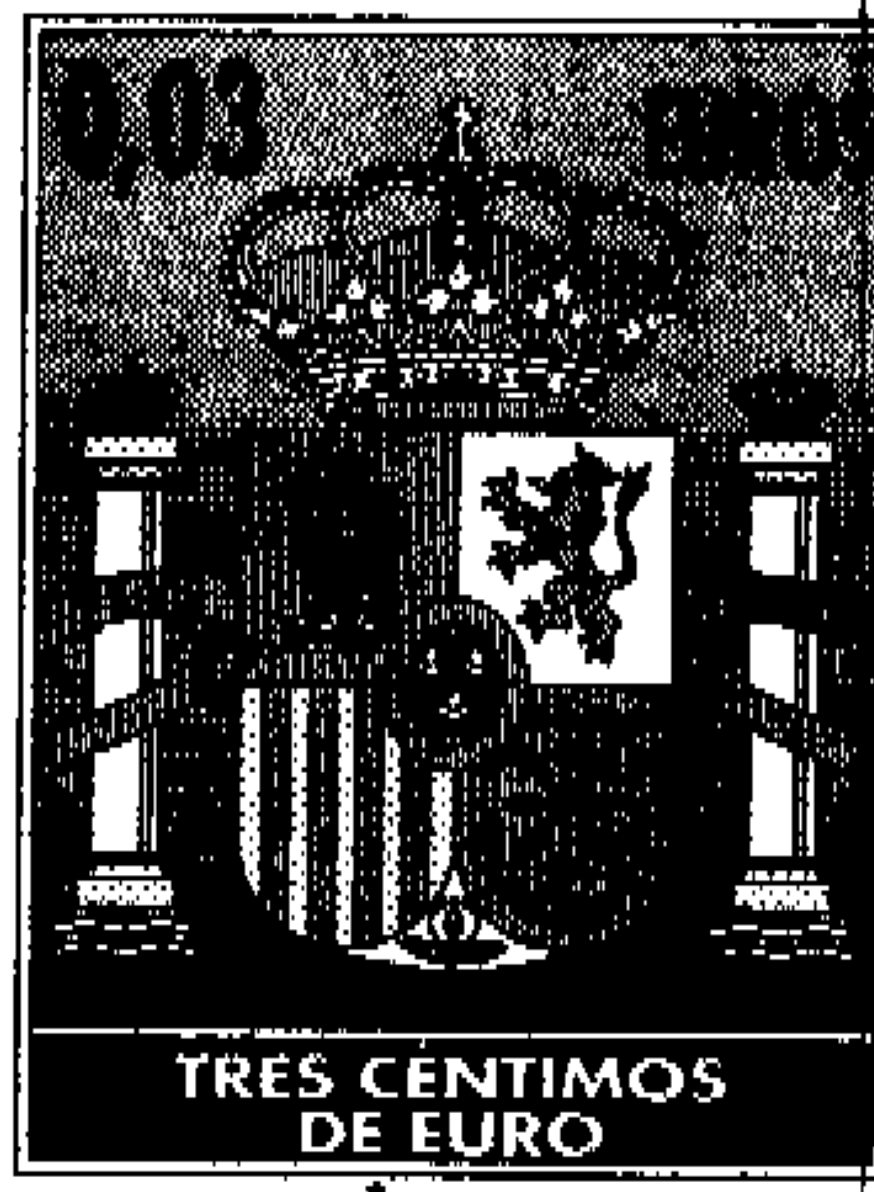
La Caja tiene el compromiso de entregar a los empleados ciertos bienes y servicios, total o parcialmente subvencionados, conforme a lo establecido en el convenio colectivo y los Acuerdos Sociales o de Empresa. Los beneficios sociales más relevantes son facilidades crediticias.

Los empleados con contrato indefinido en activo y una vez superado el período de prueba, tienen derecho a solicitar préstamos o créditos, cuyo límite se calcula sobre el salario anual.

- Préstamo de vivienda habitual: el importe máximo a financiar será el valor de la vivienda más los gastos inherentes a la adquisición con el límite de 5 anualidades (con un mínimo de 186 miles de euros). La duración máxima es de 30 años y el tipo de interés aplicable es el 70% del euribor a un año.
- Préstamo de atenciones varias: el importe máximo a financiar será el 25% de la retribución salarial anual (con un mínimo de 30 miles de euros). La duración máxima es de 10 años y el tipo de interés a aplicar es el euribor a un año.
- Anticipo de nómina: para atender necesidades perentorias plenamente justificadas se podrá solicitar hasta nueve mensualidades sin interés y que se amortizarán mediante la entrega mensual del 10% de los haberes brutos.

2.13 Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios se calcula como el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal del ejercicio, ajustado por el importe de las variaciones producidas durante el ejercicio en los activos y pasivos registrados derivados de diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las posibles bases imponibles negativas (Nota 24).



019067307

CLASE 8.^a

Existe una diferencia temporaria si se presenta una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera imponible aquella que generará en el futuro la obligación de realizar algún pago a la Administración y se considera deducible aquella que generará algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración en el futuro.

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

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para la práctica totalidad de las diferencias temporarias imponibles.

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

2.14 Activos materiales

2.14.1 Activo material de uso propio

El inmovilizado de uso propio comprende aquellos activos, en propiedad o adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, que la Caja tiene para su uso actual o futuro con propósitos administrativos distintos de los de la Obra Social o para la producción o suministro de bienes y que se espera que sean utilizados durante más de un ejercicio económico. Entre otros, se incluyen en esta categoría los activos materiales recibidos por la Caja para la liquidación, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros y a los que se prevé dar un uso continuado y propio. El inmovilizado material de uso propio se presenta valorado en el balance a su coste de adquisición, formado por el valor razonable de cualquier contraprestación entregada más el conjunto de desembolsos dinerarios realizados o comprometidos, menos:

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

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

El coste de adquisición de los elementos del activo material de libre disposición incluye la valoración de parte de los mismos al valor razonable a 1 de enero de 2004. Dicho valor razonable se obtuvo sobre la base de tasaciones realizadas por expertos independientes.

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



019067308

CLASE 8.^a

Las dotaciones anuales en concepto de amortización se realizan con contrapartida en el epígrafe "Amortización - Inmovilizado material" de la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos del activo material, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Edificios de uso propio	50 a 100
Mobiliario	6 a 12,5
Instalaciones	5 a 16,6
Equipos informáticos y sus instalaciones	4

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

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

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

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren, en el epígrafe "Otros gastos generales de administración" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

2.14.2 Inversiones inmobiliarias

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

Los criterios aplicados para el reconocimiento de su coste de adquisición, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio (Nota 2.14.1).

2.14.3 Otros activos cedidos en arrendamiento operativo

El epígrafe "Activo material - Otros activos cedidos en arrendamiento operativo" del balance recoge los valores netos de aquellos activos materiales distintos de los terrenos y de los inmuebles que se tienen cedidos por la Caja en arrendamiento operativo.



019067309

CLASE 8.^a

Los criterios aplicados para el reconocimiento de su coste de adquisición, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio (Nota 2.14.1).

2.14.4 *Afecto a la obra social*

En el epígrafe "Activo material - Afecto a la obra social" del balance se incluye el valor neto contable de los activos materiales afectos a la Obra Social de la Caja.

Los criterios aplicados para el reconocimiento de su coste de adquisición, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio (Nota 2.14.1), con la única salvedad de que los cargos a realizar en concepto de amortización y el registro de la dotación y de la recuperación del posible deterioro que pudiesen sufrir estos activos no se contabiliza con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, sino con contrapartida en el epígrafe "Otros pasivos - Fondo obra social" del balance.

2.15 **Activos intangibles**

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

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

Los activos inmateriales pueden ser de "vida útil indefinida" cuando, sobre la base de los análisis realizados se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generarán flujos de efectivo netos a favor de la Caja y no se amortizan, si bien, con ocasión de cada cierre contable, la Caja revisa sus vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas. La Caja no ha identificado activos de estas características.

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

La Caja reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro de Activos (neto) - Otros activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro y, en su caso, de las recuperaciones de las mismas registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales de uso propio (Nota 2.14.1).

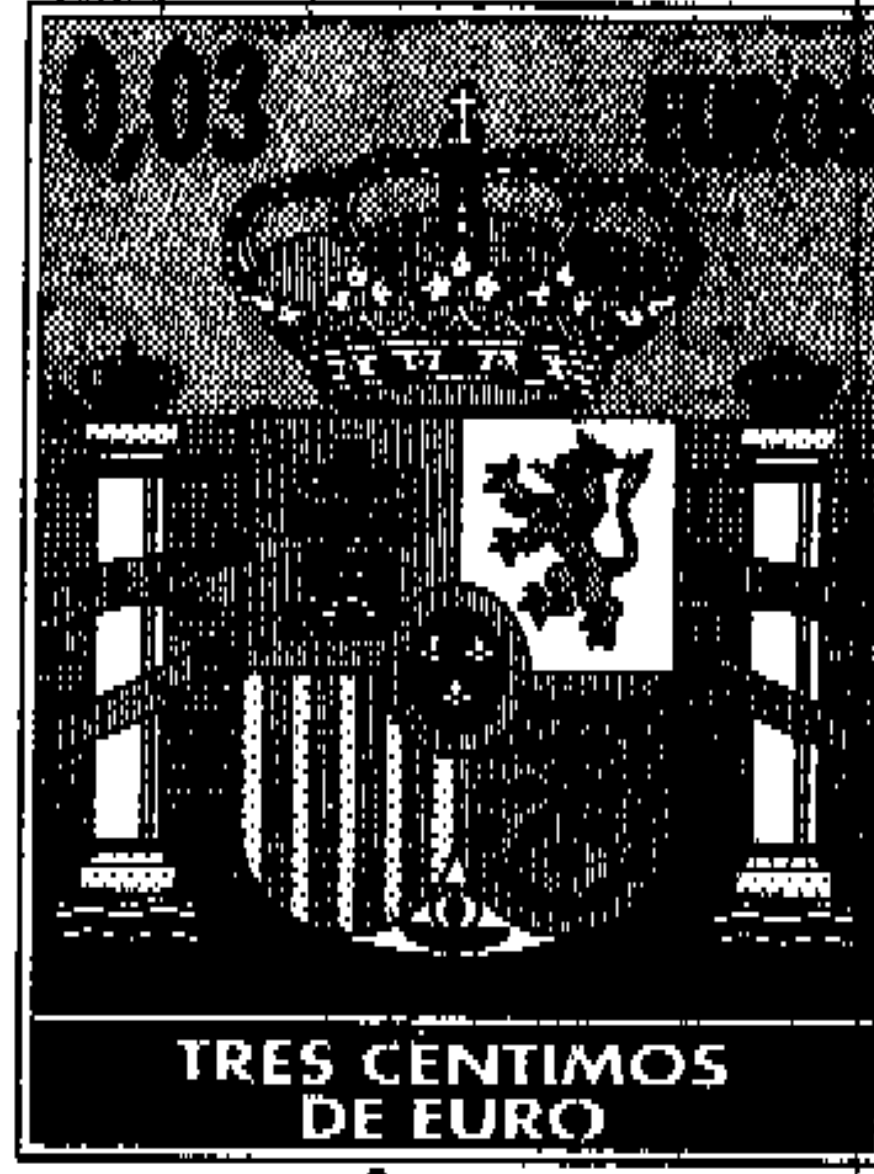
2.16 **Activos no corrientes en venta**

El epígrafe "Activos no Corrientes en Venta" del balance recoge las partidas cuyo valor en libros se pretende recuperar fundamentalmente a través de su enajenación, siendo su venta altamente probable, 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.

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



CLASE 8.ª



019067310

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

Concretamente, los activos inmobiliarios u otros no corrientes recibidos por la Caja 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 Caja haya decidido hacer un uso continuado.

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

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

2.17 Provisiones y pasivos contingentes

Al tiempo de formular las cuentas anuales de la Caja, sus Administradores diferencian entre:

- **Provisiones:** saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Caja, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia y concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- **Pasivos contingentes:** obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Caja.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la Circular 4/2004 (Nota 27.1).

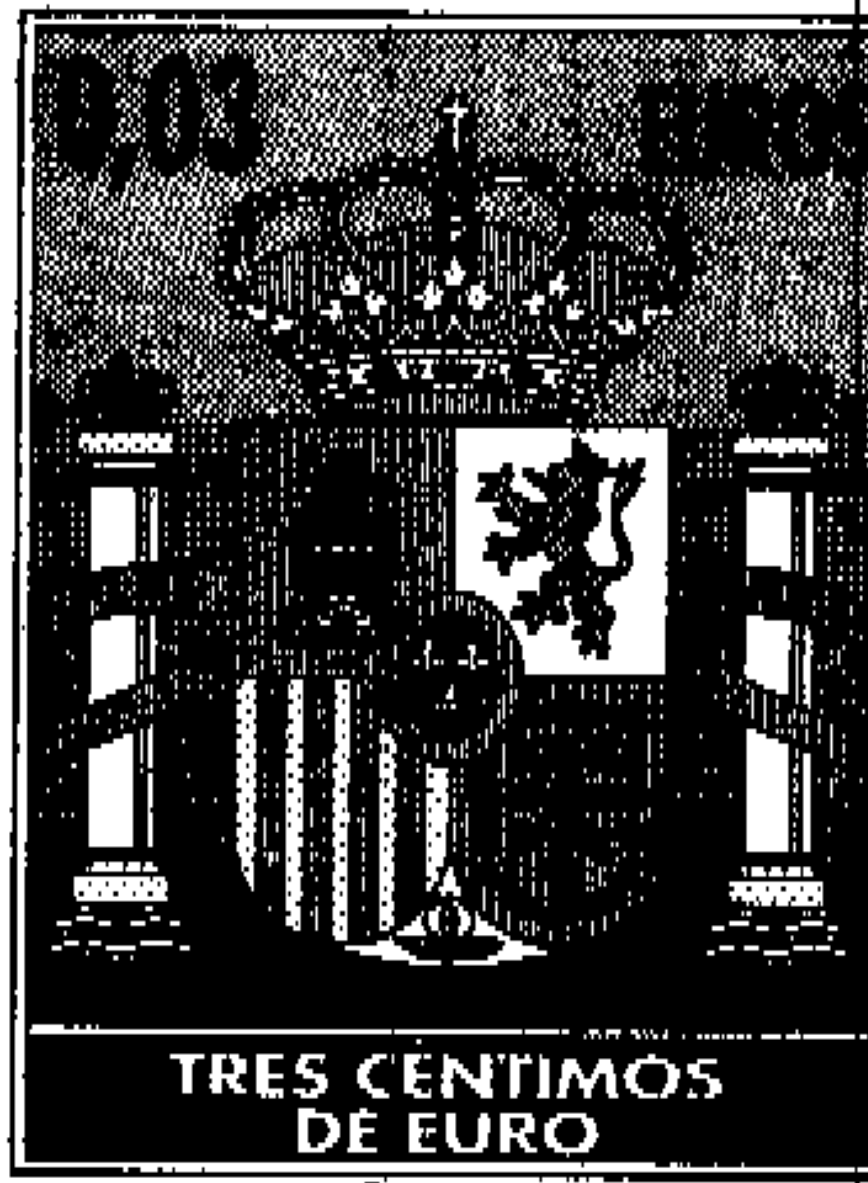
Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las justifica y son reestimadas si existe nueva información o al menos anualmente, se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

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

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



CLASE 8.ª



019067311

2.18 Obra Social

El fondo de la obra social se registra en el epígrafe "Otros pasivos – Fondo de Obra Social" del balance. Las dotaciones a dicho fondo se contabilizan como una aplicación del beneficio de la Caja.

Los gastos derivados de la Obra Social se presentan en el balance deduciendo el fondo de la obra social, sin que en ningún caso se imputen a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos materiales y los pasivos afectos a la obra social se presentan en partidas separadas del balance.

2.19 Estados de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a la vista.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

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

- El efectivo propiedad de la Caja, el cual se encuentra registrado en el epígrafe "Caja y Depósitos en Bancos Centrales" del balance (Nota 6).
- Los saldos netos a la vista mantenidos con Bancos Centrales, los cuales se encuentran registrados en los epígrafes "Caja y depósitos en Bancos Centrales" (los saldos deudores) y "Pasivos financieros a coste amortizado - Depósitos en bancos centrales" (los saldos acreedores) del activo y del pasivo, respectivamente, del balance (Nota 6).
- Los saldos a la vista netos mantenidos con entidades de crédito, distintos de los saldos mantenidos con Bancos Centrales. Los saldos deudores se encuentran registrados, entre otros conceptos, en el epígrafe "Inversiones crediticias - Depósitos en entidades de crédito" del balance (Nota 9.2).
- Por su parte, los saldos acreedores se encuentran registrados, entre otros conceptos, en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado - Depósitos de entidades de crédito" del pasivo del balance (Nota 18.1).



CLASE 8.ª



019067312

3. Gestión de Riesgos

En los últimos años, la Entidad ha llevado a cabo importantes avances en la gestión y medición de sus riesgos.

Desde comienzos de 2007, y con un horizonte temporal de medio plazo, se ha dado un paso más en esta línea de mejora continua mediante la elaboración de un Plan Director que a través de la integración de los proyectos en curso y de las nuevas iniciativas, pretende optimizar la gestión de los riesgos de la Entidad.

La gestión global de riesgos persigue los siguientes objetivos:

- Evaluar los riesgos clave para el negocio en función de su relevancia y probabilidad de ocurrencia, cuantificándolos con mayor precisión y nivel de detalle.
- Integrar la medición de riesgo en los procesos y circuitos operativos y de decisión (establecimiento de límites y políticas, admisión de operaciones, seguimiento, recuperación...) y analíticos (cálculo y análisis de rentabilidad de clientes y segmentos, productos, centros de responsabilidad y líneas de negocio).
- Incrementar la eficiencia en los procesos de admisión, seguimiento y recuperación del riesgo, a través de la utilización de herramientas estadísticas y de sistemas de información adecuados, que deben permitir anticipar las decisiones y las acciones, liberando recursos en todos los niveles de decisión y de análisis.
- Mejorar la integridad y la calidad de la información de riesgo, lo que debe traducirse en mejoras en los sistemas de reporting y en la comunicación en todos los niveles implicados en la gestión y el control del riesgo.

El Plan Director:

- Presta atención prioritaria al riesgo de crédito, pero tomando también en consideración otros tipos de riesgo relevantes para el negocio financiero como el riesgo de tipo de interés del balance, el riesgo de precio en los activos que cotizan en el mercado, el riesgo operacional y el riesgo de concentración.
- Avanza equilibradamente en los tres aspectos de la gestión integral: medición, gestión e información.

3.1 Riesgo de liquidez de los instrumentos financieros

El riesgo de liquidez se deriva de los desfases temporales de los flujos de caja. En la Entidad la adecuada gestión y control del mismo se rige por los principios de autonomía financiera y equilibrio de balance, asegurando en todo momento que se dispondrá de los recursos líquidos suficientes para cumplir con los compromisos de pago asociados a la cancelación de los pasivos en sus respectivas fechas de vencimiento sin comprometer la capacidad de respuesta ante oportunidades estratégicas de mercado.

El Comité de Activos y Pasivos es el órgano encargado de definir las estrategias, políticas y procedimientos de gestión y control, así como de la selección de los sistemas y herramientas más adecuados en la medición y seguimiento del riesgo de liquidez.

3.1.1 Estrategias, políticas y límites de asunción del riesgo

La aprobación de dichas estrategias, políticas y límites de asunción del riesgo así como su control, recogidos en el "Manual de Gestión de Liquidez" son competencia del Consejo de Administración, así como su posterior análisis y revisión con periodicidad anual. Del mismo modo, el Consejo propone a la aprobación de la Asamblea General los límites a la emisión de Empréstitos en los mercados institucional y minorista y al recurso a la Titulización.

3.1.2 Gestión de la liquidez

En condiciones normales, las políticas de asunción de riesgo determinan la posición de la Entidad en el mercado interbancario, los disponibles, la estructura del balance, el recurso al mercado institucional, la titulización de activos, etc., aspectos sobre los que la Entidad tiene establecido un conjunto de límites operativos.



019067313

CLASE 8.ª

Además la Entidad está preparada para afrontar eventuales crisis, tanto internas como de los mercados en los que opera. El objetivo de los "planes de contingencia" es anticiparse a los diferentes escenarios de crisis, diseñando procedimientos que garanticen la liquidez suficiente con los menores costes posibles, estimando mediante el uso de modelos estadísticos cuál va a ser el comportamiento de las variables más significativas, estableciendo una serie de alertas ante situaciones anómalas de los mercados y planificando la obtención de fondos durante la crisis.

En los últimos años, el sistema financiero español ha recurrido a la financiación mayorista para cubrir la diferencia entre los crecimientos del crédito y de los depósitos minoristas.

Desde mediados de 2007, y a raíz de la crisis del mercado hipotecario americano, los inversores extranjeros han restringido sus operaciones y las entidades financieras apenas han podido realizar emisiones en mercados mayoristas o titular sus activos, al tiempo que las primas de riesgo en estos mercados se han elevado significativamente.

En el caso particular de la Entidad, las estrategias de captación de recursos en los segmentos minoristas y la utilización de fuentes alternativas de liquidez a corto y largo plazo, están permitiendo disponer de los recursos necesarios para atender la demanda de crédito derivada de la actividad comercial y mantener las posiciones de tesorería dentro de los parámetros de gestión establecidos en el manual de liquidez.

3.1.3 Procedimientos de medición y control

La Entidad utiliza herramientas informáticas integradas para medir y controlar el riesgo de liquidez, basadas en los flujos de tesorería estimados para sus activos y pasivos, así como en las garantías o instrumentos adicionales de los que dispone para asegurar fuentes alternativas de liquidez que pudiesen ser requeridas.

Se realizan previsiones a corto, medio y largo plazo para conocer las necesidades de financiación y el cumplimiento de los límites y se diseñan escenarios de crisis, tanto por causas internas como externas, para estimar su repercusión en la liquidez de la Caja, generándose además toda la información necesaria para permitir el seguimiento del riesgo de liquidez.

Adicionalmente, se verifica de manera periódica (como mínimo con periodicidad anual) la validez y el grado de cumplimiento de los procedimientos establecidos en relación con el riesgo de liquidez.



019067314

CLASE 8.ª

Seguidamente se presenta el desglose por plazos de vencimientos estimados de los saldos de determinados epígrafes del balance de la Caja al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, en un escenario de "condiciones normales de mercado":

	Miles de Euros						Total
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
ACTIVO							
Caja y depósitos en bancos centrales	1.647.618	-	-	-	-	-	1.647.618
Cartera de negociación	6.307	-	-	-	74.780	-	81.087
Activos fin. disponibles para la venta	-	99.391	178.252	481.156	1.827.846	662.008	3.248.653
Inversiones crediticias	661.856	3.793.350	2.037.878	2.846.420	6.316.960	17.010.652	32.667.116
Cartera de inversión a vencimiento	-	29.249	-	1	1	1.589.568	1.618.819
Derivados de cobertura	-	-	-	221.116	9.331	-	230.447
Activos no corrientes en venta	-	-	-	-	13.655	-	13.655
Participaciones	-	-	-	-	-	319.843	319.843
Contratos de seguros vinc. a pensiones	-	-	-	-	-	140.800	140.800
Activo material	-	-	-	-	-	607.485	607.485
Activo intangible	-	-	-	-	20.527	-	20.527
Activos fiscales	-	-	-	2.108	-	188.344	190.452
Periodificaciones	-	-	14.577	-	-	-	14.577
Otros activos	-	2.484	-	-	-	-	2.484
Total al 31 de diciembre de 2007	2.315.781	3.924.474	2.230.707	3.550.801	8.263.100	20.518.700	40.803.563
Total al 31 de diciembre de 2006	942.129	2.946.232	2.480.523	3.136.769	7.395.377	18.336.192	35.237.222
PASIVO							
Cartera de negociación	-	8.634	-	-	-	-	8.634
Pasivos financieros a coste amortizado	8.744.024	3.303.576	4.264.339	6.205.922	7.254.778	7.539.939	37.312.578
Derivados de cobertura	-	422.101	-	-	-	-	422.101
Provisiones	-	-	-	-	-	297.575	297.575
Pasivos fiscales	-	-	-	30.273	-	206.767	237.040
Periodificaciones	-	-	-	47.275	10.861	-	58.136
Otros pasivos	36.427	-	-	-	-	66.118	102.545
Patrimonio neto	-	-	-	-	-	2.364.954	2.364.954
Total al 31 de diciembre de 2007	8.780.451	3.734.311	4.264.339	6.283.470	7.265.639	10.475.353	40.803.563
Total al 31 de diciembre de 2006	9.199.158	2.945.779	2.344.802	3.653.694	6.277.290	10.816.499	35.237.222
Diferencia activo-pasivo 2007	-6.464.670	190.163	-2.033.632	-2.732.669	997.461	10.043.347	
Diferencia activo-pasivo 2006	-8.257.029	453	135.721	-516.925	1.118.087	7.519.693	

3.2 Exposición al riesgo de crédito

3.2.1 Políticas y procedimientos para la gestión del riesgo de crédito

El Comité de Activos y Pasivos es el órgano encargado de elaborar y proponer las políticas y procedimientos relacionados con la gestión y el control del riesgo de crédito de la Entidad. Al Comité le corresponde asimismo la definición y el seguimiento de la estrategia de Balance y las políticas de gestión de los diferentes riesgos de la Caja.

La aprobación de dichas políticas y procedimientos así como su control, que incluyen los criterios de actuación en los principales segmentos de actividad, las líneas máximas de riesgo con los principales acreditados, sectores, mercados y productos de la Caja y los riesgos de crédito no delegados, es competencia del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración, con excepción de los riesgos a que se refiere el artículo 34 de los Estatutos de la Caja, delega en la Comisión Ejecutiva las facultades para autorizar los riesgos que exceden a la competencia del circuito operativo de la Entidad. En particular, la Comisión Ejecutiva aprueba los riesgos concedidos a partidos políticos y sindicatos.



CLASE 8.ª

019067315



019067315

3.2.2 Principios básicos de gestión del riesgo de crédito

La gestión del riesgo crediticio constituye un aspecto prioritario para Ibercaja y está orientada a facilitar el crecimiento de la inversión crediticia de una forma sostenida y equilibrada, garantizando en todo momento la solidez financiera y patrimonial de la Entidad, y con el objetivo de optimizar la relación rentabilidad / riesgo dentro de los niveles de tolerancia fijados por el Consejo de Administración.

Las diferentes políticas y criterios para la gestión del riesgo de crédito se basan en los siguientes Principios:

- Calidad crediticia.
- Diversificación.
- Independencia.
- Gestión dinámica.
- Delegación y colegiación.
- Vinculación en modelos de decisión.
- Homogeneidad.
- Control.

3.2.3 Políticas de gestión del riesgo de crédito

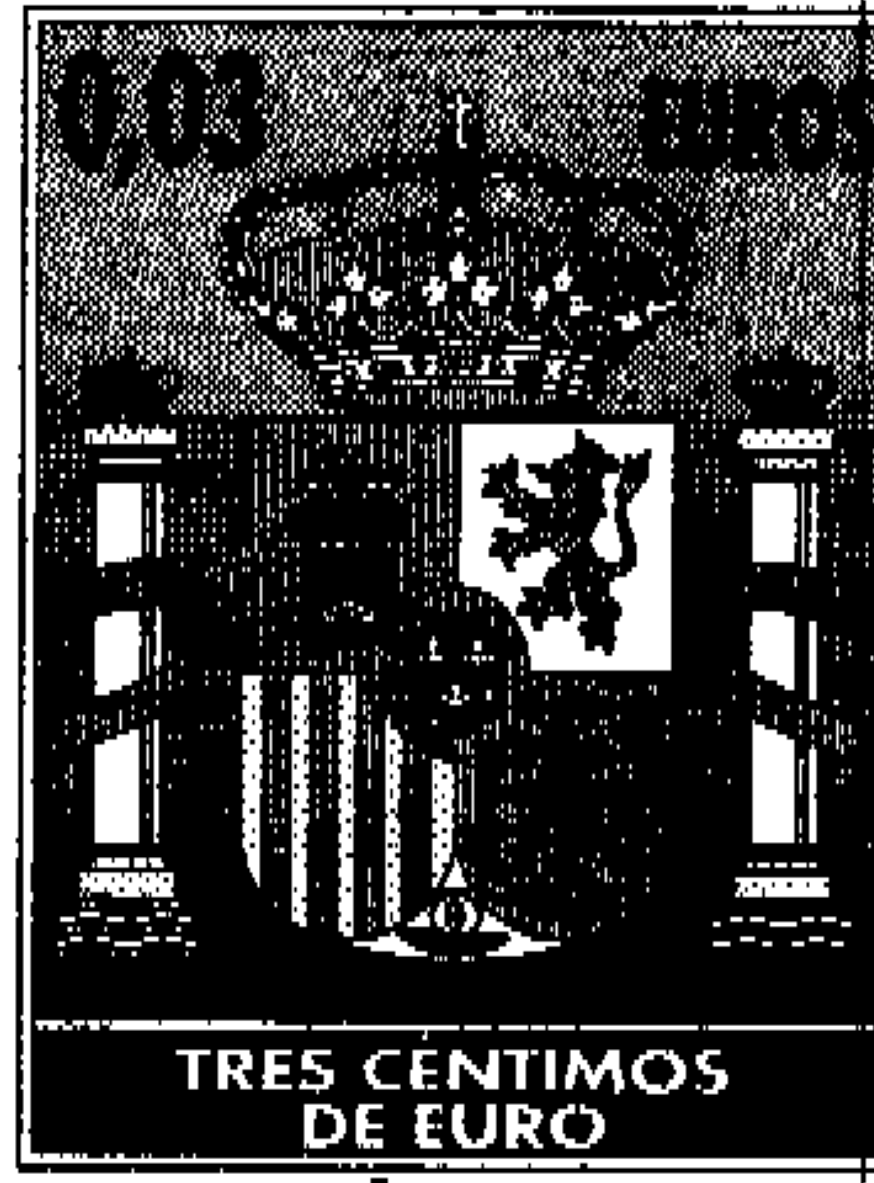
La cartera de inversión crediticia se segmenta en función de clientes con perfiles de riesgo homogéneos y susceptibles de tratamiento diferenciado, de forma que puedan ser objeto de aplicación de modelos de evaluación específicos implicados en los sistemas de decisión.

En el ámbito de la concesión de riesgo de crédito, la Entidad establece:

- Límites concretos al nivel de exposición al riesgo a asumir para determinadas carteras crediticias (promotores, préstamos sindicados,...)
- Clasificaciones de riesgo para grupos de acreditados (particulares, promotores, empresas no promotoras, entidades financieras, empresas cotizadas o clasificadas...) al objeto de evitar concentraciones de riesgo inadecuadas.
- Criterios de admisión de nuevas operaciones y límites a las facultades de concesión según el segmento de cliente al que se financia (Banca mayorista, particulares, actividades productivas,...)
- Metodología de análisis de las operaciones homogénea en función de su tipología y pertenencia a los diferentes segmentos.
- Requerimientos necesarios para dotar de seguridad jurídica cada operación.
- Una asignación más eficiente de los recursos, avanzando en políticas de precios acordes a la calidad crediticia de los clientes.
- Modelos internos de calificación crediticia integrados en los sistemas de decisión de riesgo para los diferentes ámbitos del negocio minorista.

A través del seguimiento de la evolución de las carteras y acreditados se pretende facilitar el proceso de toma de decisiones tendentes a evitar o minimizar potenciales quebrantos para la Entidad y el deterioro de su cartera crediticia.

La gestión dinámica del riesgo conlleva la corresponsabilidad de la estructura organizativa de la Entidad y la especialización funcional. El Centro Especializado de Análisis, en lo referente a las operaciones de particulares, y las Unidades de Apoyo en Riesgos, vinculadas al análisis y seguimiento de la inversión crediticia en actividades productivas, son los órganos encargados de la admisión y control de operaciones.



019067316

CLASE 8.^a

Por otra parte, la Entidad dispone de un sistema de alertas mecanizado que analiza y califica a todos los clientes de activo tras considerar diversas fuentes de información tanto internas como externas al Grupo, en busca de factores de riesgo que puedan determinar un deterioro de la calidad crediticia del cliente. Dicho sistema de alertas está sometido a procesos de calibración y mejora continua.

Además, son objeto de una especial vigilancia los colectivos o acreditados calificados como dudosos por razones distintas de la morosidad, los colectivos de riesgo subestándar o los acreditados en seguimiento especial.

La gestión integral del riesgo se completa con las políticas de recuperación, orientadas a evitar o minimizar posibles quebrantos y que se caracterizan en el caso de Ibercaja por:

- Agilidad y anticipación, gestionando los impagos desde el primer día.
- Utilización de herramientas mecanizadas para la gestión de la recuperación de las inversiones en situación irregular.
- Circuitos de recuperación automatizados específicos en función de la cuantía de la operación y con la intervención progresiva (según los días de impago) de diferentes gestores internos y externos, en los que no caben dilaciones que pudieran entorpecer la recuperación y que en el peor de los escenarios culminan en la reclamación de la deuda impagada.

Finalmente, destacar que la Entidad pretende cumplir sucesivos hitos para estar en disposición de conseguir la homologación por parte del regulador de los modelos, herramientas y procesos implantados en el ámbito del riesgo de crédito.

3.2.4 Riesgo país

Se han establecido unos límites máximos por riesgo país en función del rating que las agencias de calificación conceden a cada país, complementados con límites máximos a la inversión en los grupos III y IV. En los grupos V y VI no se puede operar sin autorización expresa del Consejo de Administración.

Asimismo, en cuanto al riesgo soberano, la Entidad establece límites máximos para la deuda pública emitida por los Estados de la Unión Europea, otros Estados, Comunidades Autónomas, Corporaciones Locales y entes públicos en función de su rating.

3.3 Exposición al riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de las variaciones en la curva de tipos de interés (en nivel o pendiente) a la que están referenciadas las posiciones de activo, pasivo o fuera de balance, al presentar éstas desfases temporales por plazos de reprecación o vencimiento. Este riesgo es una combinación de otros riesgos como el de reprecación, de curva, de base o de opcionalidad.

3.3.1 Estrategias y políticas para la gestión del riesgo de tipo de interés

La gestión y el control del riesgo de tipo de interés del balance se llevan a cabo por la Dirección de la Entidad a través del Comité de Activos y Pasivos. Dicho Comité establece las políticas de estructura y asignación de los recursos y las correspondientes estrategias de cobertura de posiciones globales o de productos o masas patrimoniales concretas, que se materializan en su caso en la contratación de las operaciones de cobertura necesarias en los mercados financieros.

El objetivo de la gestión de este riesgo es contribuir al mantenimiento de la rentabilidad actual y futura en los niveles adecuados, mitigando los efectos de las oscilaciones del entorno en la misma, y preservando el valor económico de la Caja.



019067317

CLASE 8.ª**3.3.2 Procedimientos de medición y control**

La Entidad gestiona la exposición al riesgo que deriva de las operaciones de su cartera, tanto en el momento de su contratación como en su posterior seguimiento, e incorpora también a su horizonte de análisis la evolución prevista para el negocio y las expectativas respecto a los tipos de interés, así como las propuestas de gestión y cobertura, simulando distintos escenarios de comportamiento.

Para ello dispone de herramientas de análisis y de evaluación del riesgo (Gap medio, duración de balance, simuladores de escenarios). Estos procedimientos y técnicas de análisis son revisados con la frecuencia necesaria para asegurar su correcto funcionamiento.

3.3.3 Controles y límites para la gestión del riesgo de tipo de interés

Los controles se llevan a cabo a través del análisis y seguimiento periódico de los "gaps" proyectados de balance o diferencia entre los activos y pasivos sensibles a tipos en diferentes períodos (saldo neto expuesto a cambios en los precios) y mediante el establecimiento de límites tanto a la exposición máxima como a la incidencia que la Entidad está dispuesto a soportar en sus márgenes ante una variación de tipos de interés, límites que deben ser aprobados por el Consejo de Administración.

El cuadro siguiente muestra el perfil de sensibilidad del balance de la Caja al riesgo de tipo de interés al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 (no se hace distinción entre divisas por no ser significativa), indicando el valor en libros de aquellos activos y pasivos financieros afectados por dicho riesgo, los cuales aparecen clasificados en función del plazo estimado hasta la fecha de revisión del tipo de interés o de vencimiento:

Al 31 de diciembre de 2007:

	Millones de euros						
	Plazos hasta la revisión del tipo de interés efectivo o de vencimiento						
	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Saldo Sensible	Saldo Insensible	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
Activos	8.321	8.774	17.285	34.380	6.432	1.000	5.432
Activos financieros con tipo de interés fijo y otros activos sin vencimiento determinado	2.528	600	823	3.951	6.214	768	5.446
Activos financieros a tipo fijo cubiertos con Derivados	513	(37)	(233)	243	(242)	(112)	(130)
Activos financieros a tipo de interés variable	5.280	8.211	16.695	30.186	460	344	116
Pasivos	8.413	8.812	11.933	29.158	11.654	271	11.383
Pasivos financieros con tipo de interés fijo y otros pasivos sin vencimiento determinado	4.747	2.970	6.346	14.063	17.552	2.680	14.872
Pasivos financieros a tipo fijo cubiertos con Derivados	936	2.307	2.662	5.905	(5.906)	(2.415)	(3.491)
Pasivos financieros a tipo de interés variable	2.730	3.535	2.925	9.190	8	6	2
Diferencia o Gap del período	(92)	(38)	5.352	5.222	(5.222)	729	(5.951)
Diferencia o Gap acumulado	(92)	(130)	5.222	5.222	(5.222)	5.951	
Gap medio	(92)	(121)	2.776	2.664			
% s/ activo total	(0,23)	(0,30)	6,80	6,53			



019067318

CLASE 8.^a

Al 31 de diciembre de 2006:

	Millones de euros						
	Plazos hasta la revisión del tipo de interés efectivo o de vencimiento						
	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Saldo Sensible	Saldo Insensible	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
Activos	5.919	7.347	15.830	29.096	6.142	1.142	5.000
Activos financieros con tipo de interés fijo y otros activos sin vencimiento determinado	1.750	1.094	885	3.729	5.716	616	5.100
Activos financieros a tipo fijo cubiertos con Derivados	606	(79)	(271)	256	(257)	(95)	(162)
Activos financieros a tipo de interés variable	3.563	6.332	15.216	25.111	683	621	62
Pasivos financieros	6.681	7.348	9.478	23.507	11.731	541	11.190
Pasivos financieros con tipo de interés fijo y otros pasivos sin vencimiento determinado	3.951	1.741	3.505	9.197	18.435	3.452	14.983
Pasivos financieros a tipo fijo cubiertos con Derivados	761	2.316	3.630	6.707	(6.707)	(2.913)	(3.794)
Pasivos financieros a tipo de interés variable	1.969	3.291	2.343	7.603	3	2	1
Diferencia o Gap del período	(762)	(1)	6.352	5.589	(5.589)	601	(6.190)
Diferencia o Gap acumulado	(762)	(763)	5.589	5.589	(5.589)	6.190	-
Gap medio	(762)	(763)	3.106	2.343			
% s/ activo total	(2,16)	(2,17)	8,81	6,65			

Se consideran saldos sensibles aquellos cuyo vencimiento o reprecación se produce en los próximos doce meses. Teniendo en cuenta que el gap estático no recoge el nuevo negocio, se establece este periodo como referencia en la gestión, que permite cuantificar el efecto de la variación de los tipos de interés sobre el margen de intermediación anual de la Entidad.

El gap que aparece en el cuadro representa la diferencia entre los activos y pasivos sensibles en cada período, es decir, el saldo neto expuesto a cambios en los precios. El balance presenta un gap positivo en los próximos doce meses, lo que significa que el saldo de los activos sensibles es superior al de los pasivos en la misma situación; dicha diferencia asciende en términos de saldo medio a 2.664 millones de euros, el 6,53% del activo (2.343 millones de euros, el 6,65% del activo al 31 de diciembre de 2006). La magnitud del gap estático determina que una variación de los tipos de interés del mercado de 1 punto que afectara por igual a la totalidad de las masas patrimoniales del balance modificaría el margen de intermediación de los próximos 12 meses que deriva de las operaciones ya contratadas en alrededor de 26 millones de euros, el 4,04% (23 millones de euros, el 4,06% al 31 de diciembre de 2006); la incidencia en el margen sería del mismo signo que la variación de los tipos de interés.

3.4 Exposición a otros riesgos

3.4.1 Gestión del riesgo de mercado y contraparte

El riesgo de mercado se deriva de la eventualidad de incurrir en pérdidas de valor en las posiciones mantenidas en activos financieros, debido a la variación de los factores de riesgo de mercado (cotizaciones de renta variable, tipos de interés, tipos de cambio, volatilidades implícitas, correlaciones, etc...). En su gestión y control se aplican análisis de sensibilidad para la estimación de su impacto en resultados y en el patrimonio neto de la Entidad.

El riesgo de contraparte se deriva de la posibilidad de que se produzcan impagos por parte de las contrapartidas en operaciones financieras (renta fija, interbancario, derivados,...)

En línea con los requerimientos de Basilea, la Entidad trabaja en la implantación de metodologías de "Valor en Riesgo" para la medición del riesgo conjunto de las carteras. El valor en riesgo (VaR) cuantifica la máxima variación que se puede producir en el valor económico de una cartera de activos por riesgo de mercado en un período de tiempo dado, con un determinado nivel de confianza.



019067319

CLASE 8.ª**3.4.2 Políticas, métodos y procedimientos en la gestión del riesgo de mercado y contraparte**

Anualmente el Consejo de Administración revisa el "Manual de Líneas de Riesgo" en el que se establecen las políticas, métodos y procedimientos para la concesión de líneas de riesgo, la formalización y documentación de las operaciones, así como procedimientos de seguimiento y control de los riesgos para entidades financieras, grupos económicos y sociedades cotizadas y/o calificadas por alguna agencia de rating en las operaciones que se realicen en:

- Mercado interbancario.
- Mercados de deuda pública anotada.
- Mercados de renta fija privada.
- Mercados organizados de renta variable e instituciones de inversión colectiva.
- Mercados de derivados financieros.
- Operaciones de crédito o riesgo de empresas que coticen en bolsa o estén calificadas por alguna agencia de rating.
- Operaciones de crédito o riesgo sobre Comunidades Autónomas, Corporaciones Locales y entes públicos con rating.

Las líneas de riesgo se establecen básicamente en función de los ratings asignados por las agencias de calificación crediticia y de los informes que emiten dichas agencias, así como del plazo de la inversión. En el caso de que una entidad no cuente con dicha calificación, se realiza un análisis de sus estados financieros para fijar la línea de riesgo.

Los límites, autorizados por el Consejo de Administración, se establecen por volumen de inversión e incluyen límites a la exposición global y a pérdidas máximas, así como límites individuales a la inversión por emisor y límites a la inversión en valores de escasa capitalización. Cabe citar:

- Límites a emisiones (cédulas hipotecarias, deuda subordinada y titulaciones) calificadas con distinto rating al del emisor, operaciones con pacto de recompra y líneas de intermediación con clientes.
- Líneas de riesgo específicas para empresas españolas.
- Líneas de riesgo bancarias específicas.
- Un límite global para la inversión en cartera de renta variable cotizada en función del máximo impacto negativo asumible en fondos propios en caso de un escenario de "stress" (caídas anuales del 25% en las bolsas). En 2007, dicho límite se ha establecido en un 7,5% de los recursos propios totales de la Entidad (un 7,5% en el ejercicio 2006).
- Límites específicos para cada una de las sub-carteras de la cartera de gestión (bolsa española, valores europeos, instituciones de inversión colectiva, negociación y derivados de renta variable).
- Límites máximos a la inversión en renta fija internacional, parámetros de inversión (plazos máximos, ratings mínimos,...) y criterios de diversificación.

Dichos límites se actualizan conforme se modifican los ratings, especialmente cuando lo hacen a la baja. Los sistemas de seguimiento incorporan la revisión de las noticias sobre entidades, análisis de los estados financieros, controles sobre las variaciones producidas en los ratings, así como el seguimiento del riesgo consumido por las empresas españolas y riesgos asumidos con distintas entidades financieras.

Las carteras expuestas a riesgo de precio se caracterizan por la elevada diversificación tanto sectorial como geográfica y por valor, por su elevada liquidez y por la ausencia de actividades propias de "trading" lo que conlleva que el riesgo de mercado asumido sea poco significativo en su conjunto. En este sentido, el peso que muestra la renta variable cotizada de la Caja sobre el activo patrimonial es el siguiente:

(Miles de € y %)	2007	2006
Renta Variable Cotizada	734.100	791.848
% sobre Balance	1,80%	2,25%



CLASE 8.ª



019067320

El Comité de Activos y Pasivos analiza periódicamente y establece los criterios de actuación en la gestión de los riesgos de mercado para todo la Entidad. La Entidad gestiona el riesgo de mercado, tratando de obtener una adecuada rentabilidad financiera en relación al nivel de riesgo asumido.

Ante oscilaciones en los índices bursátiles el efecto de la variación del valor patrimonial de la renta variable cotizada excluidas participaciones en fondos de inversión, cuantificado en 679.301 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (743.110 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), sobre los fondos propios totales de la Caja, se ha estimado en un +/-2,73% en un escenario de oscilación del +/-10% (en un +/-3,43% en el ejercicio 2006). Dichas estimaciones se han efectuado tomando como referencia los respectivos índices nacionales de cada uno de los instrumentos de la cartera.

Dado que la renta variable cotizada está clasificada en la cartera de disponibles para la venta, dicho impacto se registraría en todo caso con contrapartida en el patrimonio neto de la Entidad en el epígrafe "Patrimonio neto - Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta" hasta el momento en el que se produjese la baja del activo financiero, momento en el cual el saldo registrado en dicho epígrafe se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Resultado de las operaciones financieras (neto) - Activos financieros disponibles para la venta".

3.4.3 *Gestión del riesgo de tipo de cambio*

El riesgo de tipo de cambio se refleja en la sensibilidad de los precios de los activos financieros a las variaciones en los tipos de cambio de mercado. La Entidad no mantiene posiciones en moneda extranjera de carácter especulativo. Asimismo, la Entidad no mantiene posiciones abiertas de carácter no especulativo de importes significativos en moneda extranjera. La política de la Entidad es limitar este tipo de riesgo, tratando de cubrirlo de manera inmediata a que surja, mediante la contratación de las operaciones simétricas en el activo o en el pasivo o las operaciones de derivados financieros que permitan mitigarlo.

3.4.4 *Gestión del riesgo operacional*

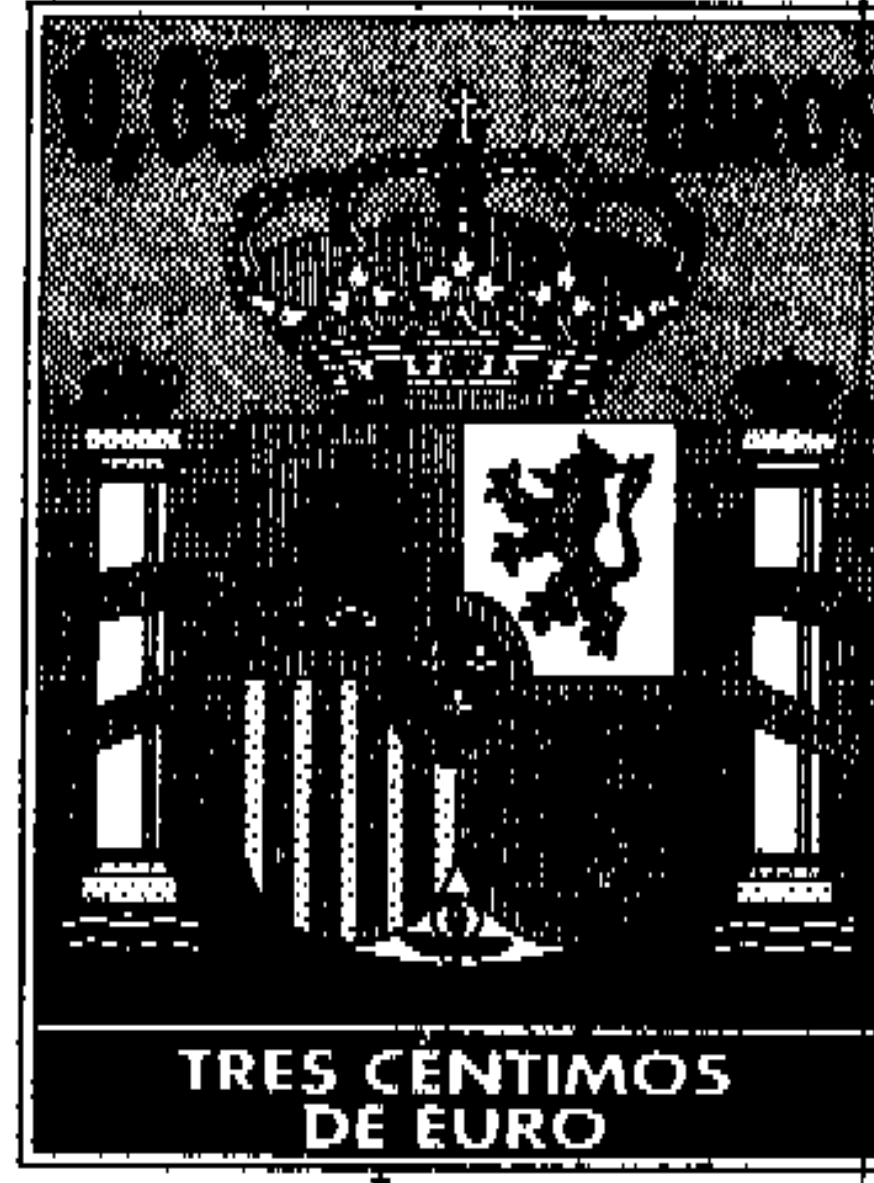
Se define como el riesgo de sufrir pérdidas por la inadecuación o fallo de los procesos internos, personas y sistemas, o debidas a acontecimientos externos. Esta definición incluye las exposiciones materiales al riesgo legal y regulatorio que surjan como resultado del desarrollo de la actividad de la Entidad.

El Comité de Supervisión Bancaria de Basilea publicó en 2003 un documento de buenas prácticas para la gestión de este riesgo que debe ser identificado, medido, seguido, mitigado y controlado. En esta línea, el nuevo Acuerdo de Capital establece que las entidades dispongan de recursos propios en función del riesgo operacional que asumen en sus distintas actividades, proponiendo tres modelos de cálculo del capital regulatorio por este riesgo (indicador básico, modelo estándar y modelos internos).

La Entidad se encuentra en fase de diseñar y establecer el modelo organizativo, metodológico y de gestión de riesgo operacional con el objetivo de acceder a corto plazo al método estándar en la determinación de los requerimientos de capital una vez entre en vigor de la nueva circular de solvencia.

En este contexto Ibercaja ha implantado durante el presente ejercicio un mapa de riesgos y controles operacionales a nivel de Grupo Financiero que ha supuesto:

- La identificación de los principales riesgos operacionales, actuales y potenciales, a los que está expuesta la Entidad, así como los controles existentes para mitigarlos.
- El establecimiento de una metodología de medición de que ha permitido priorizar dichos riesgos en función de su impacto.
- La evaluación de la eficacia de las medidas reductoras de riesgo, identificando potenciales vulnerabilidades de control.
- La definición de planes de acción para avanzar en la mitigación de los riesgos operacionales identificados.



019067321

CLASE 8.^a

Adicionalmente Ibercaja ha diseñado e implantado una base de datos de eventos de pérdida operacional e iniciado el desarrollo de otras herramientas que completarán el Marco de Gestión y Control de Riesgo Operacional.

3.4.5 *Gestión del Riesgo reputacional*

Está definido como el riesgo de sanciones legales o normativas, pérdida financiera significativa, o de reputación que una Entidad puede sufrir como resultado de incumplir las leyes, regulaciones, normas, estándares de auto-regulación de la organización y códigos de conducta aplicables a sus actividades financieras; este riesgo es consustancial a dichas actividades, por el hecho de estar altamente reguladas y sujetas a supervisión continua por las autoridades.

La Entidad cuenta con una Unidad de Cumplimiento Normativo con el objetivo de asegurar y supervisar el cumplimiento de las principales normas que le son aplicables en sus actividades reguladas y, en particular, las siguientes: prevención del blanqueo de capitales y financiación al terrorismo; protección de datos de carácter personal; transparencia en las operaciones con la clientela y normas de conducta en el ámbito de los mercados de valores.

3.4.6 *Control de Riesgos*

El control de los riesgos es un elemento fundamental del sistema de control interno en una Entidad de Crédito ya que los riesgos, básicamente financieros y operativos, son consustanciales a los productos y servicios financieros que constituyen su actividad.

La Entidad, siendo consciente de la importancia del control del riesgo en que incurre en cada una de sus actividades, cuenta con sistemas de control de riesgo basados en:

- Procedimientos de identificación y medición de riesgos que permiten su seguimiento y control.
- Una estructura de límites para las principales contrapartes, instrumentos, mercados y plazos, que anualmente se somete a la aprobación del Consejo de Administración, con el fin de definir políticas prudentes y evitar concentraciones de riesgo.
- Un Comité de Activos y Pasivos que realiza la definición y seguimiento de la política de gestión de los riesgos, fundamentalmente financieros, de la Entidad.
- Una estructura jerárquica de autorizaciones para la concesión o asunción de riesgo en función de la cuantía y naturaleza del mismo.
- Controles directos distribuidos por los diferentes niveles de decisión que aseguren que las operaciones se realicen de acuerdo con los términos autorizados.
- Controles de Riesgos, independientes de las Direcciones de Negocio, que verifican el cumplimiento de los límites de riesgo aprobados por el Consejo de Administración u otros establecidos por el Comité de Activos y Pasivos, e informan periódicamente de su cumplimiento a la Dirección.
- Una Unidad de Cumplimiento Normativo que supervisa el cumplimiento de determinadas normas legales que regulan algunas actividades de la Caja con la finalidad de minimizar las sanciones y pérdidas de reputación que su incumplimiento pudiera ocasionar.

La función de Auditoría Interna revisa el adecuado funcionamiento de los sistemas de control de riesgos, verificando además el cumplimiento de las políticas, procedimientos y normas internos establecidos, e informar a un comité de nivel directivo, el cual adopta los acuerdos necesarios para corregir las deficiencias y mitigar los riesgos observados. Adicionalmente se informa, tanto de la planificación anual de la auditoría interna como de las conclusiones más relevantes obtenidas, a los correspondientes Órganos de Gobierno de la Entidad.



019067322

CLASE 8.^a

Estos sistemas de control de riesgos de Ibercaja son objeto de un proceso de mejora continua, para adaptarlos a las nuevas metodologías de medición de riesgos y a las recomendaciones emitidas en los últimos años por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea y con el fin de cumplir los requisitos exigidos por el Pilar II del "Nuevo Acuerdo de Capital".

4. Distribución de los resultados de la Caja

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2007 y el presupuesto para la obra social que el Consejo de Administración de la Caja someterá a la aprobación de la Asamblea General, y las que fueron aprobadas para el ejercicio 2006 son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Distribución		
A la obra social:	52.315	56.650
A reservas:	175.981	138.352
Resultado del ejercicio	228.296	195.002
Presupuesto obra social	62.417	56.650

5. Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

5.1 Remuneración al Consejo de Administración

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

Dietas por asistencia y desplazamiento		2007	2006
Amado Franco Lahoz	Presidente	28,4	25,9
Honorio Romero Herrero	Vicepresidente 1º	25,8	20,1
Eugenio Nadal Reimat	Vicepresidente 2º	23,1	14,8
Román Alcalá Pérez	Secretario consejero	28,7	24,9
Vicente Solaz Villanueva	Consejero	8,8	8,1
Alberto Palacio Aylagas	Consejero	24,4	15,8
Lorenzo Bergua Lorente	Consejero	10,3	9,1
Luis Pedro Arilla Leza	Consejero	10,0	6,0
José Jodrá Del Amo	Consejero	8,8	5,1
José Luís Puente Périz	Consejero	8,8	5,1
Celia Del Agua Arias-Camisón	Consejero	8,8	4,6
María Carmen Sáez Hernáez	Consejero	10,7	5,2
Jesús Solchaga Loitegui	Consejero	20,1	22,5
Fernando Cavero López	Consejero	8,1	4,8
Carmen Sánchez Asín	Consejero	8,8	3,8
Jullán López Babier	Consejero	8,3	8,1
Luis Ramón García Carús	Consejero	10,0	9,6
José A. Reig De La Vega	Consejero	8,8	4,8
Antonio Lázaro Moreno	Consejero	23,6	10,0
Santiago Hernández Tornos (*)	Vicepresidente 1º	-	8,6
Pedro Herrando Lacasa (*)	Consejero	-	4,3
José Cosme Martínez Gómez (*)	Consejero	-	4,8
Julián Ciriza Carasa (*)	Consejero	-	4,8
Dimas Fernández-Galiano Ruiz (*)	Consejero	-	4,3
Vicente Cóndor López (*)	Consejero	-	4,8
José Luis Llorente Lerena (*)	Consejero	-	8,1
Víctor Ruberte Cirisuelo (*)	Consejero	-	4,3
José Luis Lagunilla Martínez (*)	Consejero	-	8,6

(*) Consejeros de la Caja que cesaron en el ejercicio de sus cargos a lo largo del año 2006.



019067323

CLASE 8.ª

No existen compromisos por pensiones con los miembros del Consejo de Administración de la Caja en su calidad de consejeros del mismo. Los miembros del Consejo de Administración no perciben dietas de otras sociedades del Grupo Financiero.

5.2 Remuneraciones a la alta dirección

A efectos de la elaboración de las presentes cuentas anuales, se ha considerado como personal de alta dirección a los 21 empleados integrantes del Equipo Directivo (18 empleados en el ejercicio 2006) que figura detallado en el "Informe económico y de actividades", que ocupaban los puestos de Director General, Directores Generales Adjuntos, Subdirectores Generales y Subdirectores.

En el cuadro siguiente se muestran las remuneraciones devengadas por la Caja en favor de la alta dirección, tal y como se ha definido anteriormente, en los ejercicios 2007 y 2006:

Miles de Euros	Retribuciones a corto plazo		Prestaciones post-empleo		Total	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Alta Dirección	4.025	3.333	433	924	4.458	4.257

Además de los importes reseñados, la Caja no ha realizado en el año 2007 aportaciones para la cobertura de costes futuros (6.098 miles de euros en 2006).

5.3 Otras operaciones realizadas con los miembros del Consejo de Administración y con la alta dirección

El detalle de los saldos de activo y pasivo registrados en el balance que corresponden a operaciones mantenidas con la Caja por los miembros del Consejo de Administración de la Caja y por la alta dirección al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

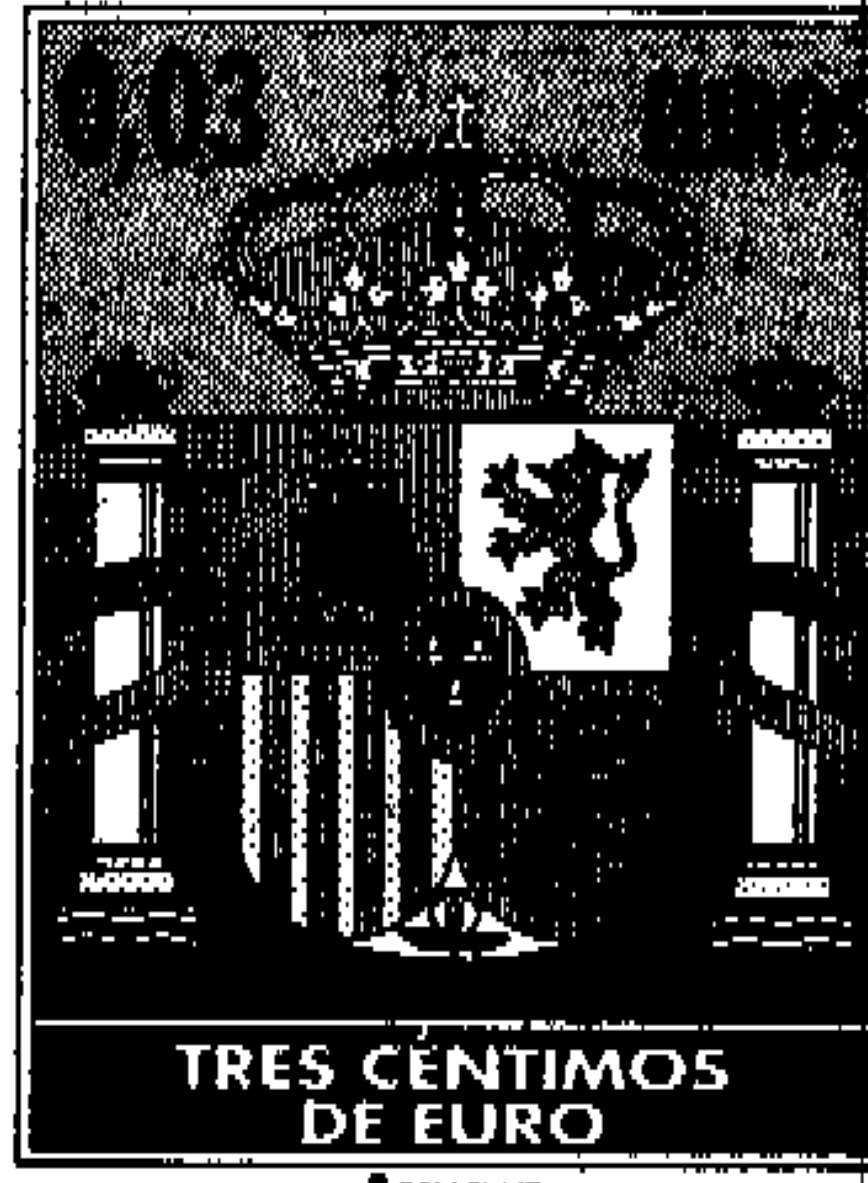
Miles de Euros	Activo – préstamos		Activo- cuentas de crédito		Disponible créditos		Pasivo – Depósitos a plazo y vista	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Miembros del Consejo de Administración	573	618	10	18	38	30	2.322	3.231
Alta Dirección	2.090	1.479	97	55	138	101	1.524	932

6. Caja y depósitos en bancos centrales

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Caja	207.426	217.310
Depósitos en Banco de España	1.439.230	272.972
Ajustes por valoración	962	648
	1.647.618	490.930

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera durante el ejercicio 2007 ha sido del 2,67% (1,76% durante el ejercicio 2006).



019067324

CLASE 8.ª

7. Carteras de negociación de activo y pasivo

7.1 Composición del saldo y riesgo de crédito máximo - saldos deudores

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas, por clases de contrapartes y por tipo de instrumentos:

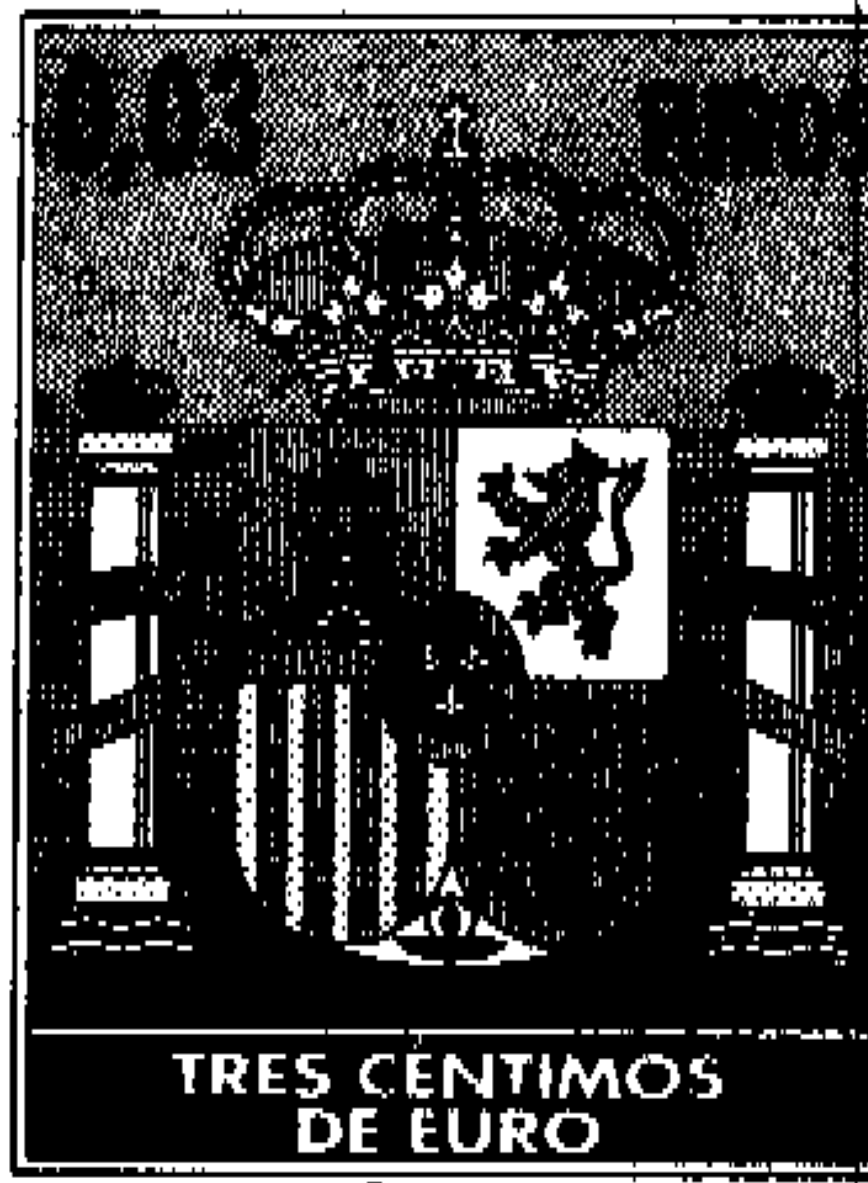
	Miles de Euros	
	2007	2006
Por áreas geográficas		
España	31.914	28.756
Resto de países de la Unión Europea	24.932	21.735
Resto de Europa	20.945	17.426
Resto del mundo	3.296	1.101
	81.087	69.018
Por clases de contrapartes		
Entidades de crédito	74.871	66.514
Administraciones Públicas residentes	2.286	953
Otros sectores residentes	3.815	1.388
Otros sectores no residentes	115	163
	81.087	69.018
Por tipos de instrumentos		
Obligaciones y bonos cotizados	6.307	2.747
Derivados no negociados en mercados organizados	74.780	66.271
<i>De los que, derivados implícitos segregados de instrumentos financieros híbridos</i>	-	-
	81.087	69.018

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

7.2 Composición del saldo - saldos acreedores

A continuación se presenta un desglose de los pasivos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas, por clases de contrapartes y por tipo de instrumentos:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Por áreas geográficas		
España	5.100	3.150
Resto de países de la Unión Europea	2.529	2.590
Resto de Europa	267	163
Resto del mundo	738	567
	8.634	6.470
Por clases de contrapartes		
Entidades de crédito	8.634	6.470
	8.634	6.470
Por tipos de instrumentos		
Derivados no negociados en mercados organizados	8.634	6.470
<i>De los que, derivados implícitos segregados de instrumentos financieros híbridos</i>	-	-
	8.634	6.470



019067325

CLASE 8.^a**7.3 Derivados financieros de negociación**

A continuación se presentan los desgloses, por tipos de producto, del valor razonable y nocial de los derivados financieros de negociación al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Valor razonable			
	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	2007	2006	2007	2006
Compra-venta de divisas no vencidas	907	-	-	264
Opciones sobre valores	66.964	61.718	1.927	2.159
Opciones sobre tipos de interés	290	1.027	-	-
Otras operaciones sobre tipos de interés	6.619	3.526	6.707	4.047
Acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRA's)	78	89	-	-
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS's)	6.541	3.437	6.707	4.047
	74.780	66.271	8.634	6.470

	Nocial			
	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	2007	2006	2007	2006
Compra-venta de divisas no vencidas	58.723	-	-	71.503
Opciones sobre valores	722.925	530.700	360.310	1.123.239
Opciones sobre tipos de interés	81.268	69.553	-	-
Otras operaciones sobre tipos de interés	176.248	150.544	4.415.352	3.687.212
Acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRA's)	22.500	43.500	-	-
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS's)	153.748	107.044	4.415.352	3.687.212
	1.039.164	750.797	4.775.662	4.881.954

El nocial de las opciones sobre valores (saldos acreedores) derivadas de la garantía de rentabilidad otorgada por la Caja a Fondos de Inversión comercializados por la misma asciende al 31 de diciembre de 2007 a 1.077.132 miles de euros (897.529 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).



CLASE 8.ª



019067326

8. Activos financieros disponibles para la venta

8.1 Composición del saldo y riesgo de crédito máximo

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas, por clases de contrapartes y por tipos de instrumentos:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Por áreas geográficas		
España	2.878.679	2.084.405
Resto de países de la Unión Europea	273.325	298.123
Resto de Europa	42.161	34.962
Resto del mundo	56.668	70.723
Total importe bruto	3.250.833	2.488.213
(Pérdidas por deterioro) (*)	(2.180)	(4.641)
Total importe neto	3.248.653	2.483.572
Por clases de contrapartes		
Entidades de crédito	943.770	962.897
Administraciones Públicas residentes	612.256	416.754
Otros sectores residentes	1.427.951	803.049
Otros sectores no residentes	266.856	305.513
Total importe bruto	3.250.833	2.488.213
Por tipos de instrumentos		
Valores representativos de deuda:		
Deuda Pública del Estado	2.306.980	1.601.254
Letras del Tesoro	611.065	415.545
Obligaciones y bonos del Estado	4.800	8.335
Emitidos por entidades financieras	606.265	407.210
Otros valores de renta fija	847.586	872.875
Otros instrumentos de capital:	848.329	312.834
Acciones de sociedades españolas cotizadas	943.853	886.959
Acciones de sociedades españolas no cotizadas	534.139	613.587
Acciones de sociedades extranjeras cotizadas	209.753	95.111
Participaciones en el patrimonio de Fondos de Inversión	145.160	129.523
54.801	48.738	
Total importe bruto	3.250.833	2.488.213

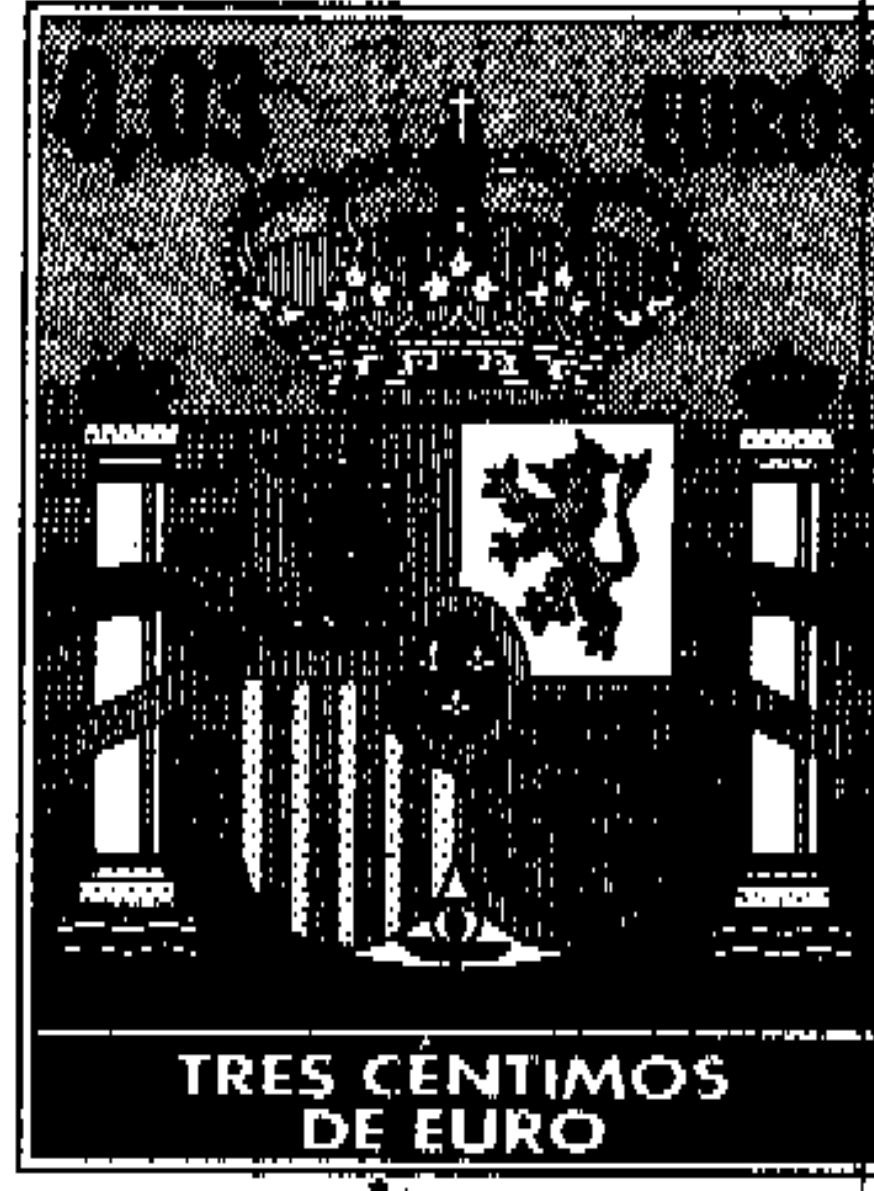
(*) La totalidad de este importe se corresponde con pérdidas por deterioro contabilizadas para la cobertura del riesgo de crédito de Valores representativos de deuda.

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

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera durante el ejercicio 2007 ha sido del 4,26% (3,39% durante el ejercicio 2006).

8.2 Activos vencidos y deteriorados

A 31 de diciembre de 2007 no existen activos no vencidos deteriorados (1.044 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). Asimismo, no existen activos no deteriorados que se encuentren vencidos.



019067327

CLASE 8.^a**8.3 Cobertura del riesgo de crédito y otros**

A continuación se presenta el movimiento de las pérdidas por deterioro registradas para la cobertura del riesgo de crédito de los Valores representativos de deuda durante los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del período	4.641	6.318
Dotaciones netas	(2.461)	(1.571)
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	69	466
Recuperación con abono al resultado del ejercicio	(2.530)	(2.037)
Diferencias de cambio y Otros movimientos	-	(106)
Saldo al final del período	2.180	4.641
De los que:		
- Determinados de forma específica	-	907
- Determinados de forma genérica	2.180	3.734

Adicionalmente durante el ejercicio 2007 se han reconocido pérdidas por deterioro de Otros instrumentos de capital no cotizados por importe de 1.016 miles de euros.

9. Inversiones crediticias

A continuación se detallan las partidas que integran los saldos de este epígrafe de los balances al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Depósitos en entidades de crédito (Nota 9.2)	1.659.336	2.734.352
Crédito a la clientela (Nota 9.3)	30.848.096	26.281.299
Valores representativos de deuda (Nota 9.4)	30.625	20.187
Otros activos financieros (Nota 9.5)	129.059	56.079
	32.667.116	29.091.917



019067328

CLASE 8.ª**9.1 Composición del saldo y riesgo de crédito máximo**

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas, por clases de contrapartes y por tipo de instrumentos:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Por áreas geográficas		
España	32.582.851	28.325.025
Resto del mundo	667.901	1.226.194
Total importe bruto	33.250.752	29.551.219
(Pérdidas por deterioro)	(583.636)	(459.302)
Total importe neto	32.667.116	29.091.917
Por clases de contrapartes		
Entidades de crédito	1.691.174	2.755.899
Administraciones Públicas residentes	227.717	197.050
Otros sectores residentes	31.240.095	26.548.739
Otros sectores no residentes	91.766	49.531
Total importe bruto	33.250.752	29.551.219
Por tipos de Instrumentos		
Valores representativos de deuda	30.625	20.187
Créditos y préstamos	31.388.994	26.740.601
Adquisiciones temporales de activos	46.069	216.158
Depósitos a plazo en entidades de crédito	1.622.897	2.494.567
Resto	162.167	79.706
Total importe bruto	33.250.752	29.551.219

El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito en relación con los instrumentos financieros en él incluidos, excepto para:

- El activo correspondiente al valor actual de las comisiones pendientes de cobro en garantías financieras, registrado en el epígrafe "Resto" (en el desglose por tipo de instrumentos) que asciende a 10.918 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (12.153 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). En la Nota 27.1 se desglosa el valor nominal de las garantías financieras, que supone el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito.
- Los activos transferidos a fondos de titulización que no se han dado de baja de balance, de acuerdo a lo expuesto en la Nota 2.7, están registrados en el epígrafe "Créditos y préstamos" (en el desglose por tipo de instrumentos) y al 31 de diciembre de 2007 ascienden a 3.780.854 miles de euros (3.038.340 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), presentándose su desglose en la Nota 27.5. El nivel máximo de exposición al riesgo de crédito viene recogido por el valor de las financiaciones subordinadas ofrecidas por la Caja a los mencionados fondos de titulización, que asciende a 40.761 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (27.321 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).



019067329

CLASE 8.ª**9.2 Depósitos en entidades de crédito (Activo)**

El desglose de los activos financieros incluidos en la categoría de Depósitos en entidades de crédito al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
A la vista:		
Otras cuentas	10.256	9.289
	10.256	9.289
A plazo o con preaviso:		
Cuentas a plazo	1.622.897	2.494.567
Adquisición temporal de activos	3.331	216.158
Otras cuentas	5.614	409
	1.631.842	2.711.134
Ajustes por valoración	17.238	13.929
	1.659.336	2.734.352

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera durante el ejercicio 2007 ha sido del 3,99% (3,04% durante el ejercicio 2006).

9.3 Crédito a la Clientela

El desglose de los activos financieros incluidos en la categoría de Crédito a la Clientela al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Créditos y préstamos	31.388.994	26.740.601
Crédito comercial	484.877	337.553
Deudores con garantía real	24.892.096	21.340.054
Otros deudores a plazo	5.266.216	4.564.989
Deudores a la vista y varios	527.026	395.654
Activos deteriorados	239.460	134.315
Ajustes por valoración	(20.681)	(31.964)
Adquisición temporal de activos	42.738	-
Total importes bruto	31.431.732	26.740.601
Pérdidas por deterioro	(583.636)	(459.302)
Total importe neto	30.848.096	26.281.299

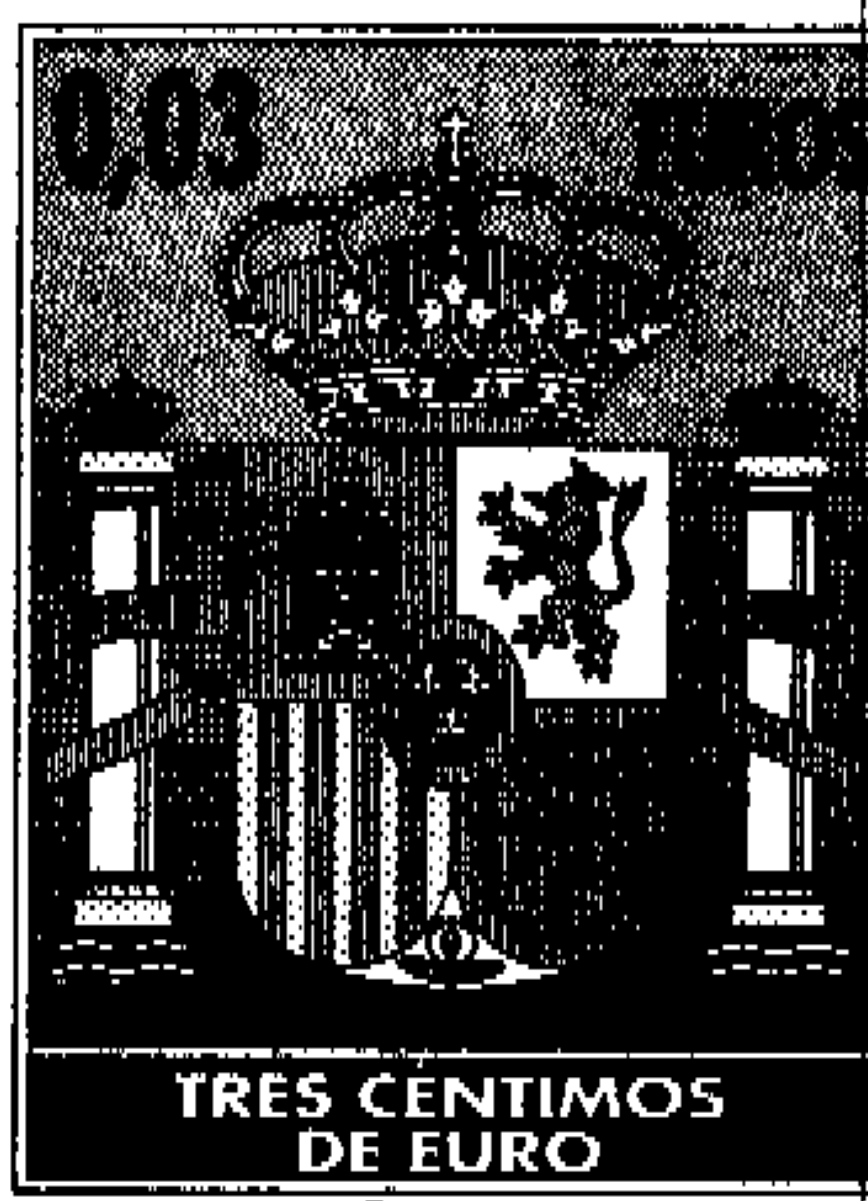
El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera durante el ejercicio 2007 ha sido del 4,82% (3,82% durante el ejercicio 2006).

9.4 Valores representativos de deuda

El desglose de los activos financieros incluidos en la categoría de Valores representativos de deuda al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Valores representativos de deuda	30.625	20.187
Total importes bruto	30.625	20.187
Pérdidas por deterioro	-	-
Total importe neto	30.625	20.187

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera durante el ejercicio 2007 ha sido del 4,14% (3,96% durante el ejercicio 2006).



019067330

CLASE 8.^a**9.5 Otros activos financieros**

El desglose de los activos financieros incluidos en la categoría de Otros activos financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Cheques a cargo de entidades de crédito	1.210	1.357
Operaciones financieras pendientes de liquidar	12.796	30.261
Fianzas dadas en efectivo	2.938	2.608
Cámaras de compensación	98.162	-
Comisiones por garantías financieras	10.918	12.153
Otros conceptos	3.035	9.700
	129.059	56.079

9.6 Activos deteriorados y vencidos

A continuación se muestra un detalle de aquellos activos financieros clasificados como inversiones crediticias y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados en función del plazo transcurrido desde el vencimiento del importe impagado a dichas fechas más antiguo de cada operación:

	Miles de Euros					Total
	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	
Saldos al 31 de diciembre de 2006	40.502	14.477	10.915	5.959	62.462	134.315
Saldos al 31 de diciembre de 2007	86.252	30.810	18.149	9.599	94.650	239.460

El detalle de Activos deteriorados por clases de contrapartes es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Administraciones Públicas residentes	99	1
Otros sectores residentes	237.239	133.599
Otros sectores no residentes	2.122	715
	239.460	134.315

Los activos vencidos no se consideran deteriorados hasta que la antigüedad del impago supera los tres meses. El detalle de Activos vencidos no deteriorados por clases de contrapartes es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Administraciones Públicas residentes	774	3.207
Otros sectores residentes	262.703	154.318
Otros sectores no residentes	244	189
	263.721	157.714



019067331

CLASE 8.ª

9.7 Cobertura del riesgo de crédito

A continuación se presenta el movimiento de los ejercicios 2007 y 2006 de las correcciones de valor por deterioro y el importe acumulado de las mismas al inicio y al final de dichos ejercicios, de aquellos instrumentos de deuda clasificados como inversiones crediticias:

Movimiento del ejercicio 2006:	Saldo al 01.01.06	Movimientos con reflejo en resultados				Saldo al 31.12.06
		Dotaciones	Recuperaciones	Utiliz.	Otros	
Determinadas de forma específica	59.445	46.302	(21.472)	(5.489)	(282)	78.504
para Activos deteriorados	59.445	35.001	(21.472)	(5.489)	(282)	67.203
para Riesgos subestándar	-	11.301	-	-	-	11.301
Determinadas de forma genérica	312.954	68.594	(915)	-	-	380.633
Riesgo País	-	293	(128)	-	-	165
Total Pérdidas por deterioro	372.399	115.189	(22.515)	(5.489)	(282)	459.302

Movimiento del ejercicio 2007:	Saldo al 01.01.07	Movimientos con reflejo en resultados				Saldo al 31.12.07
		Dotaciones	Recuperaciones	Utiliz.	Otros	
Determinadas de forma específica	78.504	136.116	(50.206)	(15.268)	383	149.529
para Activos deteriorados	67.203	77.930	(48.120)	(15.268)	383	82.128
para Riesgos subestándar	11.301	58.186	(2.086)	-	-	67.401
Determinadas de forma genérica	380.633	58.685	(5.659)	-	-	433.659
Riesgo País	165	440	(157)	-	-	448
Total Pérdidas por deterioro	459.302	195.241	(56.022)	(15.268)	383	583.636

Las correcciones por deterioro estimadas individualmente ascienden a 20.709 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (19.633 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

El detalle de las pérdidas por deterioro por clases de contrapartes es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Otros sectores residentes	582.236	458.690
Otros sectores no residentes	1.400	612
	583.636	459.302

A continuación se presentan los distintos conceptos registrados en los ejercicios 2007 y 2006 en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Inversiones crediticias" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de dichos ejercicios:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Dotaciones netas del ejercicio	139.219	92.674
Recuperaciones de activos fallidos	(2.438)	(4.285)
	136.781	88.389



019067332

CLASE 8.ª

El movimiento de las inversiones crediticias dadas de baja del balance en los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldos al comienzo del ejercicio	173.784	177.439
Altas de activos	15.268	5.489
Productos vencidos y no cobrados	1.785	404
Bajas por recuperaciones de activos	(2.438)	(4.285)
Productos vencidos y no cobrados	(439)	(664)
Otros conceptos	(2.669)	(4.599)
Saldos al cierre del ejercicio	185.291	173.784

10. Cartera de Inversión a vencimiento**10.1 Composición del saldo y riesgo de crédito máximo**

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas, por tipos de instrumentos y por clases de contrapartes:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Por áreas geográficas		
España	1.026.978	1.038.293
Resto de países de la Unión Europea	591.841	593.464
Total importe neto	1.618.819	1.631.757
Por clases de contrapartes		
Entidades de crédito	76.234	76.183
Administraciones Públicas residentes	676.580	687.736
Administraciones públicas no residentes	591.841	593.464
Otros sectores residentes	274.164	274.374
Total importe neto	1.618.819	1.631.757
Por tipos de instrumentos		
Deuda Pública del Estado	676.580	687.736
Deuda Pública Extranjera	591.841	593.464
Otros valores de renta fija	350.398	350.557
Total importe neto	1.618.819	1.631.757

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

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera durante el ejercicio 2007 ha sido del 4,21% (4,16% durante el ejercicio 2006).

10.2 Activos vencidos y deteriorados

No existen activos vencidos ni deteriorados dentro de esta cartera al 31 de diciembre de 2007 y 2006.



019067333

CLASE 8.^a11. Derivados de cobertura (deudores y acreedores)

11.1 Coberturas de valor razonable

A continuación se presentan los desgloses por tipos de productos del valor razonable y nominal de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura en operaciones de cobertura de valor razonable al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

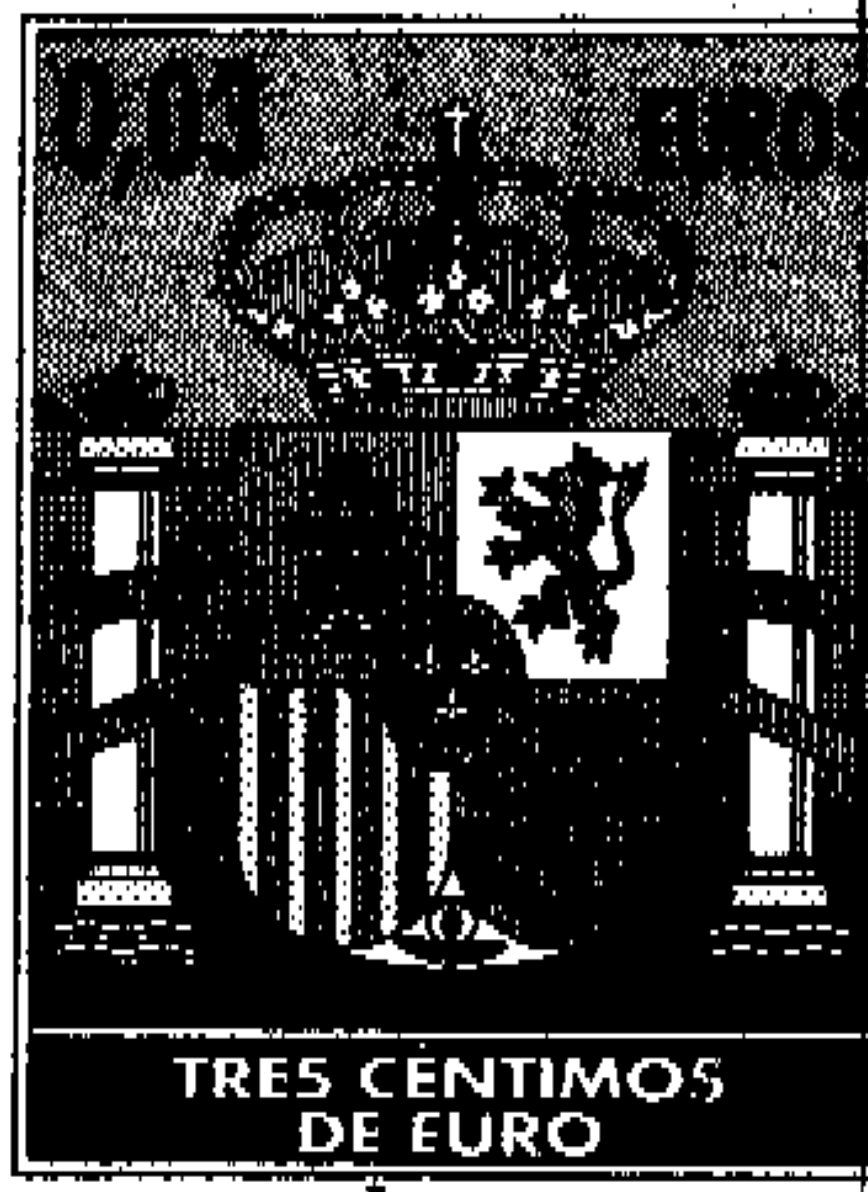
	Valor razonable			
	Salidos deudores		Salidos acreedores	
	2007	2006	2007	2006
Opciones sobre valores	3.203	6.606	-	-
Otras operaciones sobre tipos de interés	227.244	216.958	422.101	254.616
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS's)	227.244	216.958	422.101	254.616
	230.447	223.564	422.101	254.616

El valor en libros mostrado en el cuadro anterior representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito en relación con los instrumentos financieros en él incluidos, excepto para los activos por derivados contratados en los que existen acuerdos de netting o compensación, que consisten en la formalización de depósitos por un importe equivalente al valor razonable de las operaciones de derivados, de forma que ante el impago de las obligaciones por derivados por una de las partes, la otra parte no ha de satisfacer las obligaciones asociadas al depósito. El importe de los depósitos activos afectos a estos acuerdos asciende a 139.300 miles de euros y de los depósitos pasivos a 900 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (44.700 miles de euros de depósitos pasivos al 31 de diciembre de 2006).

Todas las coberturas de valor razonable realizadas por la Caja tienen por objetivo cubrir el riesgo de variaciones en el valor razonable de instrumentos de deuda activos y pasivos emitidos a tipo fijo, ante cambios en el tipo de interés de referencia. Dicho riesgo se concreta en el incremento del valor razonable de los pasivos financieros ante disminuciones del tipo de interés de referencia y en las disminuciones del valor razonable de los activos financieros ante incrementos del mismo. Para mitigar dicho riesgo, la Caja contrata fundamentalmente permutas financieras cuyo valor varía de forma similar y simétrica a los cambios de valor de los elementos cubiertos.

A continuación se muestra un detalle de los nominales de las operaciones de cobertura, en función del elemento de cobertura y cubierto:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Elemento Cobertura:		
Opciones sobre valores	37.502	37.502
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS's)	8.179.342	8.098.064
	8.216.844	8.135.566
Elemento Cubierto:		
Operaciones con clientes	2.779.696	2.846.545
Empréstitos	4.425.128	4.425.129
Depósitos interbancarios	719.173	533.615
Renta fija	255.345	292.775
Renta variable	37.502	37.502
	8.216.844	8.135.566



019067334

CLASE 8.ª**11.2 Coberturas de flujos de efectivo**

No existen coberturas de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2007 ni al 31 de diciembre de 2006.

11.3 Coberturas de la inversión neta de negocios en el extranjero

No existen coberturas de la inversión neta de negocios en el extranjero al 31 de diciembre de 2007 ni al 31 de diciembre de 2006.

12. Activos no corrientes en venta

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Activos procedentes de adjudicaciones	2.562	2.815
Activos residenciales	1.929	2.162
Solares	633	653
Otros activos	11.603	9.237
Activos residenciales	53	52
Solares	11.550	9.185
Total importe bruto	14.165	12.052
(Pérdidas por deterioro)	(510)	(510)
Total importe neto	13.655	11.542

La Caja tiene aprobado un Plan de realización de los Activos no corrientes en venta y la Política de financiación en ventas. La venta de Activos no corrientes es realizada al contado, salvo en ocasiones en las que es necesario un aplazamiento por un plazo prudencial, siempre y cuando exista una garantía real que afiance dicho aplazamiento y preservando los intereses de la Caja mediante las adecuadas fórmulas jurídicas. En los casos en que la venta es financiada con préstamos otorgados por la Caja, éstos son concedidos en las condiciones financieras y de riesgo habituales para cualquier cliente.



CLASE 8.ª



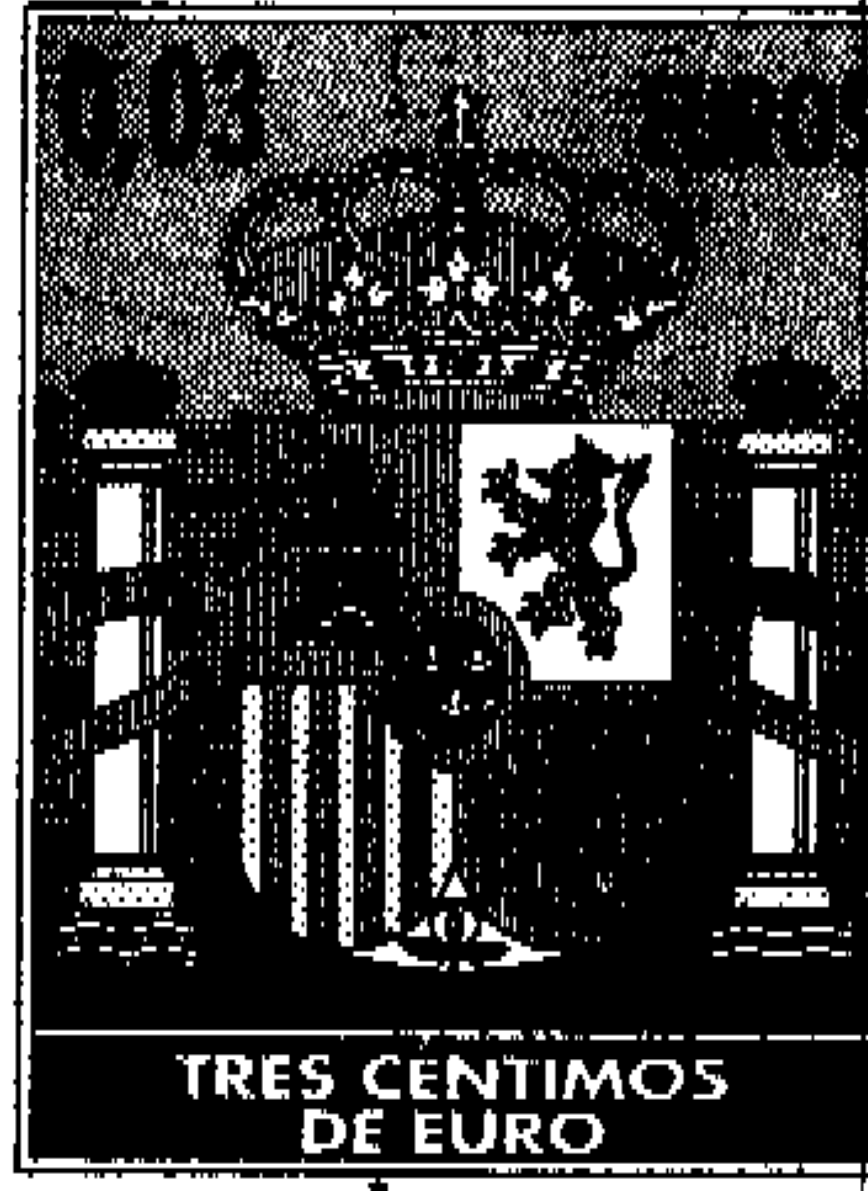
019067335

13. **Participaciones**

13.1 **Participaciones - Entidades del Grupo**

A continuación se presenta un detalle de las participaciones mantenidas por la Caja en entidades del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Entidad	País	Porcentaje de participación				Valor en libros (en Miles de Euros)	
		2007		2006		2007	2006
		Directa	Indirecta	Directa	Indirecta		
Ibercaja Leasing y Financiación, S.A.	España	99,80%	0,20%	99,80%	0,20%	2.999	2.999
Ibercaja Vida, S.A.	España	100%	-	100%	-	105.418	95.418
Ibercaja Mediación de Seguros, S.A.	España	100%	-	100%	-	60	60
Ibercaja Gestión, S.A.	España	99,80%	0,20%	99,80%	0,20%	2.699	2.699
Ibercaja Servicios Financieros, S.A.	España	99,80%	0,20%	99,80%	0,20%	3.156	3.156
Ibercaja Patrimonios, S.A.	España	0,01%	99,99%	0,01%	99,99%	-	-
Ibercaja Pensión, S.A.	España	1%	99%	1%	99%	110	110
Ibercaja Finance Ltd	I.Caimán	-	-	100%	-	-	1
Ibercaja Capital Ltd	I.Caimán	-	-	100%	-	-	1
Ibercaja, S.A.	España	100%	-	100%	-	73.643	73.643
Cerro Goya, S.L.	España	95%	5%	95%	5%	7.068	11.400
Cerro Murillo, S.L.	España	-	100%	-	100%	-	-
Inmobinsa	España	-	100%	-	100%	-	-
Local Garibal 23, S.A.	España	-	100%	-	100%	-	-
I.C. Inmuebles, S.A.	España	100%	-	100%	-	3.127	3.127
Gestora Valle de Tena, S.A.	España	-	90,10%	-	90,10%	-	-
Ibercaja Participaciones Empresariales, S.A.	España	100%	-	100%	-	150	150
Maprusa	España	100%	-	100%	-	24	24
Promofinarsa, S.A.	España	99%	1%	99%	1%	60	60
Ibercaja Viajes, S.A.	España	100%	-	100%	-	186	186
Tipo Línea, S.A.	España	100%	-	100%	-	269	269
Radio Huesca, S.A.	España	100%	-	100%	-	943	583
Cajaragón, S.L.	España	75%	25%	75%	25%	3	3
Jamcal Alimentación, S.A.	España	63,70%	-	63,70%	-	6.381	6.381
Iberprofin, S.L.	España	95%	5%	-	-	48	-
Servicios a Distancia IBD, S.L.	España	95%	5%	-	-	314	-
Grupo Alimentario Naturiber, S.A.	España	60%	-	60%	-	2.400	360
						209.058	200.630



019067336

CLASE 8.ª

13.2 Participaciones - Entidades multigrupo

A continuación se presenta un detalle de las participaciones mantenidas por la Caja en entidades multigrupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Entidad	País	Porcentaje de participación				Valor en libros (en Miles de Euros)	
		2007		2006		2007	2006
		Directa	Indirecta	Directa	Indirecta		
Aramón Montañas de Aragón, S.A.	España	50%	-	50%	-	31.780	31.780
Ibervalor Energía Aragonesa, S.A.	España	50%	-	-	-	50	-
Servicios de Telefonía Avanzada, A.I.E.	España	-	-	50%	-	-	330
Corredor del Iregua, S.L.	España	-	33,50%	-	-	-	-
Promociones Palacete del Cerrillo, S.L.	España	-	33,33%	-	33,33%	-	-
Desarrollos Vivir Zaragoza S.A.	España	-	50%	-	50%	-	-
Desarrollos Inmobiliarios Fuente Murillo S.L.	España	-	50%	-	50%	-	-
Iberoca, S.L.	España	-	50%	-	50%	-	-
Ciudad del Corredor, S.L.	España	-	50%	-	50%	-	-
						31.830	32.110

13.3 Participaciones - Entidades asociadas

A continuación se presenta un detalle de las participaciones mantenidas por la Caja en entidades asociadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Entidad	País	Porcentaje de participación				Valor en libros (Miles de Euros)	
		2007		2006		2007	2006
		Directa	Indirecta	Directa	Indirecta		
Soc. Española de Banca de Negocios, S.A.	España	20%	-	19,13%	-	8.735	7.436
Savia Capital Atracción, S.C.R., S.A.	España	31,91%	-	31,91%	-	6.309	5.192
Savia Capital Coinversión, S.C.R., S.A.	España	50%	-	46,15%	-	2.450	1.569
Savia Capital Crecimiento, S.C.R., S.A.	España	29,91%	-	29,91%	-	3.252	3.252
Rioja Nueva Economía, S.A.	España	42,54%	-	42,54%	-	6.767	5.745
Heraldo de Aragón, S.A.	España	29,67%	-	29,67%	-	48.483	48.483
Publicaciones y Ediciones Alto Aragón, S.A.	España	46,78%	-	46,78%	-	2.631	2.631
Chip Audiovisual S.A.	España	25%	-	25%	-	38	38
Desarrollo Agrícola y Social de Aragón, S.A.	España	25%	-	25%	-	1.751	1.751
Comercial Logística Calamocha S.A.	España	-	37,91%	-	39,18%	-	-
Matadero Agustín Tabernero, S.L.	España	20%	-	20%	-	520	120
Gestión de Activos de Aragón, S.A.	España	20%	-	20%	-	7	7
Europea Desarrollos Urbanos, S.L.	España	-	20%	-	20%	-	-
Cerro de Mahí, S.L.	España	-	27,68%	-	27,68%	-	-
Districlima Zaragoza, S.L.	España	20%	-	20%	-	100	100
Viacajas, S.L.	España	20,43%	-	-	-	50	-
Prames Audiovisual, S.A.	España	20%	-	-	-	12	-
Total importe bruto						81.105	76.324
(Pérdidas por deterioro)						(2.150)	(160)
Total importe neto						78.955	76.164



019067337

CLASE 8.ª

13.4 Notificaciones sobre adquisición de participaciones

No se han producido adquisiciones ni ventas relevantes de participaciones en el capital de entidades del Grupo, asociadas y multigrupo, por lo que no se presenta información sobre notificaciones de dichas adquisiciones y ventas, en relación con lo dispuesto en el artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 53 de la Ley 24/1988, del Mercado de Valores.

13.5 Pérdidas por deterioro

A continuación se presenta el movimiento de las pérdidas por deterioro de las entidades asociadas durante los ejercicios 2007 y 2006:

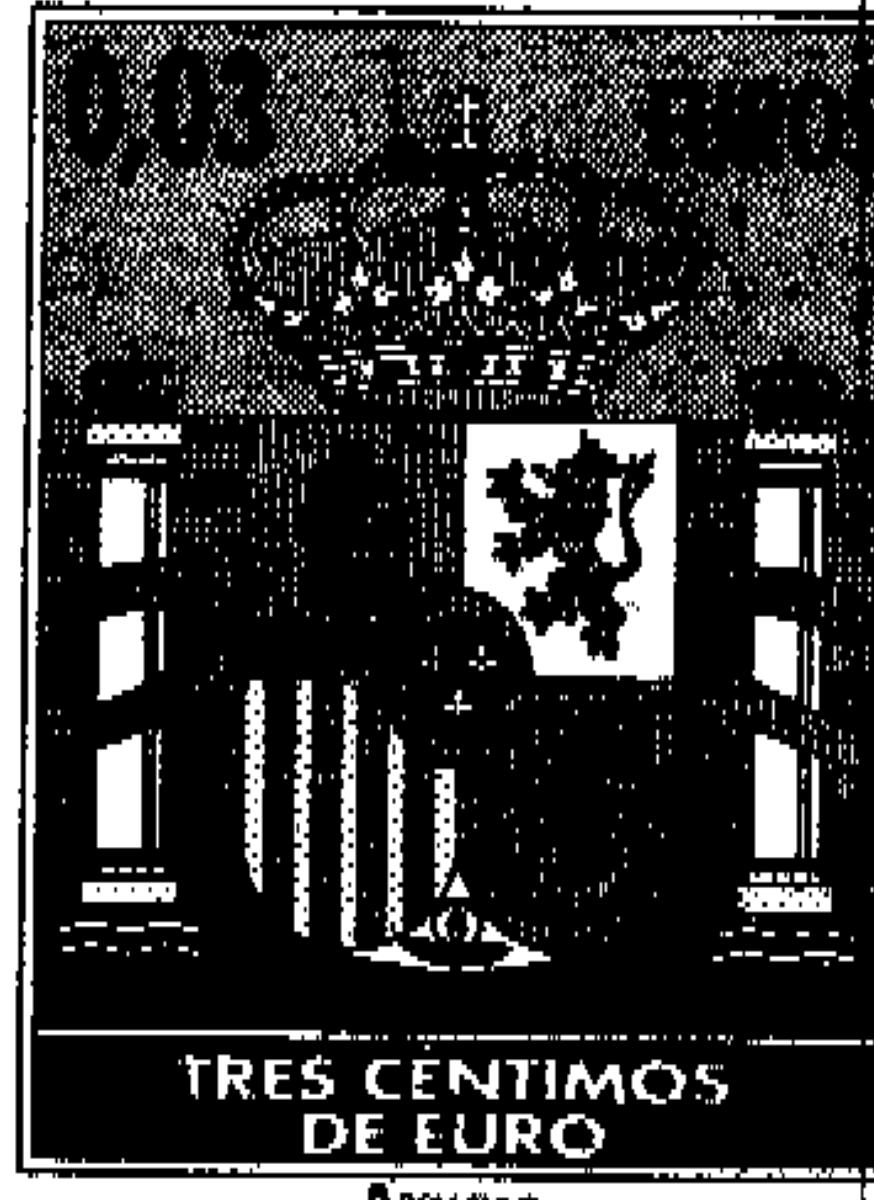
	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo al Inicio del período	160	221
Dotaciones netas	1.990	-
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	1.990	-
Recuperación con abono al resultado del ejercicio	-	-
Utilizaciones	-	(61)
Saldo al final del período	2.150	160

14. Activo material

El movimiento habido en este epígrafe del balance en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	De uso propio	Inversiones inmobiliarias	Obra Social	Total
Coste				
Saldos al 1 de enero de 2006	811.623	61.006	52.649	925.278
Adiciones	42.733	-	584	43.317
Bajas por enajenaciones o por otros medios	(12.155)	(1.651)	(1.759)	(15.565)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	842.201	59.355	51.474	953.030
Adiciones	40.245	289	5.213	45.747
Bajas por enajenaciones o por otros medios	(32.134)	(902)	(172)	(33.208)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	850.312	58.742	56.515	965.569
Amortización acumulada				
Saldos al 1 de enero de 2006	(308.254)	(10.418)	(16.753)	(335.425)
Bajas por enajenaciones o por otros medios	8.815	321	751	9.887
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	(27.377)	(607)	(1.766)	(29.750)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	(326.816)	(10.704)	(17.768)	(355.288)
Bajas por enajenaciones o por otros medios	28.496	101	91	28.688
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	(29.050)	(579)	(1.855)	(31.484)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	(327.370)	(11.182)	(19.532)	(358.084)
Activo material neto				
Saldos al 31 de diciembre de 2006	515.385	48.651	33.706	597.742
Saldos al 31 de diciembre de 2007	522.942	47.560	36.983	607.485

Al 31 de diciembre de 2007 el importe de los activos materiales totalmente amortizados es de 130.409 miles de euros.



019067338

CLASE 8.ª**14.1 Activo material de uso propio**

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

	Miles de Euros		
	Coste	Amortización acumulada	Saldo neto
Equipos informáticos y sus instalaciones	110.627	(75.587)	35.040
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	280.445	(197.740)	82.705
Edificios	433.567	(53.489)	380.078
Obras en curso	17.562	-	17.562
Saldos al 31 de diciembre de 2006	842.201	(326.816)	515.385
Equipos informáticos y sus instalaciones	94.182	(64.497)	29.685
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	304.960	(206.510)	98.450
Edificios	431.364	(56.363)	375.001
Obras en curso	19.806	-	19.806
Saldos al 31 de diciembre de 2007	850.312	(327.370)	522.942

Formando parte del saldo neto al 31 de diciembre de 2007 que figura en el cuadro anterior, existen partidas por un importe de 93 miles de euros (235 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) correspondientes a inmovilizado material adjudicado en el proceso de recuperación de cantidades adeudadas por terceras partes y que ha sido considerado como de uso propio y no como "Activos no corrientes en venta".

No existen activos que se encuentren temporalmente fuera de servicio ni que se hayan retirado de su uso y que no se hayan clasificado como activos no corrientes en venta. Asimismo no se han recibido durante los ejercicios 2007 y 2006 indemnizaciones de terceros por deterioro de activos, no existiendo indemnizaciones a recibir al 31 de diciembre de 2007.

No existen compromisos significativos de adquisición de activo material de uso propio ni restricciones a su titularidad al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

14.2 Inversiones inmobiliarias

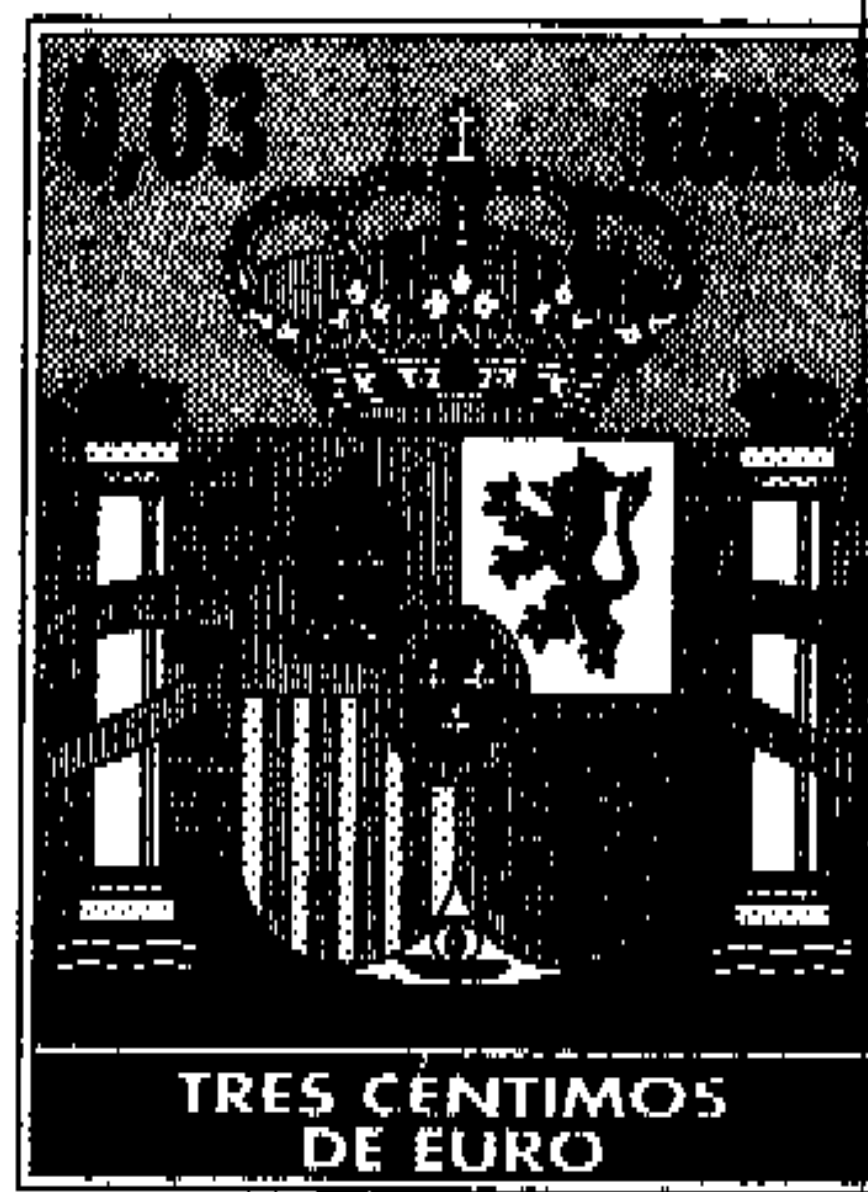
En el ejercicio 2007, los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad de la Caja ascendieron a 1.786 miles de euros (1.856 miles de euros en 2006) (nota 35) y los gastos de explotación por amortización y otros gastos relacionados con las mismas ascendieron a 579 y 665 miles de euros respectivamente (607 y 419 miles de euros en el ejercicio 2006).

Existen partidas al 31 de diciembre de 2007 por un importe de 2.839 miles de euros (2.961 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) correspondientes a inmovilizado material adjudicado en el proceso de recuperación de cantidades adeudadas por terceras partes y que han sido consideradas como inversión inmobiliaria y no como activos no corrientes en venta.

No existen compromisos significativos para la adquisición o mantenimiento de inversiones inmobiliarias ni restricciones a la titularidad de las mismas al 31 de diciembre de 2007.

14.3 Pérdidas por deterioro

Durante el ejercicio 2007 se han registrado 416 miles de euros de pérdidas por deterioro de activos materiales (638 miles de euros durante el ejercicio 2006).



019067339

CLASE 8.^a**15. Activo intangible**

El movimiento habido en este epígrafe del balance a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo al comienzo del ejercicio	12.175	7.032
Adiciones	13.829	8.914
Amortización	(4.801)	(3.771)
Otros movimientos	(676)	-
Saldo al cierre del ejercicio	20.527	12.175

La totalidad del importe de los Activos intangibles en los ejercicios 2006 y 2007 está constituida por aplicaciones informáticas utilizadas en el desarrollo de la actividad de la Caja y que son amortizadas en función de su vida útil que inicialmente se estima, con carácter general, de 3 a 5 años.

Al 31 de diciembre de 2007 el importe de los activos intangibles totalmente amortizados es de 8.251 miles de euros.

16. Periodificaciones deudoras

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Ayuda para formación y estudios	2.293	2.275
Resto	12.284	8.630
	14.577	10.905

17. Otros activos

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Existencias	560	886
Resto	1.924	2.001
	2.484	2.887

18. Pasivos financieros a coste amortizado

A continuación se detallan las partidas que integran los saldos de este epígrafe de los balances al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Depósitos de entidades de crédito (Nota 18.1)	1.963.227	1.376.000
Depósitos de la clientela (Nota 18.2)	31.320.491	27.549.013
Débitos representados por valores negociables (Nota 18.3)	2.850.810	2.110.490
Pasivos subordinados (Nota 18.4)	841.550	777.636
Otros pasivos financieros (Nota 18.5)	336.500	345.884
	37.312.578	32.159.023



019067340

CLASE 8.ª**18.1 Depósitos de entidades de crédito**

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances al 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
A la vista:		
Otras cuentas	36.625	53.792
	36.625	53.792
A plazo o con preaviso:		
Cuentas a plazo	486.365	297.411
Cesión temporal de activos	1.040.798	634.312
Otras cuentas	387.390	382.338
	1.914.553	1.314.061
Ajustes por valoración	12.049	8.147
	1.963.227	1.376.000

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en este epígrafe durante el ejercicio 2007 ha sido del 4,00% (2,96% durante el ejercicio 2006).

18.2 Depósitos de la clientela

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Por situación geográfica		
España	31.192.468	27.068.969
Resto del mundo	128.023	480.044
	31.320.491	27.549.013
Por naturaleza		
Cuentas corrientes	6.353.539	6.178.840
Cuentas de ahorro	2.822.002	2.992.338
Depósitos a plazo	12.005.613	9.019.502
Cesiones temporales de activos	841.525	1.293.178
Cédulas hipotecarias y territoriales	5.520.000	4.920.000
Participaciones emitidas	3.753.831	3.017.384
Ajustes por valoración	23.981	127.771
	31.320.491	27.549.013
Por contrapartes		
Administraciones Públicas residentes	1.010.120	754.762
Otros sectores residentes	30.182.348	26.314.207
Otros sectores no residentes	128.023	480.044
	31.320.491	27.549.013

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en este epígrafe durante el ejercicio 2007 ha sido del 3,11% (2,14% durante el ejercicio 2006).



019067341

CLASE 8.ª

En el epígrafe cédulas hipotecarias y territoriales (en el desglose por naturaleza) figuran cédulas hipotecarias singulares emitidas al amparo de lo dispuesto en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario por importe de 5.430.000 miles de euros (4.830.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), así como una cédula territorial emitida al amparo de lo dispuesto en la Ley de 44/2002, de 22 de noviembre por importe de 90.000 miles de euros (90.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). Las emisiones de cédulas hipotecarias y territoriales se han realizado a tipo de interés variable y las emisiones a tipo de interés fijo se encuentran cubiertas del riesgo de tipo de interés mediante la contratación de permutas financieras sobre tipos de interés.

18.3 Débitos representados por valores negociables

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Pagarés y efectos	731.021	-
Nominal Bonos simples	2.100.000	2.100.000
Ajustes por valoración	19.789	10.490
	2.850.810	2.110.490

Durante el ejercicio 2007 se ha realizado la emisión del primer Programa de Pagarés de la Caja. El saldo vivo máximo de esta emisión será en cada momento de 1.000 millones de euros con un plazo máximo en el momento de su emisión de un año y medio.

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en este epígrafe durante el ejercicio 2007 ha sido del 4,32% (3,19% durante el ejercicio 2006).

El detalle de las emisiones de los Bonos simples es el siguiente:

Tipo	Interés Nominal	Fecha emisión	Fecha vencimiento	Nominal emisión	Miles de euros Importe suscrito	
					2007	2006
3ª Emisión Bonos simples	Variable	Variable	03.02.2005	03.02.2009	800.000	800.000
4ª Emisión Bonos simples	Variable	Variable	09.02.2006	09.02.2011	600.000	600.000
5ª Emisión Bonos simples	Variable	Variable	20.07.2006	20.07.2012	700.000	700.000
					2.100.000	2.100.000

18.4 Pasivos subordinados

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Nominal Bonos subordinados	684.926	624.926
Nominal Participaciones preferentes	150.000	150.000
Ajustes por valoración	6.624	2.710
	841.550	777.636



019067342

CLASE 8.ª

El detalle de cada una de las emisiones de Bonos subordinados es el siguiente:

Emisión	Interés Nominal	Vencimiento	Importe nominal	
			2007	2006
12 de diciembre de 1988	Variable	Perpetuo	14.424	14.424
10 de noviembre de 1989	Variable	Perpetuo	14.424	14.424
14 de enero de 1991	Variable	Perpetuo	17.430	17.430
23 de noviembre de 1992	Variable	Perpetuo	28.548	28.548
28 de diciembre de 2001 (*)	Variable	28 de diciembre de 2013	-	90.000
15 de julio de 2002	Variable	15 de julio de 2014	60.100	60.100
29 de diciembre de 2003 (*)	Variable	29 de diciembre de 2018	-	100.000
29 de diciembre de 2004 (*)	Variable	29 de diciembre de 2019	-	100.000
20 de abril de 2006	Variable	20 de abril de 2018	200.000	200.000
25 de abril de 2007	Variable	25 de abril de 2019	350.000	-
			684.926	624.926

(*) El Consejo de Administración de la Caja ha decidido en el ejercicio 2007, previa autorización de Banco de España y de las correspondientes Asambleas de Obligacionistas, amortizar anticipadamente las reseñadas emisiones de Obligaciones subordinadas.

Las emisiones de los ejercicios 1988, 1989, 1991 y 1992, tienen la posibilidad de amortización voluntaria por parte de la Caja una vez transcurridos 20 años desde su emisión, previa autorización de Banco de España. Para las emisiones de los ejercicios 2001 a 2007, si bien tienen fijado su vencimiento entre los ejercicios 2013 y 2019, la Caja se reserva el derecho a amortizarlas pasados 5 años desde la fecha de emisión y previa autorización de Banco de España. Estas emisiones tienen el carácter de subordinadas y, a efectos de la prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes de la Caja.

La Caja realizó en 2006 una emisión de Participaciones Preferentes por un importe nominal de 150.000 miles de euros y por tiempo indefinido, pudiendo ser amortizadas a voluntad de la Caja, previa autorización del Banco de España, una vez hayan transcurrido 10 años desde la fecha de emisión. Si no se ejerce el derecho de amortización anticipada, el tipo de interés nominal anual variable de la emisión se verá incrementado desde esa fecha en adelante en 100 puntos básicos.

Las emisiones de participaciones preferentes y bonos subordinados cuentan con la autorización de Banco de España para su clasificación como recursos propios computables de primera y segunda categoría respectivamente.

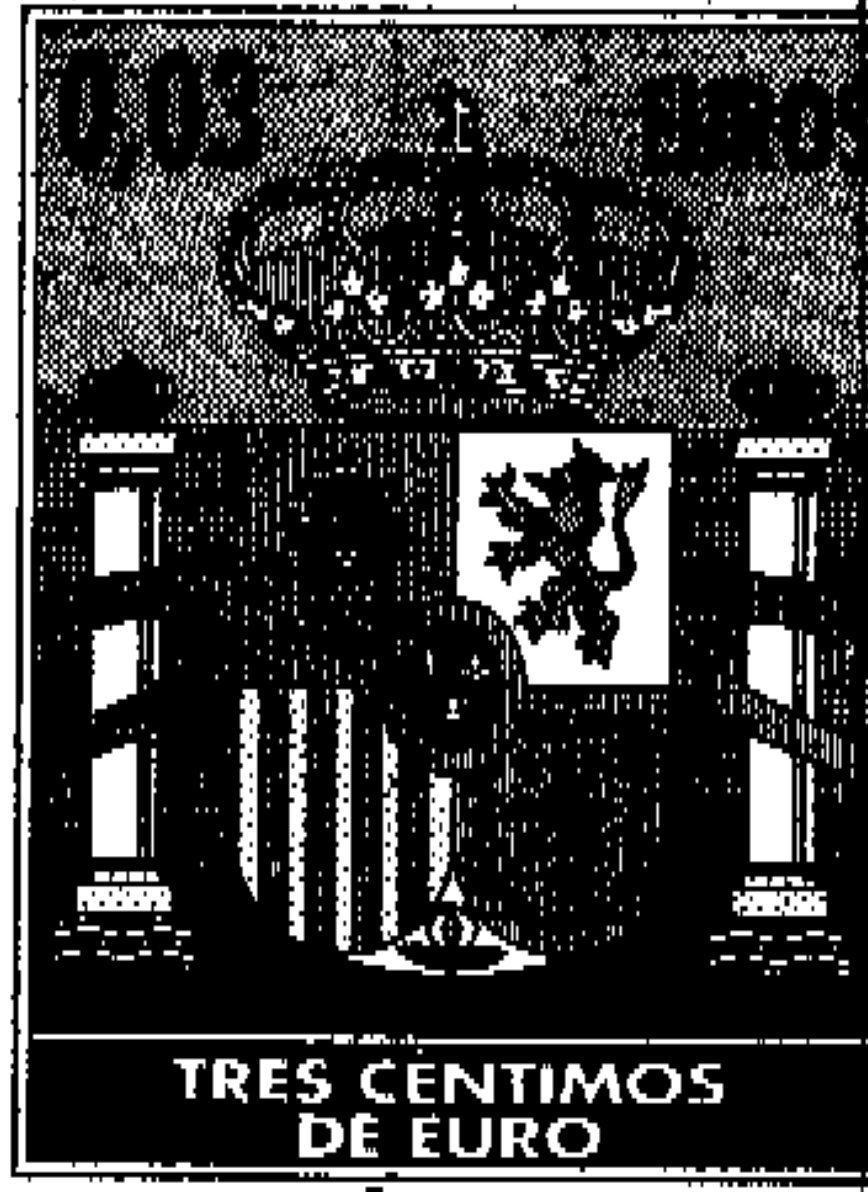
Los intereses devengados por los pasivos subordinados durante el ejercicio 2007 han ascendido a 37.273 miles de euros (21.066 miles de euros durante el ejercicio 2006).

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en este epígrafe durante el ejercicio 2007 ha sido del 4,70% (3,33% durante el ejercicio 2006).

18.5 Otros pasivos financieros

La composición del saldo de este epígrafe de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Obligaciones a pagar	134.863	116.886
Cámara de compensación	-	15.916
Cuentas de recaudación	143.788	101.865
Cuentas especiales	54.503	108.195
Otros conceptos	3.346	3.022
	336.500	345.884



019067343

CLASE 8.ª

19. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes y Otras provisiones

A continuación se muestran los movimientos de los ejercicios 2007 y 2006 y la finalidad de las provisiones registradas en los epígrafes del balance al 31 de diciembre de los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de Euros			
	Fondos para pensiones y obligaciones similares	Provisiones para impuestos	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	Otras provisiones
Saldos al 1 de enero de 2006	188.433	7.772	31.015	55.325
Dotación con cargo a resultados:				
Intereses y cargas asimiladas	1.217	-	-	-
Dotaciones a provisiones y otros	14.032	-	4.231	79.052
Reversión de provisiones con abono a resultados:				
Dotaciones a provisiones	(364)	-	(451)	(64.528)
Provisiones utilizadas	(42.856)	-	-	(402)
Otros movimientos	(1.123)	4.000	32	61
Saldos al 31 de diciembre de 2006	159.339	11.772	34.827	69.508
Dotación con cargo a resultados:				
Intereses y cargas asimiladas	305	-	-	-
Dotaciones a provisiones y otros	5.946	-	2.030	174.334
Reversión de provisiones con abono a resultados:				
Dotaciones a provisiones	-	-	(1.317)	(148.218)
Provisiones utilizadas	(6.967)	-	-	-
Otros movimientos	(5.187)	1.138	10	55
Saldos al 31 de diciembre de 2007	153.436	12.910	35.550	95.679

La composición del epígrafe de "Provisiones - Fondos para Pensiones y obligaciones similares" se detalla en la Nota 36 Gastos de personal.

El epígrafe de "Provisiones - Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" recoge las pérdidas por deterioro asociadas a las garantías financieras concedidas por la Entidad (Nota 27.1).

El epígrafe de "Provisiones - Otras provisiones" del cuadro anterior recoge el saldo correspondiente a provisiones constituidas para cubrir gastos, quebrantos o hacer frente a responsabilidades probables o ciertas de litigios en curso u otras obligaciones derivadas del desarrollo de la actividad de la Caja, destacando los asociados a la cobertura de riesgos actuariales.

20. Periodificaciones acreedoras

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Garantías financieras	10.861	11.955
Gastos de Personal	35.045	29.402
Resto	12.230	15.367
	58.136	56.724



019067344

CLASE 8.ª

21. Otros pasivos

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Situación transitoria con clientes y entidades de crédito	2.304	2.784
Resto	34.123	22.083
	36.427	24.867

22. Ajustes por valoración

22.1 Activos financieros disponibles para la venta

Este epígrafe de los balances recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben clasificarse como parte integrante del patrimonio netos del correspondiente efecto impositivo, variaciones que se registran en las cuentas de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen o cuando se produce el deterioro de los mismos.

Los ajustes por valoración se desglosan en 275.752 miles de euros de plusvalías por renta variable cotizada y no cotizada (260.989 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) y en 10.830 miles de euros de minusvalías por renta fija cotizada (1.092 miles de euros de plusvalías al 31 de diciembre de 2006).

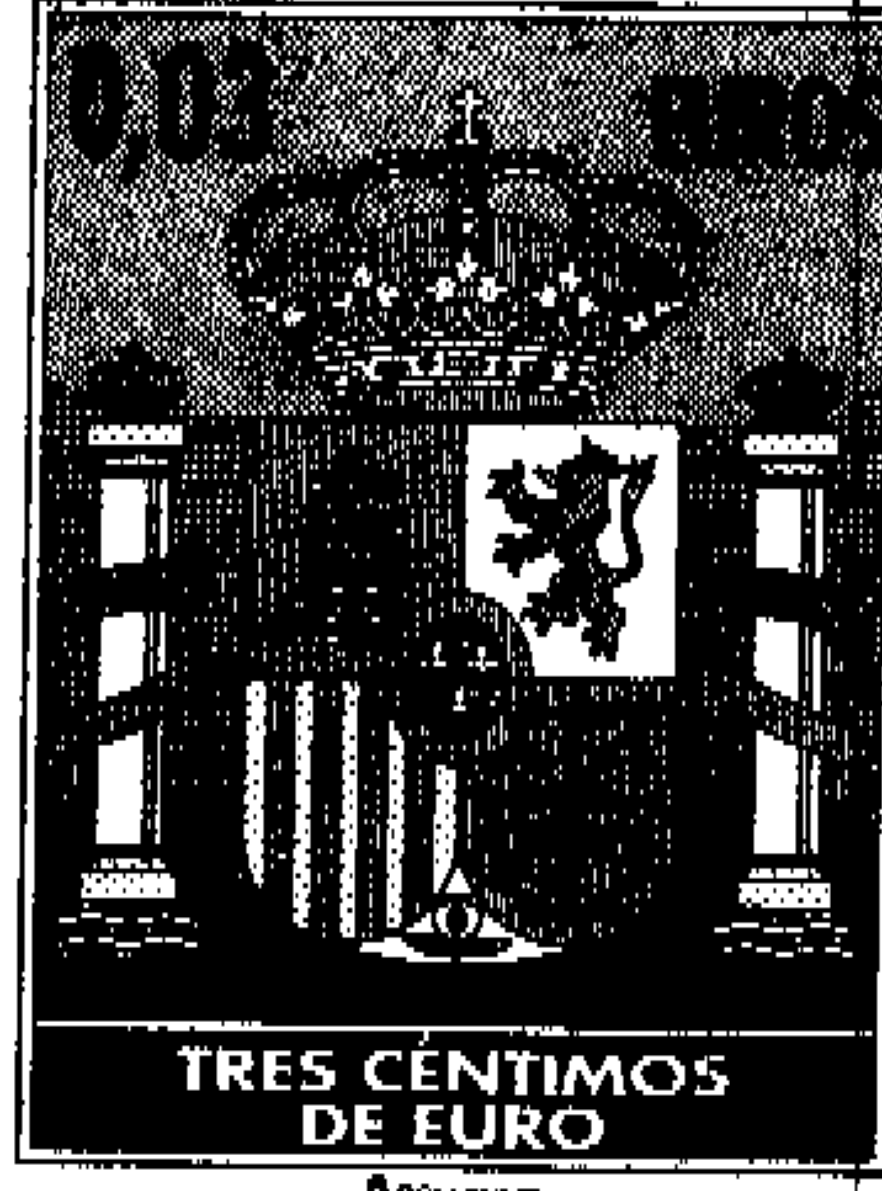
No existen ajustes por valoración de otra naturaleza al 31 de diciembre de 2007 ni al 31 de diciembre de 2006.

23. Reservas

A continuación se detalla el movimiento del epígrafe de "Patrimonio neto – Fondos propios - Reservas" de los balances a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de Euros			
	Fondos propios			
	Reservas acumuladas		Excedente no comprometido	Total
Reservas	Reservas de revalorización			
Balance al 1 de enero de 2006	1.340.717	264.813	179.354	1.784.884
Resultado del período	-	-	195.002	195.002
Total variación del período	188.320	(60.466)	(179.354)	(51.500)
Dotación a la Obra Social	-	-	(51.500)	(51.500)
Trasposos y otros	188.320	(60.466)	(127.854)	-
Balance al 31 de diciembre de 2006	1.529.037	204.347	195.002	1.928.386
Resultado del período	-	-	228.296	228.296
Total variación del período	141.925	(3.573)	(195.002)	(56.650)
Dotación a la Obra Social	-	-	(56.650)	(56.650)
Trasposos y otros	141.925	(3.573)	(138.352)	-
Balance al 31 de diciembre de 2007	1.670.962	200.774	228.296	2.100.032

La dotación a reservas se determina en base a las disposiciones contenidas en la Ley 13/1985 y en el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, que regulan el nivel mínimo de recursos propios que deben mantener los intermediarios financieros.



019067345

CLASE 8.ª

Las Cajas de Ahorros deben destinar a reservas o a fondos genéricos como mínimo un 50% de sus resultados una vez deducido el Impuesto sobre Sociedades.

Durante el ejercicio 2006 se traspasaron a Reservas de libre disposición 59.080 miles de euros en concepto de reservas de revalorización del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio al haber transcurrido diez años a partir del balance actualizado.

Las Reservas de revalorización no podrán ser distribuidas, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada, entendiéndose que así ha sido cuando:

- a) Los elementos patrimoniales actualizados hayan sido contablemente amortizados en la parte correspondiente a dicha amortización.
- b) Los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja contablemente.

24. Situación fiscal

24.1 Grupo Fiscal Consolidado

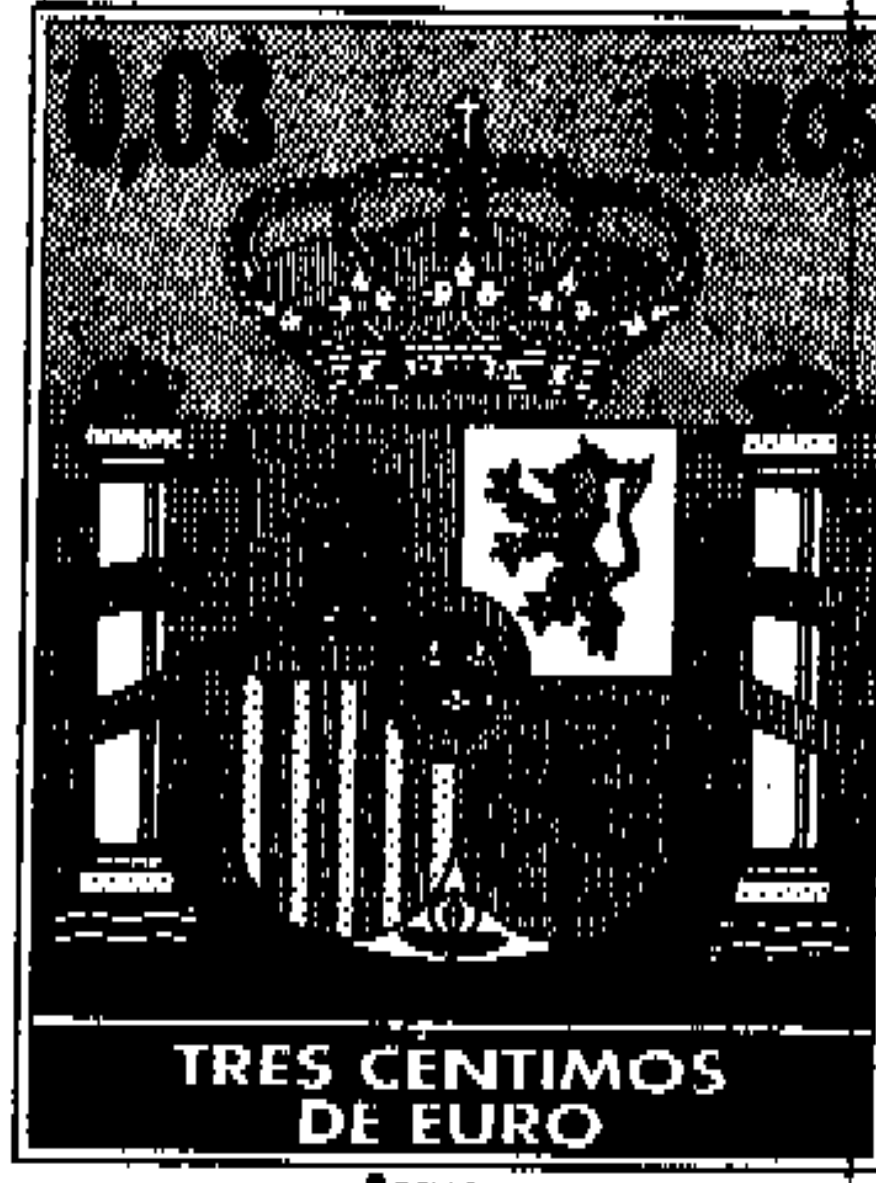
El Grupo Ibercaja no ha constituido Grupo Fiscal Consolidado. De este modo la Caja presenta individualmente sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con la normativa fiscal aplicable.

24.2 Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Las declaraciones de la Caja para el Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2002 y posteriores, y para todos los restantes impuestos para los todos los períodos posteriores al segundo semestre de 2003, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Caja tiene reconocido un derecho frente a la Administración tributaria por importe de 2.108 miles de euros como consecuencia de un acta de inspección en la que se reconoce un menor importe de devolución al previamente solicitado por la Caja, al existir una diferencia de criterio en la determinación de las rentas susceptibles de acoger a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2000 y 2001. El acta fue firmada en disconformidad y se encuentra recurrida. Este derecho de cobro reconocido en el activo de balance se encuentra íntegramente provisionado (Nota 19), por lo que como resultado del acta incoada no cabe esperar otros efectos adversos en los estados financieros de la Caja.

Debido a posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión del Consejo de Administración y de la Dirección de la Caja, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a la situación financiero-patrimonial y a los resultados de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja.



019067346

CLASE 8.^a**24.3 Conciliación de los resultados contable y fiscal**

A continuación se presenta la conciliación entre el resultado antes de impuestos de los ejercicios 2007 y 2006 y el gasto por Impuesto sobre Sociedades:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Resultado antes de impuestos	268.167	227.932
Impuesto sobre beneficios al tipo impositivo del 32,5% (2007) y 35% (2006):	87.154	79.776
Efecto de las diferencias permanentes al tipo impositivo del 32,5% (2007) y 35% (2006):		
Dotación a la obra social	(17.002)	(19.828)
Otros	(2.807)	(122)
Deducciones y bonificaciones de la cuota con origen en:		
Doble imposición sobre dividendos	(26.552)	(34.889)
Reinversión de beneficios extraordinarios	(1.885)	(2.370)
Aportaciones a Fondos de Pensiones y otros	(3.248)	(2.790)
Gasto del ejercicio por el impuesto sobre beneficios registrado con contrapartida en la cuenta de resultados	35.660	19.777
Efecto de las diferencias temporales al tipo impositivo del 32,5% (2007) y 35% (2006):		
En el ejercicio	42.884	28.752
En ejercicios anteriores	(5.273)	(6.077)
Retenciones y Pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	(42.998)	(39.804)
Cuota a pagar del Impuesto sobre Beneficios	30.273	2.648

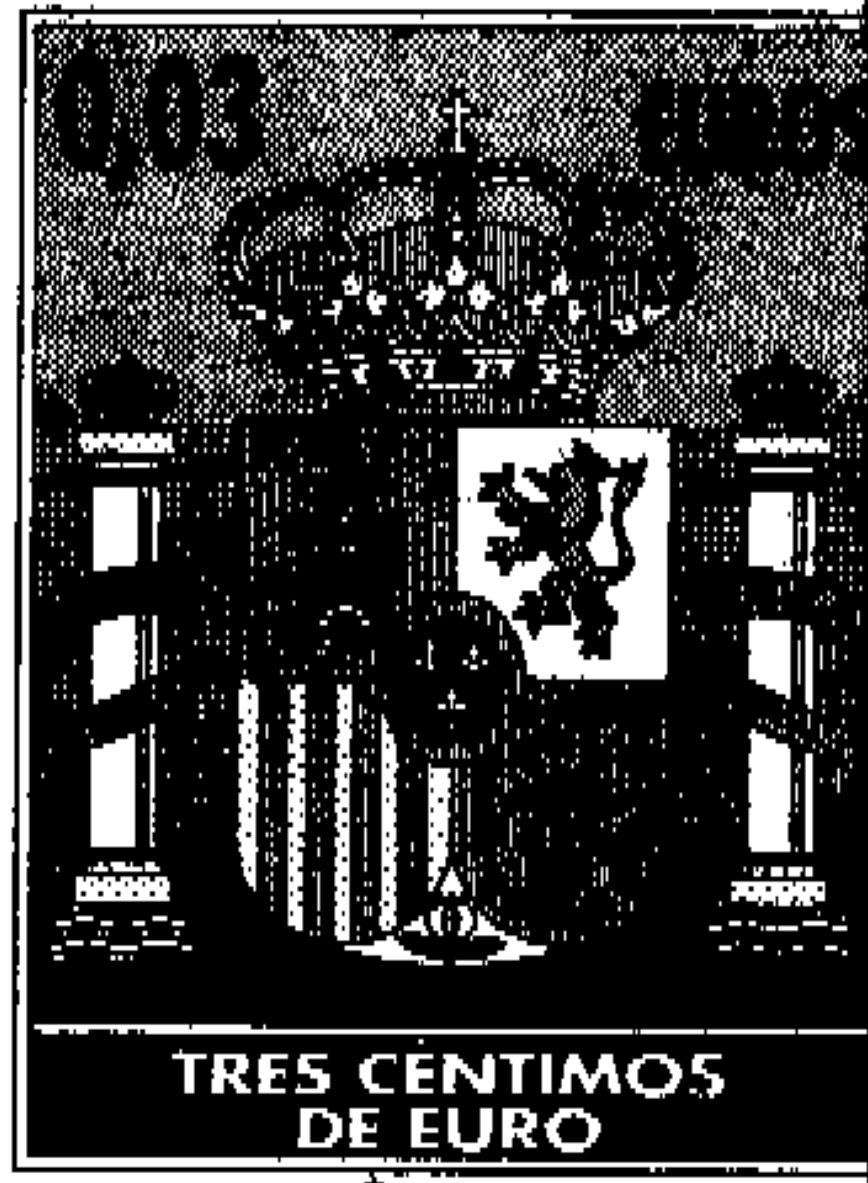
A continuación se presenta un desglose del saldo del epígrafe "Impuestos sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Gastos Impuesto sobre beneficios del ejercicio	35.660	19.777
Ajustes en el gasto de impuesto sobre sociedades de ejercicios anteriores	(411)	(192)
Regularización del tipo impositivo sobre los Activos fiscales diferidos	3.489	25.053
Regularización del tipo impositivo sobre los Pasivos fiscales diferidos	(5)	(15.708)
Dotación a las Provisiones para Impuestos	1.138	4.000
Total gasto impuesto sobre sociedades	39.871	32.930

En la Nota 19 se presenta el saldo y el movimiento registrado en el epígrafe "Provisiones - Provisiones para impuestos" del balance en los ejercicios 2007 y 2006.

De acuerdo con la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, la Entidad procedió a realizar un aumento en la base imponible del Impuesto sobre beneficios para integrar las rentas acogidas al régimen de diferimiento, aplicando la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el artículo 42 del texto refundido de la Ley de dicho Impuesto, por importe de 5.057 miles de euros.

En los ejercicios 2007 y 2006, se han producido rentas susceptibles de acogerse a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, habiéndose completado el compromiso de reinversión de la citada deducción.



019067347

CLASE 8.^a

En el siguiente cuadro se detallan los beneficios extraordinarios acogidos a la misma:

Año obtención renta	Renta acogida	Año de materialización reinversión
1997	662	2001
1998	3.498	2001
1999	190	2001
2001	6.001	2002
2002	6.017	2002
2003	4.181	2003
2004	6.707	2004
2005	4.486	2005
2006	14.633	2005-2006
2007 (previsión)	13.000	2007

24.4 Impuestos diferidos deudores y acreedores

Al amparo de la normativa fiscal vigente en España en los ejercicios 2007 y 2006 han surgido determinadas diferencias temporarias que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios. El saldo y el movimiento de los impuestos diferidos registrados en los balances al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

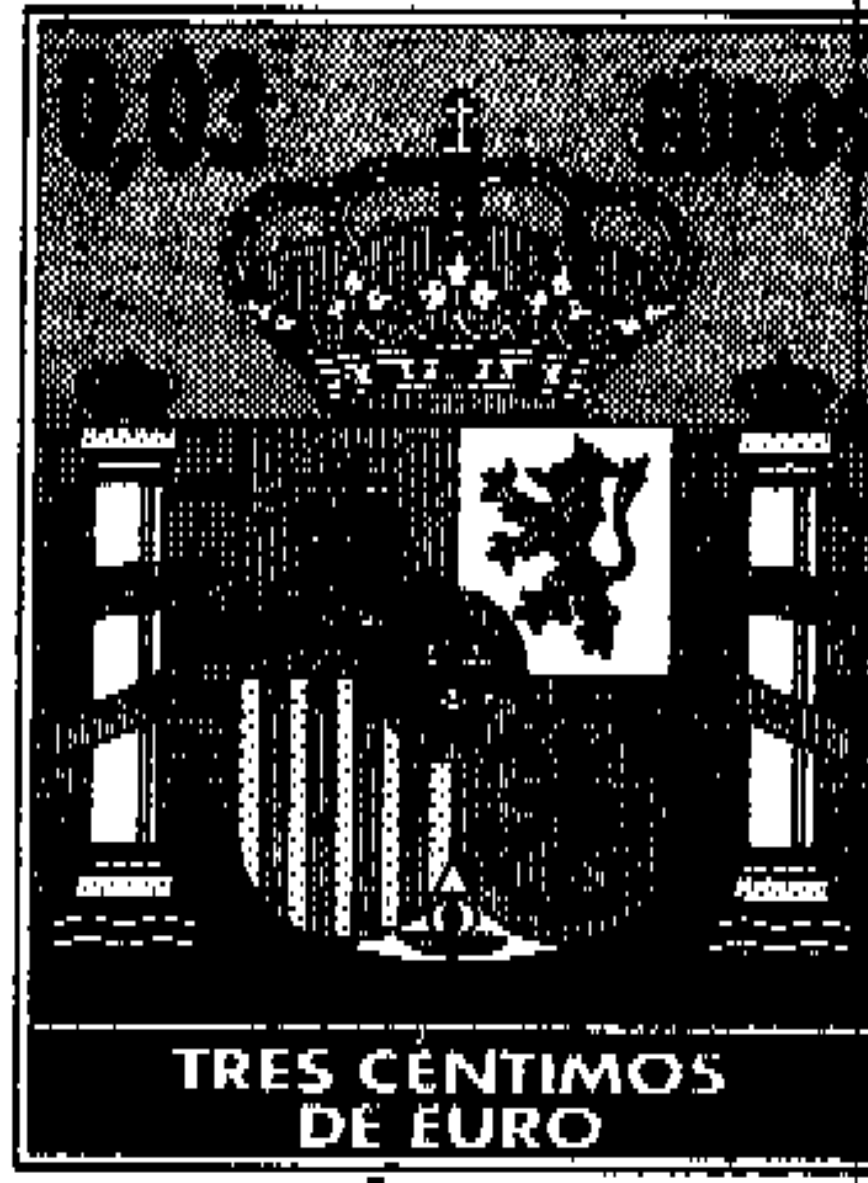
	Impuestos diferidos deudores	Impuestos diferidos acreedores
Saldo al 1 de enero de 2006	137.621	205.137
Regularización ejercicio 2006	19.717	(5.062)
Generado en el ejercicio	28.752	-
Aplicado en el ejercicio	(6.823)	(746)
Variación Impuestos diferidos aplicados sobre el Patrimonio neto	-	42.378
Ajustes por regularización del tipo impositivo	(25.053)	(34.428)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	154.214	207.279
Regularización ejercicio 2007	1.732	-
Generado en el ejercicio	42.884	-
Aplicado en el ejercicio	(6.997)	(1.724)
Variación Impuestos diferidos aplicados sobre el Patrimonio neto	-	1.217
Ajustes por regularización del tipo impositivo	(3.489)	(5)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	188.344	206.767

Como consecuencia de la entrada en vigor, a partir del ejercicio 2007, de la Ley 35/2006 del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, se modifica el tipo de gravamen general, que es del 32,5% en 2007 y será el 30% a partir del 2008.

Por aplicación de la Norma 42 de la Circular 4/2004, la cuantificación de los activos y pasivos por impuestos diferidos se realiza aplicando a la diferencia temporaria, o crédito que corresponda, el tipo de gravamen a que se espera recuperar o liquidar, lo cual ha supuesto en el ejercicio 2007 una disminución de los activos por impuestos diferidos, por importe de 3.489 miles de euros (25.053 miles de euros en el ejercicio 2006), y de los pasivos por impuestos diferidos, por importe de 5 miles de euros (34.428 miles de euros en el ejercicio 2006). El efecto neto, por importe de 3.484 miles de euros (9.375 miles de euros en el ejercicio 2006), se ha contabilizado contra pérdidas y ganancias íntegramente (contra pérdidas y ganancias y patrimonio neto por 9.345 miles de euros y 18.720 miles de euros respectivamente en el ejercicio 2006).



CLASE 8.^a



019067348

25. Valor razonable

25.1 Valor razonable de los activos y pasivos financieros

A continuación, se detalla el valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros de la Caja al 31 de diciembre de 2007 y 2006 que no se registran en los balances de situación por su valor razonable, en función de las carteras en las que se clasifican, junto con su correspondiente valor en libros a dichas fechas:

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Cartera de Inversión a vencimiento	1.618.819	1.556.304	1.631.757	1.645.614
	1.618.819	1.556.304	1.631.757	1.645.614
Pasivos financieros				
Depósitos a plazo con clientes a tipo fijo no cubiertos	8.526.774	8.613.601	5.399.813	5.445.244
	8.526.774	8.613.601	5.399.813	5.445.244

Los elementos patrimoniales de los que se ha obtenido el valor razonable son la cartera de inversión a vencimiento y los pasivos a tipo fijo no cubiertos del riesgo de tipo de interés.

La valoración de la cartera de inversión a vencimiento se ha obtenido a partir de las cotizaciones publicadas en mercados activos. Para los pasivos, se ha calculado su valor razonable mediante el descuento de los flujos futuros a tasas actualizadas de mercado (tipos a los que se están contratando en la actualidad las operaciones).

Las causas por las que pueden existir diferencias entre el valor razonable y el valor contable de estos instrumentos financieros son las siguientes:

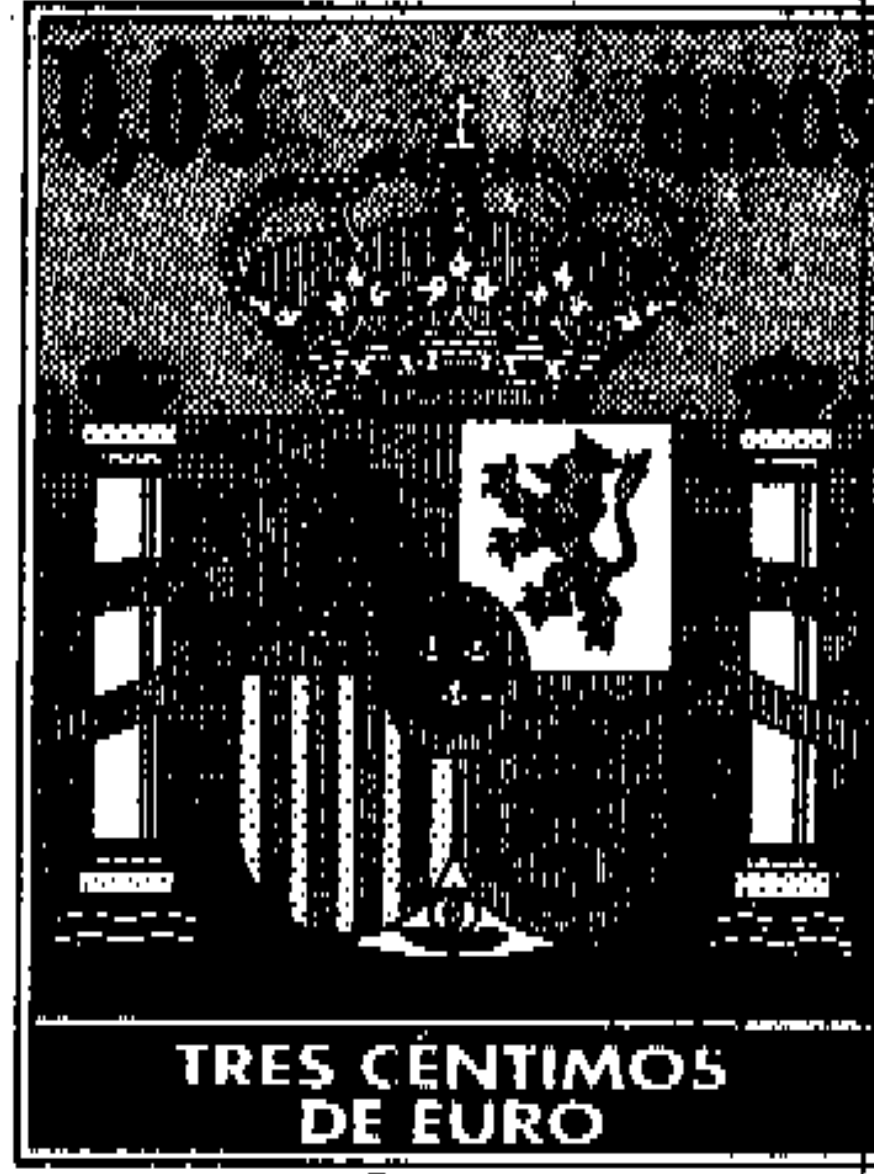
- En los instrumentos emitidos a tipo fijo, el valor razonable del instrumento varía en función de la evolución de los tipos de interés de mercado. La variación es superior cuanto mayor sea la vida residual del instrumento, no existiendo diferencias significativas cuando la vida residual es inferior al año.
- En los instrumentos emitidos a tipo variable, el valor razonable puede diferir del valor contable, si los márgenes respecto al tipo de interés de referencia han variado desde la emisión del instrumento.
- En los instrumentos emitidos a tipo variable, si los márgenes respecto al tipo de interés de referencia se mantienen constantes, el valor razonable coincide con el valor contable sólo en las fechas de reprecación. En el resto de fechas existe riesgo de tipo de interés para los flujos que ya están determinados.

No se ha valorado el resto de instrumentos financieros dado que no existen diferencias significativas entre su valor contable (coste amortizado) y su valor razonable, debido a:

- En la inversión crediticia la práctica totalidad de las operaciones se encuentran a tipo variable.
- En los instrumentos con vida residual inferior a un año, el riesgo de interés es muy reducido.
- En los instrumentos financieros que se han cubierto del riesgo de tipo de interés mediante coberturas contables de valor razonable, el ajuste por microcoberturas no difiere significativamente de la diferencia entre el valor contable y el valor razonable.



CLASE 8.ª



019067349

- En los empréstitos emitidos por la Caja, se ha considerado que no existen diferencias significativas entre el margen respecto al tipo de interés de referencia en la actualidad y el margen en el momento de la emisión.

Existen instrumentos de capital no cotizados pertenecientes a la cartera de Activos Disponibles que se registran a coste histórico, por un importe de 33.482 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (40.163 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

25.2 Valor razonable del inmovilizado material

Con fecha 1 de enero de 2004 la Caja se acogió a la Disposición Transitoria 1.6 de la Circular 4/2004, en virtud de la cual revalorizó la mayor parte de sus activos inmobiliarios, generándose una plusvalía bruta de 321.097 miles de euros.

La Caja estima que no existen diferencias significativas entre el valor contable y el valor razonable del inmovilizado material, una vez practicada la revalorización.

26. Obra social

Los fines de la Obra Social, de acuerdo a los estatutos de la Caja, consisten en la financiación de obras sociales y culturales propias o en colaboración, orientadas hacia la enseñanza, los servicios de asistencia social, la investigación, la innovación, la cultura, la sanidad pública y otras actuaciones de carácter estratégico que impulsen y fomenten el desarrollo socioeconómico en su ámbito de actuación territorial.

En el año 2007 la Obra Social y Cultural de Ibercaja contó una dotación de 56.650 miles de euros (51.500 miles de euros en el año 2006).

La financiación aplicada se distribuyó en un 37% a cubrir la demanda de acciones culturales y tiempo libre; un 27% a actividades de asistencia social y sanitaria; un 24% a educación, investigación, desarrollo y fomento del empleo y un 12% al mantenimiento y rehabilitación del patrimonio artístico y a las actividades de protección de la naturaleza y el medio ambiente.

Estas cifras se han concretado en más de 26 millones en Obra propia, y el resto, alrededor de un 54% en colaboración con otras entidades. En total, más de 700 ayudas y convenios de colaboración con organizaciones no gubernamentales, entes públicos, asociaciones y fundaciones sin ánimo de lucro. La colaboración se ha distribuido a todas las zonas de actuación donde esta presente la entidad y en más de veinticinco países en vías de desarrollo.

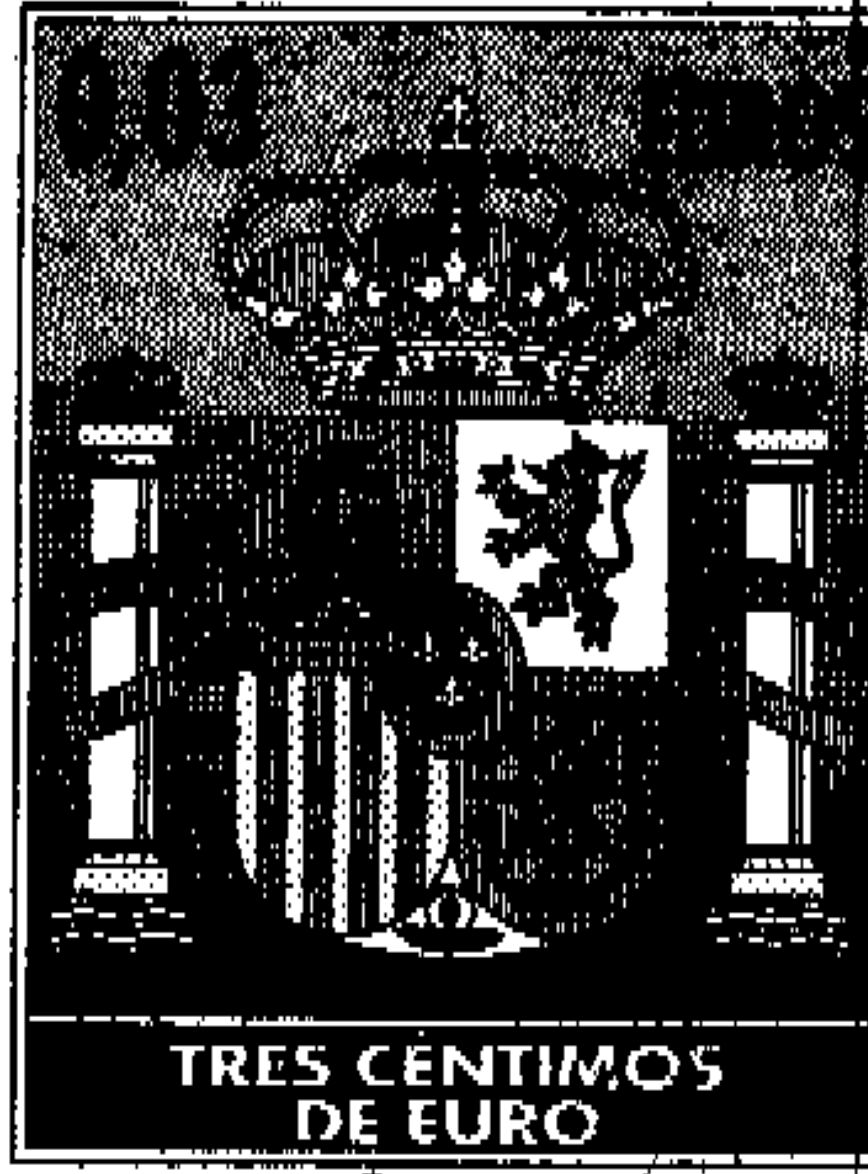
En el ejercicio 2007 las actividades relacionadas con el ámbito cultural y educativo se han materializado en la organización de exposiciones y conferencias, conciertos, cursos y programas escolares, la convocatoria de becas de formación para artistas y la colaboración con otras entidades en la puesta en marcha de festivales, certámenes audiovisuales, de música, de arte o de novela.

Cabe destacar la dimensión alcanzada por la programación de actividades didácticas dirigidas a escolares, que constituye uno de los emblemas de la actividad cultural de la Entidad y que este año han sido encaminadas al conocimiento del entorno ciudadano, la historia, el arte, el teatro, la música, idiomas, iniciación a la lectura y talleres de artes plásticas, fotografía o encuadernación

Este completo programa de actividades culturales, formativas y de ocio, ha supuesto la participación de cerca de un millón de personas en toda España con más de 6000 actividades realizadas.



CLASE 8.ª



019067350

La acción social y sanitaria ha incrementado su dotación presupuestaria, siendo los objetivos prioritarios en este ejercicio las ayudas a la tercera edad, los inmigrantes y a la atención de personas con dependencias. Se ha publicado, por tercer año consecutivo, la convocatoria nacional de Ayudas Ibercaja para Proyectos Asistenciales – Atención a la Dependencia. Durante este ejercicio, se han desarrollado 119 proyectos de toda España, seleccionados en la convocatoria del año 2006, destinados a mejorar la calidad de vida y la integración de las personas dependientes, por una suma total de 6 millones de euros y otros fuera de concurso.

La Obra Social y Cultural de Ibercaja destina el 0,7% de su presupuesto a respaldar económicamente proyectos en diferentes países en vías de desarrollo. En 2007 se ha colaborado en más de cuarenta proyectos y en 25 países diferentes con el objetivo de apoyar los proyectos que dan solución a los derechos más fundamentales del ser humano, como son el abastecimiento de agua potable, el transporte de productos de primera necesidad, la formación educativa para la infancia, y un largo etcétera.

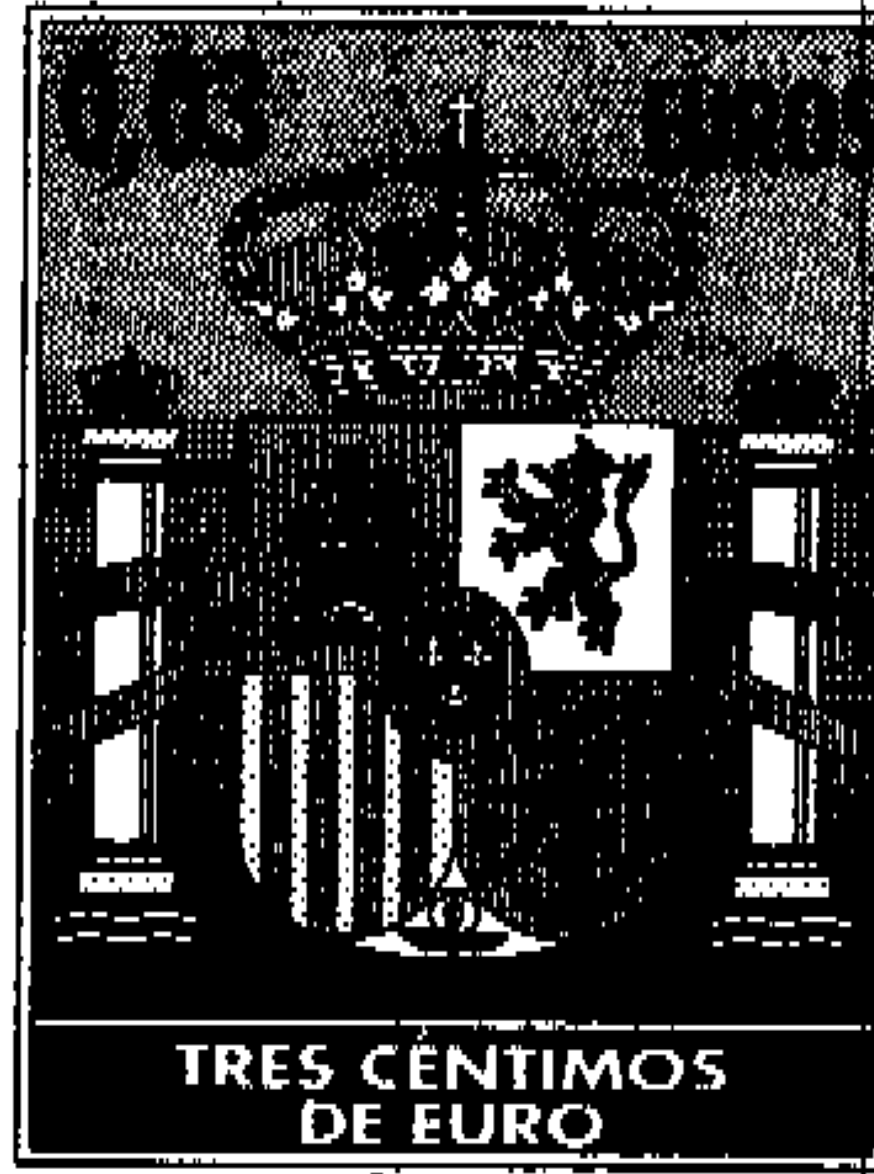
El fomento de la investigación es también un objetivo principal que persigue Ibercaja a través de la Obra Social y Cultural. Se refuerza la línea de colaboración con Universidades destinada a potenciar el desarrollo de proyectos innovadores de contenido investigador o académico. Además, se apoyarán también otras iniciativas destinadas a reforzar la calidad docente e investigadora y a mejorar la eficiencia de la gestión académica. En este sentido y por primer año, se han publicado las Becas Nacionales Ibercaja de Excelencia en Investigación

La conservación y difusión de la riqueza del Patrimonio Histórico de los territorios de implantación de la Caja ha sido una labor tradicional de la Obra Social y Cultural de Ibercaja. El apoyo que continúa ofreciendo nuestra Entidad pretende preservar las diversas manifestaciones artísticas y culturales y promocionar el legado histórico para el disfrute de todos.

La Entidad asume la importancia fundamental de la defensa y el respeto al medio ambiente y trabaja por el compromiso con la conservación de la naturaleza y el fomento del desarrollo sostenible. Un año más, se ha publicado la Convocatoria Nacional de Ayudas Ibercaja para Proyectos Medioambientales para brindar apoyo económico al desarrollo de iniciativas que tengan como objetivo la protección, conservación y conocimiento del medio natural.

Por otro lado, en 2007 destaca el acuerdo con el consorcio Expo Zaragoza 2008 según el cual se persigue el ambicioso objetivo de plantar 3 millones y medio de árboles en tres años en las tres provincias aragonesas, para compensar las emisiones de CO2 que se deriven de la celebración de la Expo 2008. En las plantaciones participarán voluntarios de la Expo, escolares e instituciones, y contándose también con un entorno virtual para incentivar el cuidado del medio ambiente.

Las personas encargadas de la gestión de la Obra Social de la Caja son el Director General Adjunto de la Dirección Financiera y de la Obra Social y Cultural y 2 subdirectores (Jefes de la Obra Social y Cultural y del Centro de Cogullada, respectivamente).



019067351

CLASE 8.ª

A continuación se presenta un desglose de las partidas del balance en el que se incluyen los activos y pasivos afectos a la Obra Social de la Caja, junto con sus respectivos saldos al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Activo		
Activo material (neto) afecto a la obra social		
Mobiliario e instalaciones	7.495	8.516
Inmuebles	29.488	25.190
	36.983	33.706
Pasivo		
Dotación aplicada a activo material	36.983	33.706
Dotación aplicada a otras inversiones	307	212
Gastos comprometidos en el ejercicio	56.650	51.500
Gastos de mantenimiento del ejercicio corriente	(52.069)	(48.562)
Importes no comprometidos	13.435	11.596
Reservas de revalorización	10.812	11.230
	66.118	59.682

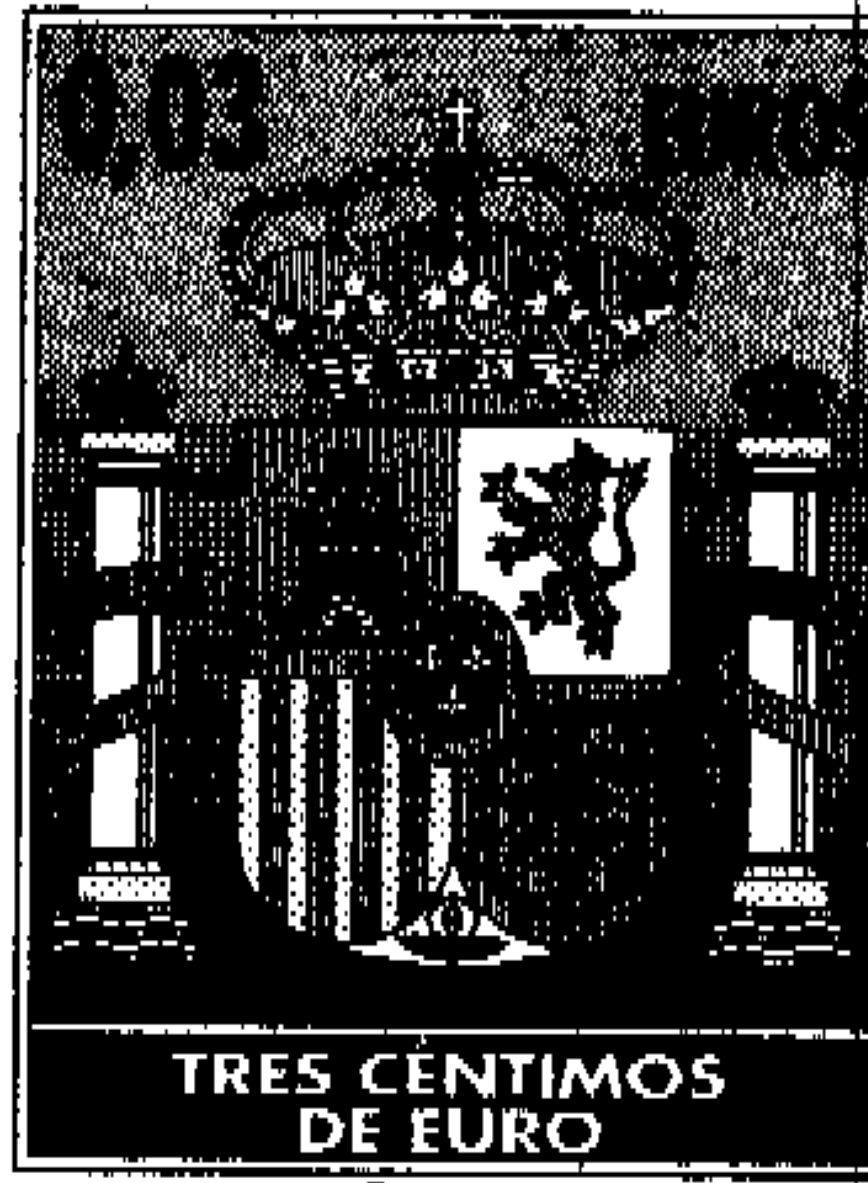
A continuación se presenta el movimiento habido en la partida de "Otros pasivos – Fondo de la Obra Social" del cuadro anterior durante los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de Euros			
	Dotación	Reserva actualización	Gastos de mantenimiento	Total
Saldos al 1 de enero de 2006	80.510	11.787	(38.051)	54.246
Cancelación gastos mantenimiento 2005	(38.051)	-	38.051	-
Distribución beneficios 2005	51.500	-	-	51.500
Gastos mantenimiento 2006	-	-	(48.562)	(48.562)
Resultados en venta de inmovilizado y otros	3.055	(557)	-	2.498
Saldos al 31 de diciembre de 2006	97.014	11.230	(48.562)	59.682
Cancelación gastos mantenimiento 2006	(48.562)	-	48.562	-
Distribución beneficios 2006	56.650	-	-	56.650
Gastos mantenimiento 2007	-	-	(52.069)	(52.069)
Resultados en venta de inmovilizado y otros	2.273	(418)	-	1.855
Saldos al 31 de diciembre de 2007	107.375	10.812	(52.069)	66.118

La Obra Social y Cultural de las Cajas de Ahorros se regula por las normas contenidas en el Real Decreto 2290/1977, de 27 de agosto, y en la Ley 13/1985 que, entre otros aspectos, disponen que las Cajas destinarán a la financiación de las obras sociales la totalidad de los excedentes que, de conformidad con las normas vigentes, no hayan de integrar sus reservas.

El Fondo de la Obra Social y Cultural recoge las dotaciones con cargo a los excedentes de la Caja para la creación y mantenimiento de las citadas obras de carácter benéfico-social. Su saldo, en la medida en que no se materialice en las cuentas de aplicación Obra Social y Cultural (Nota 14), será destinado al mantenimiento de las obras sociales y en su caso a nuevas inversiones.

Del total de activos materiales afectos a la Obra Social, 269 miles de euros se encuentran asociados a Obra Social en Colaboración al 31 de diciembre de 2007 (276 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) y el resto se encuentra afecto a Obra Social propia.



019067352

CLASE 8.^a**27. Otra información significativa****27.1 Garantías financieras**

A continuación se muestra el detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo al riesgo máximo asumido por la Caja en relación con las mismas:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Avales y otras cauciones prestadas	2.090.863	2.386.577
Avales financieros	1.299.916	1.632.673
Otros avales y cauciones	790.947	753.904
Créditos documentarios irrevocables	24.073	21.701
Emitidos irrevocables	24.030	21.653
Confirmados irrevocables	43	48
	2.114.936	2.408.278

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

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en los epígrafes "Comisiones Percibidas" e "Intereses y rendimientos asimilados" (por el importe correspondiente a la actualización del valor de las comisiones) de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 y 2006 y se calculan aplicando el tipo establecido contractualmente sobre el importe nominal de la garantía.

Las provisiones registradas para la cobertura de estas garantías prestadas, las cuales se han calculado aplicando criterios similares a los correspondientes al cálculo del deterioro de activos financieros valorados a su coste amortizado, se han registrado en el epígrafe "Provisiones - Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" del balance (Nota 19).

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Caja no ha identificado ningún pasivo contingente.

27.2 Activos cedidos en garantía

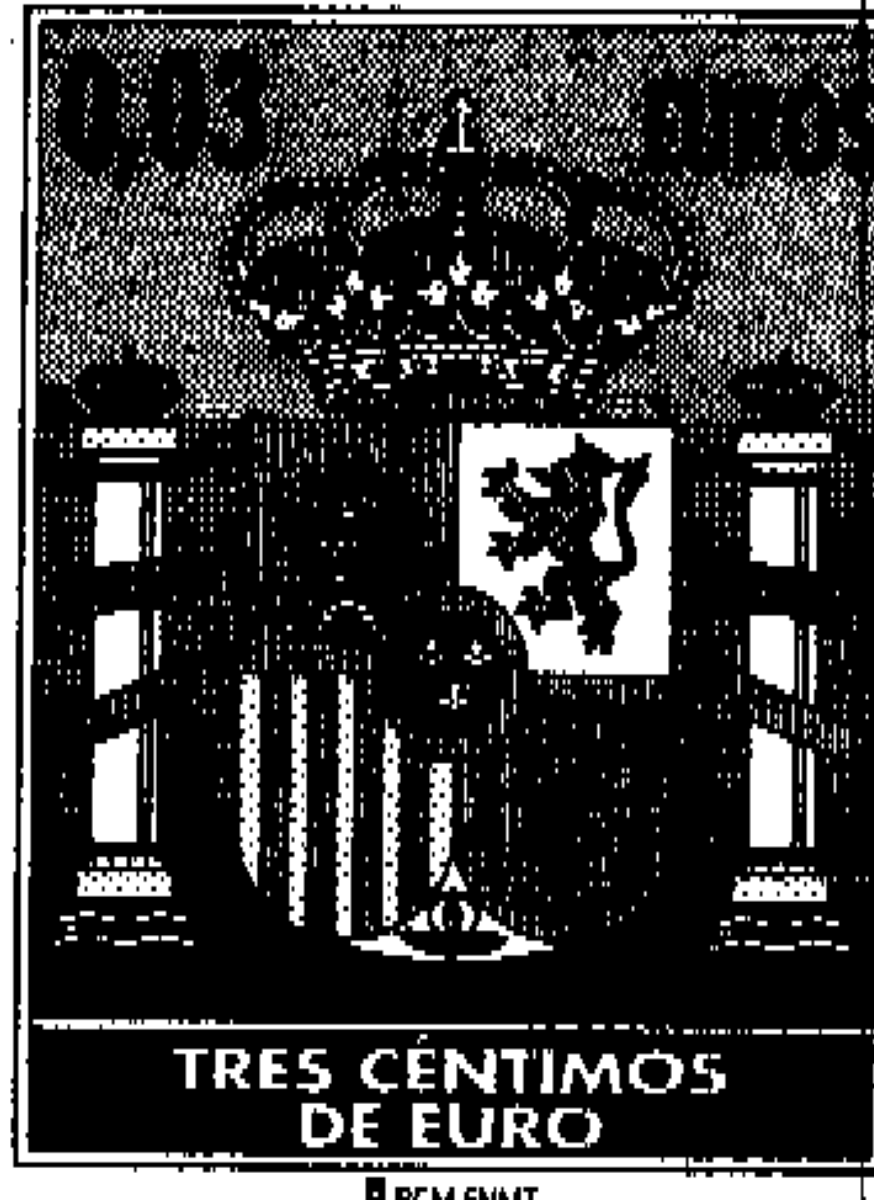
Al 31 de diciembre de 2007 se hallan afectos a distintos compromisos propios y de terceros, títulos de renta fija por un importe de 1.320.945 miles de euros (636.881 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) y créditos sobre clientes por un importe de 12.241 miles de euros (21.697 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

Estos compromisos corresponden fundamentalmente a la póliza ante Banco de España, en garantía de las operaciones de política monetaria en el Eurosistema, que a 31 de diciembre de 2007 y 2006 no estaba dispuesta.

27.3 Disponibles por terceros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los límites a los contratos de financiación concedidos y los importes pendientes de disponer de dichos contratos para los cuales la Caja había asumido algún compromiso de crédito superior al importe registrado en el activo del balance a dichas fechas eran los siguientes:

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Límite concedido	Importe pendiente de disponer	Límite concedido	Importe pendiente de disponer
Con disponibilidad inmediata	4.499.631	2.370.237	3.910.842	2.106.043
Con disponibilidad condicionada	8.548.737	3.212.928	7.449.125	3.156.260
	13.048.368	5.583.165	11.359.967	5.262.303



019067353

CLASE 8.ª

Los importes pendientes de disponer corresponden a operaciones con tipo de interés variable.

27.4 Recursos de terceros comercializados por la Caja y depositaría de valores

A continuación se muestra un detalle de los recursos de clientes fuera de balance que han sido comercializados por la Caja en los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Fondos de Inversión	5.871.863	6.035.532
Fondos de Pensiones	3.082.097	2.775.507
Productos de seguros	3.072.803	3.167.667
Patrimonio de terceros gestionado	981.264	764.430
	13.008.027	12.743.136
De los que: gestionados por el Grupo	12.995.594	12.733.996

Asimismo, a continuación se muestra un detalle del valor razonable de los recursos de terceros depositados en la Caja al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Renta Fija	11.859.076	11.982.176
Renta Variable	3.743.412	3.762.859
	15.602.488	15.745.035

27.5 Titulización de activos

La Caja ha realizado diversas operaciones de titulización de activos con anterioridad al 1 de enero de 2004, que se han dado de baja de balance (Nota 2.7). A continuación se muestra un detalle del valor de los activos titulizados en ejercicios anteriores que se han dado de baja del balance y que permanecen vivos al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Activos transferidos a TDA Ibercaja 1, FTA en el ejercicio 2003	320.043	370.332
Activos transferidos a TDA V, FTA en el ejercicio 1998	25.627	31.716
	345.670	402.048

Asimismo, la Caja ha realizado operaciones de titulización de activos mediante la cesión de préstamos de su cartera a fondos de titulización, en las que, como consecuencia de las condiciones acordadas para la transferencia, ha conservado riesgos y ventajas sustanciales. A continuación se muestra un detalle de los saldos registrados asociados con estas operaciones:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Activos transferidos a TDA Ibercaja 2, FTA en el ejercicio 2005	668.774	762.983
Activos transferidos a TDA Ibercaja 3, FTA en el ejercicio 2006	804.309	916.556
Activos transferidos a TDA Ibercaja 4, FTA en el ejercicio 2006	1.193.255	1.358.801
Activos transferidos a TDA Ibercaja 5, FTA en el ejercicio 2007	1.114.516	-
	3.780.854	3.038.340



CLASE 8.ª



019067354

27.6 Activos recibidos en garantía

Existen activos recibidos en garantía al 31 de diciembre de 2007 por 4.622 miles de euros (4.218 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

27.7 Arrendamientos

27.7.1 Arrendamientos financieros

No existen arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2007 ni al 31 de diciembre de 2006.

27.7.2 Arrendamientos operativos

Todos los arrendamientos operativos en los que participa la Caja son cancelables, existiendo habitualmente una duración inicial del contrato de cinco años. La renta del alquiler se actualiza anualmente en función del Índice de Precios al Consumo.

En las operaciones en las que la Caja actúa como arrendataria, el importe de los arrendamientos registrados como gasto en el ejercicio 2007 ha ascendido a 25.176 miles de euros (23.268 miles de euros en el ejercicio 2006).

Los gastos de acondicionamiento e inversiones en activos materiales, neto de amortizaciones, sobre el activo objeto del contrato de arrendamiento en el que la Caja actúa como arrendatario ascienden a 37.732 miles de euros al 31 de diciembre de 2007.

27.8 Medio ambiente

Las operaciones globales de la Caja se rigen por leyes relativas a la protección del medio ambiente ("leyes medioambientales"). La Caja considera que cumple sustancialmente tales Leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

La Caja ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, de los posibles impactos, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante los ejercicios 2007 y 2006, la Caja no ha realizado inversiones significativas en este ámbito ni considera que existan contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

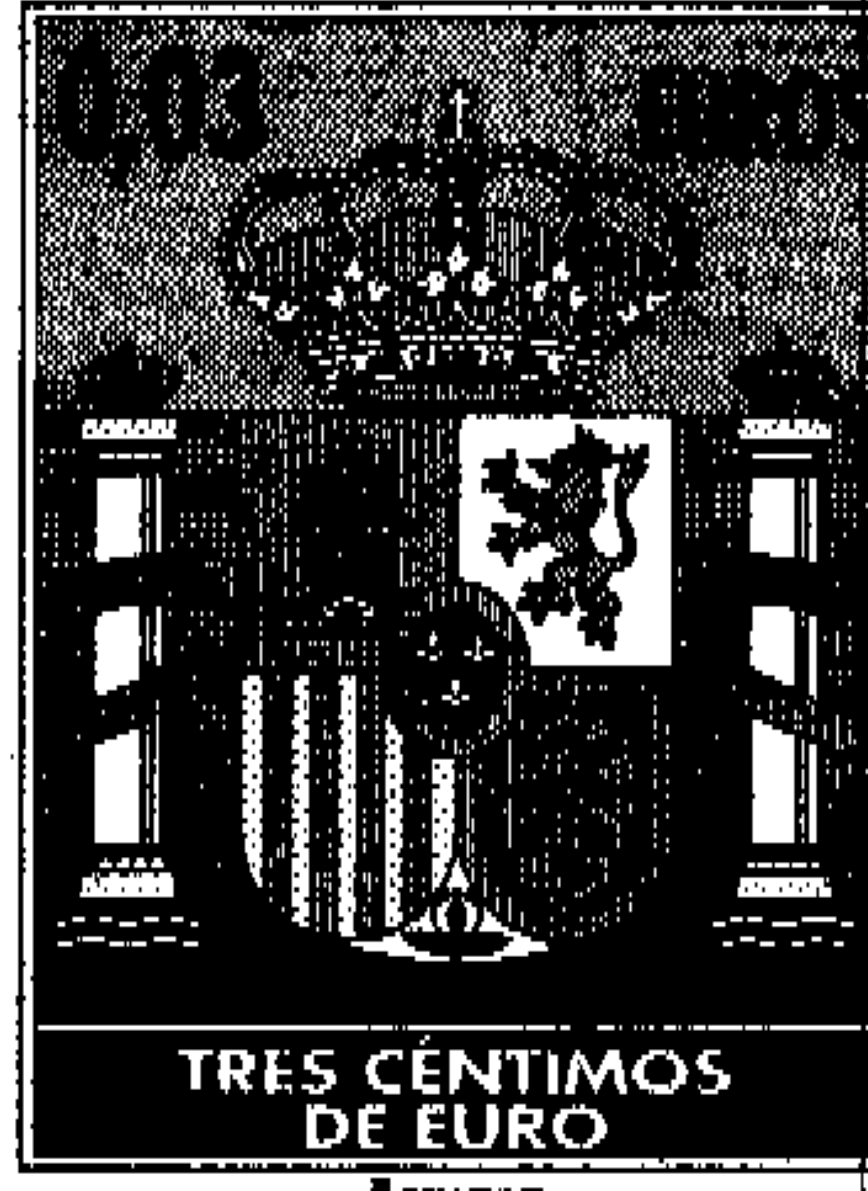
27.9 Segmentación

27.9.1 Segmentación por líneas de negocio

El negocio fundamental de la Caja es la Banca Minorista, sin que existan otras líneas de negocio significativas que requieran, conforme a la normativa, que la Caja segmente y gestione su operativa en función de ellas.

27.9.2 Segmentación por ámbito geográfico

La Caja desarrolla su actividad dentro del territorio español, siendo la tipología de la clientela similar en todo el territorio nacional. Por tanto, la Caja considera un único segmento geográfico para toda su operativa.



019067355

CLASE 8.^a**28. Intereses y rendimientos asimilados**

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Depósitos en Bancos centrales	14.673	7.790
Depósitos en Entidades de crédito	84.626	51.780
Crédito a la clientela	1.411.420	930.038
Valores representativos de deuda	142.377	118.719
Activos dudosos	4.188	2.792
Rectificación de ingresos por operaciones de cobertura	(2.162)	(5.320)
Rendimientos de contratos de seguros vinculados a pensiones	52	97
Otros intereses	411	324
	1.655.585	1.106.220

Asimismo, a continuación se presenta un desglose de los importes registrados en este epígrafe, clasificados atendiendo a la cartera de instrumentos financieros que los han originado:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	156	37
Activos financieros disponibles para la venta	73.812	71.425
Cartera de inversión a vencimiento	67.173	47.257
Inversión crediticia	1.501.470	984.610
Rectificación de ingresos por operaciones de cobertura	(2.162)	(5.320)
Otros rendimientos	15.136	8.211
	1.655.585	1.106.220

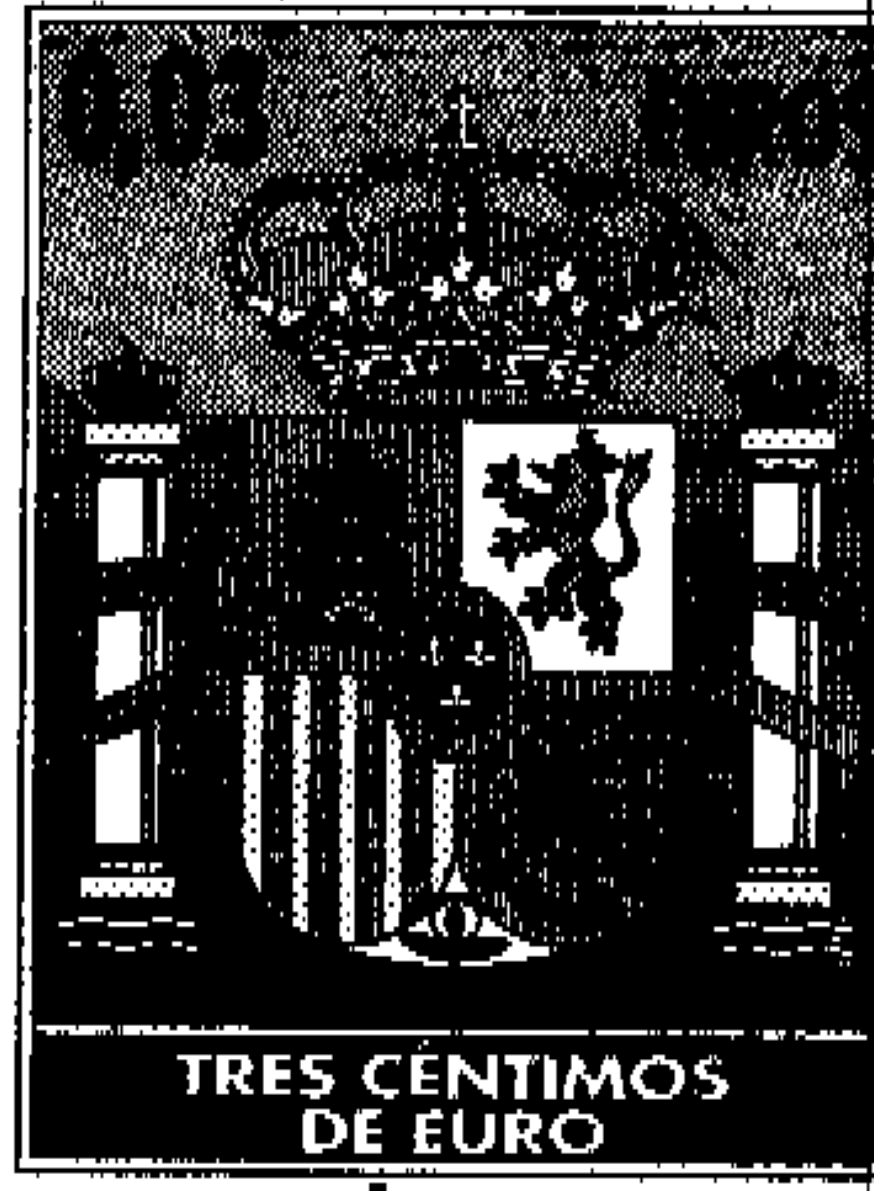
29. Intereses y cargas asimiladas

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Depósitos de Bancos centrales	2.664	7.075
Depósitos de Entidades de crédito	63.851	44.491
Depósitos de la clientela	876.090	559.797
Débitos representados por valores negociables	96.252	53.923
Pasivos subordinados	37.273	21.585
Rectificación de gastos por operaciones de cobertura	28.530	(44.557)
Coste por intereses de los fondos de pensiones	305	1.217
Otros intereses	206	554
	1.105.171	644.085

Asimismo, a continuación se presenta un desglose de los importes registrados en este epígrafe, clasificados atendiendo a la cartera de instrumentos financieros que los han originado:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Pasivos financieros a coste amortizado	1.076.130	686.871
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	28.530	(44.557)
Otros costes	511	1.771
	1.105.171	644.085



019067356

CLASE 8.ª**30. Rendimientos de Instrumentos de capital**

El importe registrado en este epígrafe corresponde en su totalidad a dividendos de instrumentos de capital y otras acciones, que ascienden a 92.757 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 (115.290 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

31. Comisiones percibidas

A continuación se presenta el importe del ingreso por comisiones devengadas en los ejercicios 2007 y 2006 clasificadas atendiendo a los principales conceptos por los que se han originado:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Comisiones por riesgos contingentes	8.518	8.893
Comisiones por compromisos contingentes	1.155	967
Comisiones por cambio de divisas y billetes de bancos extranjeros	67	28
Comisiones por servicios de cobros y pagos	81.085	75.122
Comisiones por servicios de valores	19.829	18.148
Comisiones por comercialización de productos no bancarios	678	-
Otras comisiones	14.106	11.574
	125.438	114.732

32. Comisiones pagadas

A continuación se presenta el importe del gasto por comisiones devengadas en los ejercicios 2007 y 2006 clasificadas atendiendo a los principales conceptos por los que se han originado:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	13.216	11.455
Otras comisiones	2.956	2.355
	16.172	13.810

33. Resultado de operaciones financieras

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006, en función las carteras de instrumentos financieros que lo origina es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(245)	45
Activos financieros disponibles para la venta	152.593	72.513
Resultados en venta	154.220	87.346
Ajustes por microcoberturas en activos financieros disponibles para la venta	(1.627)	(14.833)
Inversiones crediticias	-	(209)
Resto	(5.687)	10.022
	146.661	82.371



019067357

CLASE 8.ª**34. Diferencias de cambio**

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Resultados Netos en la:		
Conversión a la moneda funcional de las partidas monetarias en moneda extranjera	819	1.113
Compraventa de divisas	(277)	(2.010)
	542	(897)

No existen resultados por cancelación de diferencias de cambio registradas en el patrimonio neto, de acuerdo a lo expuesto en la Nota 2.4.3.

35. Otros productos de explotación

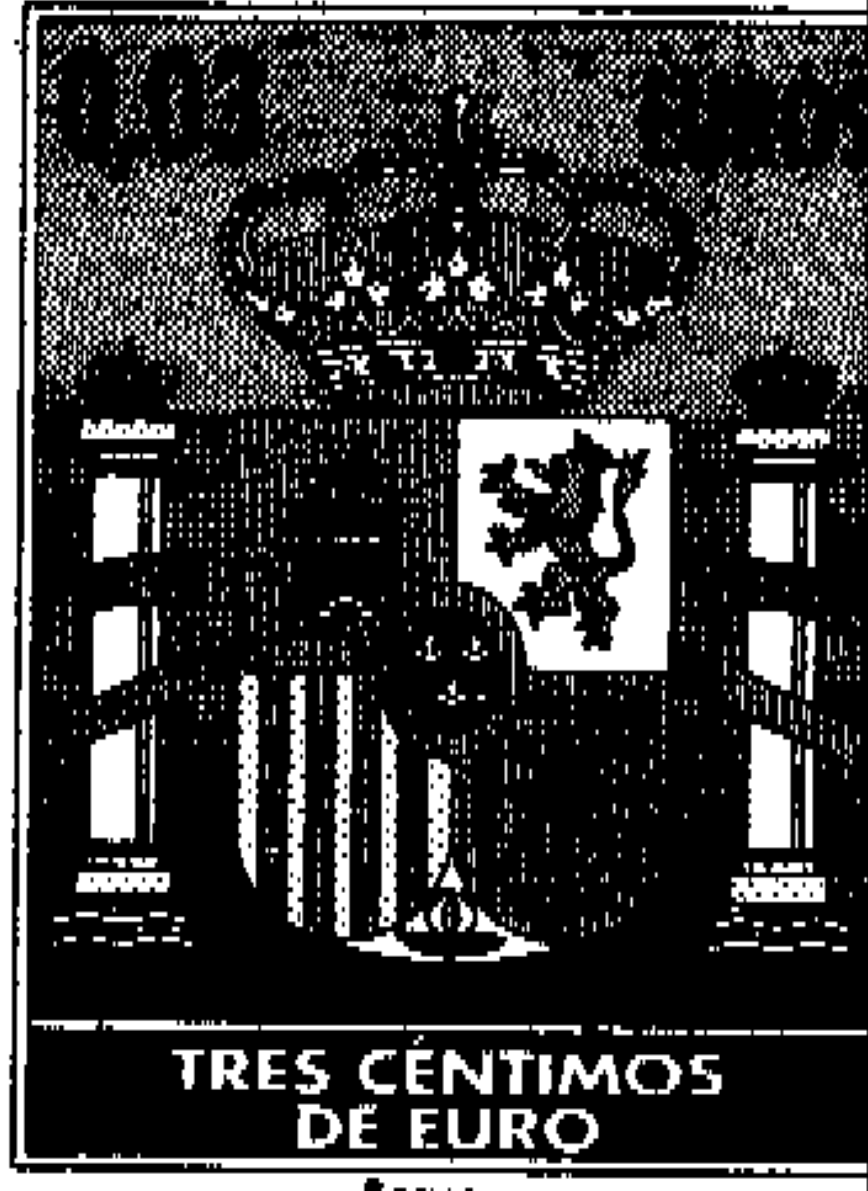
El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Ingresos de las inversiones inmobiliarias	1.786	1.856
Comisiones	15.888	18.230
Comisiones financieras compensadoras de costes directos	14.596	17.364
Otros conceptos	1.292	866
	17.674	20.086

36. Gastos de personal

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Sueldos y salarios	218.579	198.881
Seguridad Social	43.138	40.140
Aportaciones a fondos de pensiones y Pólizas de seguros	13.747	13.477
Gastos de formación	3.935	2.903
Otros gastos de personal	5.486	4.995
	284.885	260.396



019067358

CLASE 8.ª

36.1 Número de empleados

La distribución por categorías y sexo de los empleados de la Caja, excluido el personal de la Obra Social es la siguiente:

	Plantilla 31/12/2007		Plantilla 31/12/2006	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
GR. 1 Niveles I a V	1.481	441	1.439	418
GR. 1 Niveles VI a X	919	815	881	748
GR. 1 Niveles XI a XIII	512	635	479	556
GR. 2 y Limpiadoras	43	16	48	17
	2.955	1.907	2.847	1.739

El número medio de empleados de Ibercaja, excluido el personal de la Obra Social y Cultural durante el ejercicio 2007 ha sido de 2.929 hombres y 1.821 mujeres (2.789 hombres y 1.653 mujeres durante el ejercicio 2006).

36.2 Compromisos post-empleo y por prejubilaciones

De acuerdo con el convenio colectivo vigente, las Cajas de Ahorros están obligadas a complementar las prestaciones de la Seguridad Social a sus empleados y derechohabientes en los casos de jubilación, invalidez y fallecimiento.

El detalle de los gastos e ingresos totales reconocidos en la cuenta de resultados por pensiones en los ejercicios 2007 y 2006, distribuido entre las diferentes partidas que lo componen es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Gastos de personal (coste corriente del período)	13.747	13.477
Intereses y cargas asimiladas (coste por intereses) (Nota 29)	305	1.217
Intereses y rendimientos asimilados (rendimiento de los activos) (Nota 28)	(52)	(97)
Dotaciones a provisiones (Nota 19)	5.946	14.032
Reversión de provisiones (Nota 19)	-	(364)
	19.946	28.265

Adicionalmente a estas partidas la Caja ha realizado aportaciones al fondo de pensiones en virtud del pacto de empresa 2001 (Nota 2.12.1) por importe de 1.119 miles de euros en el ejercicio 2007 (980 miles de euros en el ejercicio 2006). En el año 2006 la Caja realizó la aportación de la totalidad de la cuantía pendiente de desembolso correspondiente al Plan de Reequilibrio (nota 2.13.1) por importe de 22.603 miles de euros.



019067359

CLASE 8.^a

A continuación se presenta un desglose por conceptos de los importes registrados en los epígrafes "Provisiones - Provisiones para pensiones y obligaciones similares" y "Contratos de seguros vinculados a pensiones" de los balances al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Provisiones - Provisiones para pensiones y obligaciones similares		
Aportaciones pendientes		
Aportaciones pendientes extraordinarias al Plan de Pensiones Pacto de Empresa 2001	2.731	3.700
Compromisos post-empleo	142.391	147.513
Compromisos cubiertos con Pólizas de seguros con Sociedades del Grupo	140.800	145.987
Compromisos cubiertos con Fondos internos	1.591	1.526
Compromisos por prejubilaciones	2.152	4.061
Compromisos cubiertos con Fondos internos	2.152	4.061
Otros conceptos	6.162	4.065
Estimación desviaciones actuariales en el Plan de Pensiones y en Pólizas de seguros	6.162	4.065
	153.436	159.339
Contratos de seguros vinculados a pensiones		
Compromisos post-empleo	140.800	145.987
	140.800	145.987

Adicionalmente el importe de los compromisos de prestación definida por pensiones causadas cubiertos por el Plan de Pensiones y por Pólizas de Seguros externas asciende a 128.928 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 (128.253 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

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

- Método de cálculo: "de la unidad de crédito proyectada", que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada.
- Hipótesis actuariales utilizadas en los ejercicios 2007 y 2006 insesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas que consideraron en sus cálculos fueron:

Hipótesis Actuariales	Plan de Pensiones	Pólizas de seguros	Fondo de prejubilaciones
Tipo de interés técnico	4%	3%	2,5%
Tablas de mortalidad	PER2000C	PER2000P	PER2000P
I.P.C. anual acumulativo	1%	1%	1%

- La edad estimada de jubilación de cada empleado es la primera a la que tiene derecho a jubilarse, excepto para las prejubilaciones, que es la pactada.



019067360

CLASE 8.ª**37. Otros gastos generales de administración**

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
De inmuebles, instalaciones y material de oficina	49.766	44.985
Mantenimiento de equipos, licencias, trabajos y programas informáticos	15.695	12.891
Comunicaciones	15.329	13.811
Publicidad y propaganda	16.024	18.125
Contribuciones e impuestos	4.907	5.485
Otros gastos de gestión y administración	47.576	42.590
	149.297	137.887

▪ Otra información

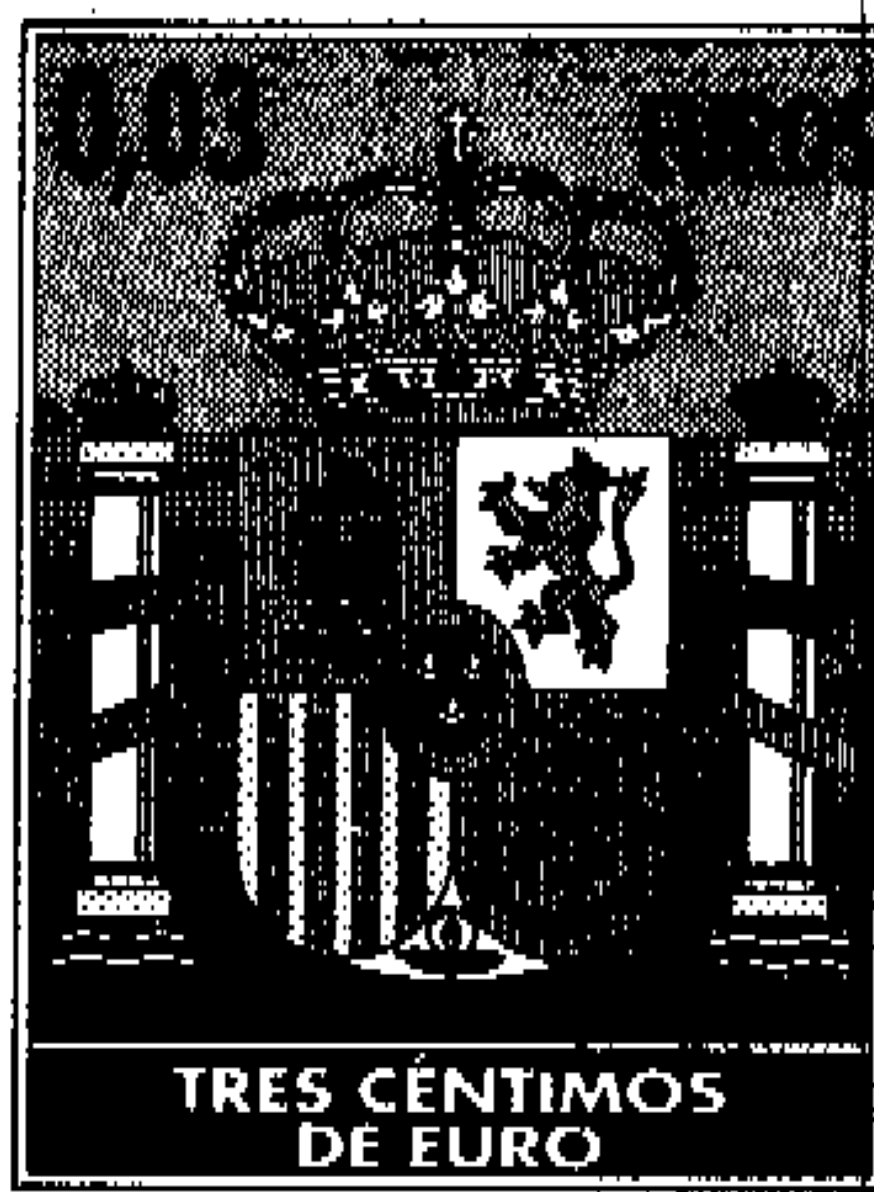
El importe de los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2007 y otros servicios vinculados con la citada revisión, ha ascendido a 174 miles de euros (240 miles de euros en el ejercicio 2006).

El importe de los honorarios por otros servicios prestados por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers, ha ascendido en el ejercicio 2007 a 7 miles de euros (28 miles de euros en el ejercicio 2006).

38. Otras cargas de explotación

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Gastos por explotación de inversiones inmobiliarias	665	419
Contribución a fondos de garantía de depósitos	6.319	5.412
Otros conceptos	4.570	5.564
	11.554	11.395



019067361

CLASE 8.ª**39. Partes vinculadas**

Además de la información presentada en la Nota 4 en relación con los saldos y operaciones realizadas con los miembros del Consejo de Administración de la Caja y con la alta dirección de la Caja, a continuación se presentan los saldos registrados en los balances al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y en las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 que tienen su origen en operaciones con partes vinculadas distintas de las incluidas en la Nota 4:

	Miles de Euros							
	2007				2006			
	Empresas del Grupo	Empresas asociadas	Negocios conjuntos	Otras partes vinculadas	Empresas del Grupo	Empresas asociadas	Negocios conjuntos	Otras partes vinculadas
ACTIVO								
Préstamos y Créditos	302.884	29.173	13.405	11.875	243.504	23.501	3.038	13.054
Contraparte contratos de seguros	140.800	-	-	-	145.987	-	-	-
PASIVO								
Débitos a clientes	1.350.031	9.584	3.453	4.377.845	1.680.462	4.995	3.556	4.028.057
Provisiones	-	-	-	2.731	-	-	-	3.700
PÉRDIDAS Y GANANCIAS								
Gastos								
Intereses y cargas asimiladas	56.906	190	71	164.887	48.791	128	81	58.320
Ingresos								
Intereses y rendimientos asimilados	10.909	1818	436	528	7.273	980	79	161
Comisiones	-	19	-	-	79	43	2	9
OTROS								
Pasivos contingentes	1.463	14.578	744	-	400.654	15.917	1.060	-
Compromisos	127.505	13.797	-	-	110.741	21.205	692	-

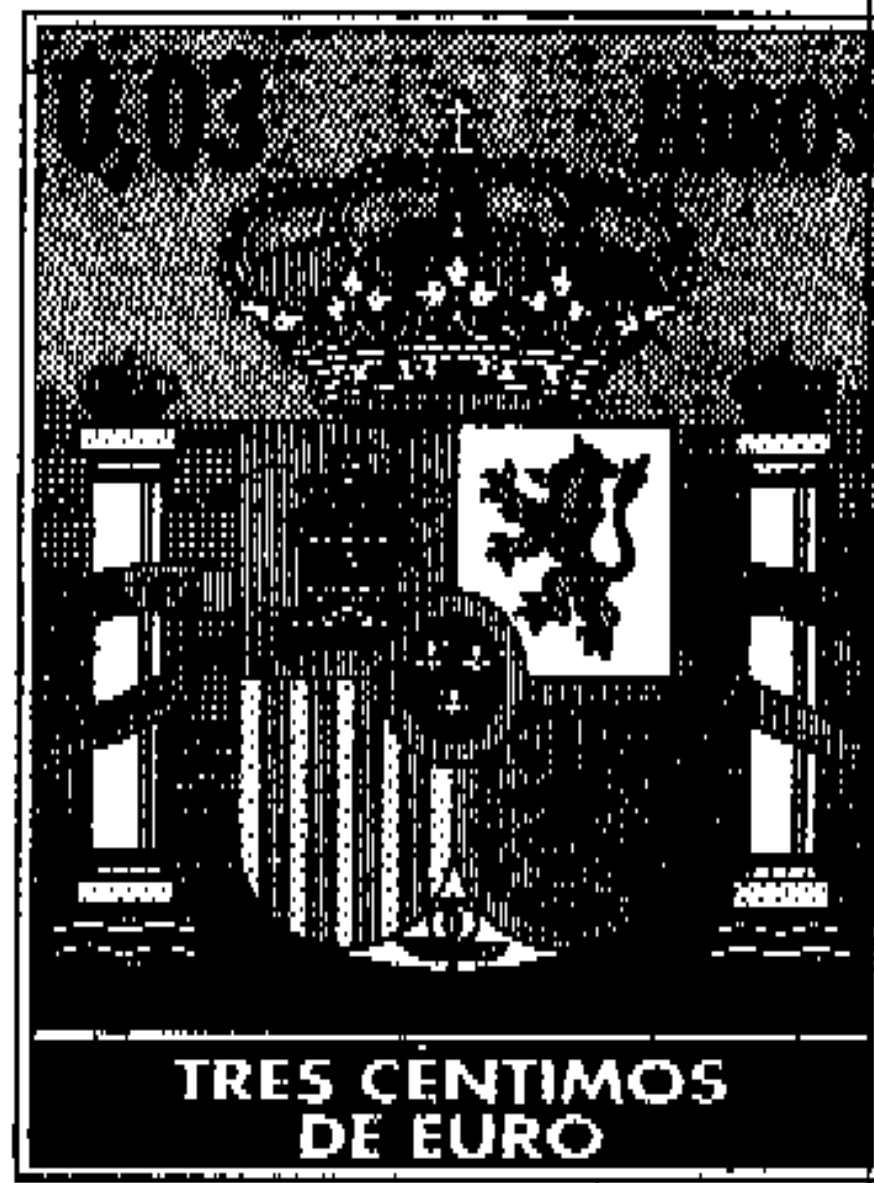
La totalidad de las operaciones reflejadas ha sido realizada de acuerdo a la operativa habitual de la Caja y en condiciones de mercado.

Del importe de los saldos mantenidos con empresas del grupo, 400.043 miles de euros que figura en el epígrafe del pasivo del balance "Depósitos de la Clientela" al 31 de diciembre de 2006 son depósitos realizados por Ibercaja Finance Ltd, correspondientes a la materialización de los fondos recibidos como consecuencia de la emisión, por parte de dicha sociedad, de bonos por importe de 400.000 miles de euros. Así mismo, en el epígrafe "Avalos concedidos" un importe de 400.032 miles de euros corresponde a la garantía otorgada por Ibercaja a los bonos emitidos por Ibercaja Finance Ltd. Dicho aval cuenta con la garantía pignoratícia de los depósitos realizados por Ibercaja Finance Ltd. En el año 2007 esta operación ha sido cancelada.

Adicionalmente a lo ya reseñado, existen personas físicas y jurídicas, que entran dentro del concepto de partes vinculadas de acuerdo a lo establecido en la Circular 4/2004 y que realizan operaciones de carácter financiero propias de la relación comercial habitual de la Caja, por importes no significativos y a las que se les aplican las condiciones de mercado o de empleados según proceda.



CLASE 8.ª



019067362

40. Servicio de atención al cliente

En el marco de las medidas protectoras de los clientes de las entidades financieras previstas por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, desarrolladas por el Real Decreto 303/2004, de 20 de febrero, y la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, el Grupo, con el doble objetivo de preservar y fortalecer la confianza con sus clientes, adaptó el Servicio de Atención al Cliente a las referidas disposiciones para atender y resolver las quejas y reclamaciones que sus clientes pudieran presentar, relacionadas con sus intereses y derechos legalmente reconocidos, relativos a operaciones, contratos o servicios financieros prestados por la Caja.

El Servicio de Atención al Cliente se rige por su propio Reglamento, que puede ser consultado en cualquiera de las oficinas de la Caja y a través de la página www.ibercaja.es. Asimismo, a través de estos medios, los usuarios pueden formular sus posibles quejas o reclamaciones o consultar el procedimiento para su presentación y tramitación.

De conformidad con las disposiciones antes indicadas, el Servicio de Atención al cliente de la Caja presentó a la consideración del Consejo de Administración un informe estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas, de las decisiones dictadas y de los criterios generales contenidos en las decisiones y las recomendaciones o sugerencias con vistas a una mejor consecución de los fines que informan su actuación, cuyo resumen es el siguiente:

a) Reclamaciones atendidas

En el Servicio de Atención al Cliente de la Caja se ha presentado un total de 1.279 sugerencias, quejas y reclamaciones, de las que 559 han sido reclamaciones de contenido económico.

De las reclamaciones con contenido económico, por importe total de 35.351 euros, 208 se resolvieron a favor de los clientes, por un montante de 13.838 euros, lo que representa el 39,14% del importe total reclamado.

Con relación al ejercicio 2006, el total de quejas, sugerencias y reclamaciones se ha reducido en 387 lo que representa el 21,62% y el de reclamaciones de contenido económico se ha incrementado en 148, que representan un 35,07%.

b) Criterios generales contenidos en las resoluciones

Los plazos medios de respuesta de las incidencias gestionadas por el Servicio de Atención al Cliente se han situado en 19,02 días para el total de Quejas, Sugerencias y Reclamaciones y en 26,92 días para las Reclamaciones. En el año 2006, estos mismos plazos se situaban en 24,51 y en 29,03 días respectivamente.

Han servido de base en la formulación de las resoluciones, que se han emitido con observancia rigurosa de las normas de buen gobierno y prácticas bancarias, transparencia y protección de los usuarios financieros, las manifestaciones formalmente expresadas por los clientes y los informes emitidos por las Oficinas, y departamentos, fundamentándose los dictámenes en los documentos contractuales suscritos con los clientes.

La tramitación de las Quejas, Sugerencias y Reclamaciones formuladas por los clientes ha puesto de manifiesto algunos aspectos susceptibles de mejora relativos, en unos casos, a la agilidad y calidad del servicio prestado y, en otros, a cuestiones relacionadas con la comercialización de ciertos productos, que han permitido subsanar errores y mejorar los procesos operativos tratando de preservar y fortalecer la confianza en las relaciones de Ibercaja con sus clientes.

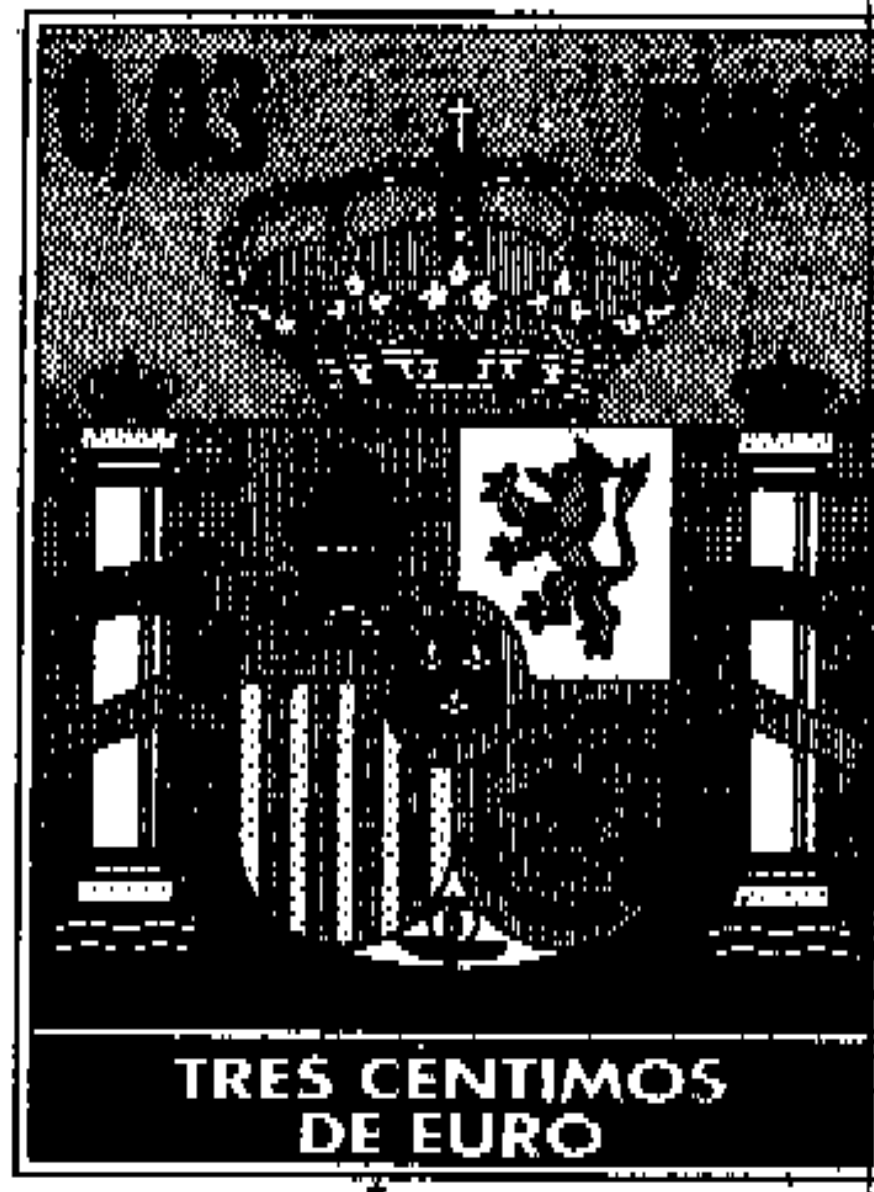
ANEXO I

INFORMACIÓN RELEVANTE SOBRE ENTIDADES DEPENDIENTES

Entidad	País de residencia	Porcentaje de participación				Fecha estados financieros	Información financiera		
		2007		2006			2007		
		Directa	Indirecta	Directa	Indirecta		Capital	Reservas	Resultado
Ibercaja Leasing y Financiación, S.A.	España	99,80%	0,20%	99,80%	0,20%	31.12.07	3.006	4.722	976
Ibercaja Vida, S.A.	España	100%	-	100%	-	31.12.07	135.065	31.223	20.720
Ibercaja Mediación de Seguros, S.A.	España	100%	-	100%	-	31.12.07	60	7.327	17.572
Ibercaja Gestión, S.A.	España	99,80%	0,20%	99,80%	0,20%	31.12.07	2.705	15.920	48.304
Ibercaja Servicios Financieros, S.A.	España	99,80%	0,20%	99,80%	0,20%	31.12.07	2.644	10.486	10.099
Ibercaja Patrimonios, S.A.	España	0,01%	99,99%	0,01%	99,99%	31.12.07	4.417	838	862
Ibercaja Pensión, S.A.	España	1%	99%	1%	99%	31.12.07	11.010	10.672	15.024
Ibercaja Finance Ltd	I.Caimán	-	-	100%	-	31.12.07	-	-	-
Ibercaja Capital Ltd	I.Caimán	-	-	100%	-	31.12.07	-	-	-
Ibercaja, S.A.	España	100%	-	100%	-	31.12.07	73.715	8.931	190
Cerro Goya, S.L.	España	95%	5%	95%	5%	31.12.07	7.440	(6)	(3.470)
Cerro Murillo, S.L.	España	-	100%	-	100%	31.12.07	37.489	15.885	3.245
Inmobinsa	España	-	100%	-	100%	31.12.07	40.051	7.396	1.783
Local Garibai 23, S.A.	España	-	100%	-	100%	31.12.07	150	46	3
I.C. Inmuebles, S.A.	España	-	90,10%	-	90,10%	31.12.07	3.088	1.891	631
Gestora Valle de Tena, S.A.	España	-	-	-	-	31.12.07	60	577	37
Ibercaja Participaciones Empresariales, S.A.	España	100%	-	100%	-	31.12.07	150	2	48
Maprusa	España	100%	1%	99%	1%	31.12.07	65	202	78
Promofinansa, S.A.	España	99%	-	99%	-	31.12.07	60	126	4
Ibercaja Viajes, S.A.	España	100%	-	100%	-	31.12.07	60	24	7
Tipo Línea, S.A.	España	100%	-	100%	-	31.12.07	120	1.628	617
Radio Huesca, S.A.	España	100%	-	100%	-	31.12.07	1.291	1.845	237
Cajaragón, S.L.	España	75%	25%	75%	25%	31.12.07	4	(1)	0
Jamcal Alimentación, S.A.	España	63,70%	-	63,70%	-	31.12.07	10.016	(820)	122
Iberprofin, S.L.	España	95%	5%	95%	5%	31.12.07	50	-	16
Servicios a Distancia IBD, S.L.	España	95%	5%	95%	5%	31.12.07	330	-	2
Grupo Alimentario Naturber, S.A.	España	60%	-	60%	-	30.11.07 (*)	14.200	(22)	(182)



CLASE 8.ª



019067363

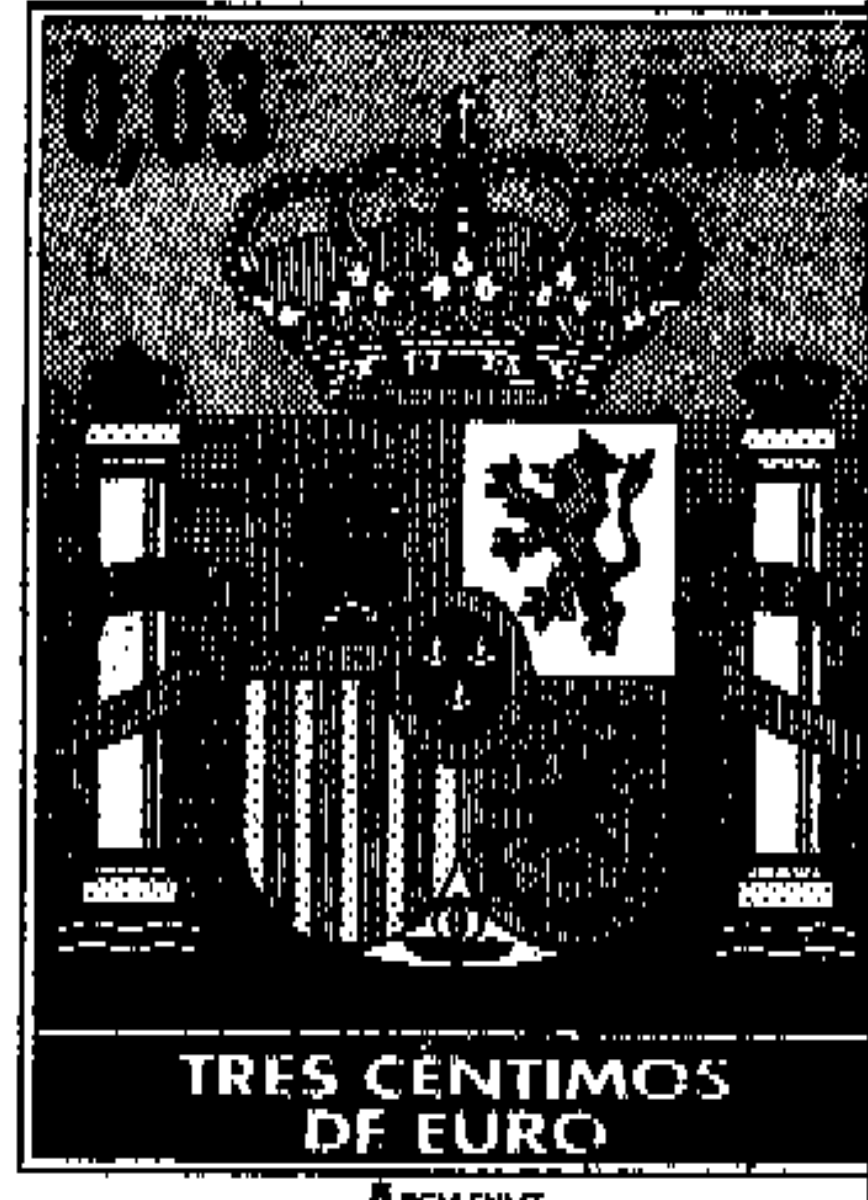
ANEXO II

INFORMACIÓN RELEVANTE SOBRE ENTIDADES MULTIGRUPO



CLASE 8.^a

Entidad	País de residencia	Porcentaje de participación				Fecha estados financieros	Información financiera		
		2007		2006			2007		
		Directa	Indirecta	Directa	Indirecta		Capital	Reservas	Resultado
Aramón Montañas de Aragón, S.A.	España	50%	-	50%	-	30.09.07 (*)	93.516	(7.370)	(9.718)
Iberválvora Energía Aragonesa, S.A.	España	50%	-	-	-	30.11.07 (*)	400	-	(4)
Servicios de Telefonía Avanzada, A.I.E.	España	-	-	50%	-	-	-	-	-
Corredor del Iregua, S.L.	España	-	33,50%	-	-	30.11.07 (*)	6.000	-	(203)
Promociones Palacete del Cerrillo, S.L.	España	-	33,33%	-	33,33%	30.11.07 (*)	9.900	(186)	(293)
Desarrollos Vivir Zaragoza S.A.	España	-	50%	-	50%	30.11.07 (*)	14.700	5	81
Desarrollos Inmobiliarios Fuente Murillo S.L.	España	-	50%	-	50%	30.11.07 (*)	4.000	(123)	(139)
Iberoca, S.L.	España	-	50%	-	50%	31.10.07 (*)	7.602	(21)	(25)
Ciudad del Corredor, S.L.	España	-	50%	-	50%	30.11.07 (*)	22.000	(70)	(603)



019067364

ANEXO III

INFORMACIÓN RELEVANTE SOBRE ENTIDADES ASOCIADAS

Entidad	País de residencia	Porcentaje de participación				Fecha estados financieros	Información financiera		
		2007		2006			2007		
		Directa	Indirecta	Directa	Indirecta		Capital	Reservas	Resultado
Soc. Española de Banca de Negocios, S.A.	España	20%	-	19,13%	-	30.09.07 (*)	39.281	47.143	17.002
Savia Capital Atracción, S.C.R., S.A.	España	31,91%	-	31,91%	-	30.11.07 (*)	19.771	(3.776)	(1.851)
Savia Capital Coinversión, S.C.R., S.A.	España	50%	-	46,15%	-	30.11.07 (*)	4.900	(154)	(180)
Savia Capital Crecimiento, S.C.R., S.A.	España	29,91%	-	29,91%	-	31.12.07	10.874	(1.828)	(327)
Rioja Nueva Economía, S.A.	España	42,54%	-	42,54%	-	30.11.07 (*)	18.000	573	228
Heraldo de Aragón, S.A.	España	29,67%	-	29,67%	-	30.09.07 (*)	5.280	51.034	7.405
Publicaciones y Ediciones Alto Aragón, S.A.	España	46,78%	-	46,78%	-	30.11.07 (*)	409	3.493	1.410
Chip Audiovisual S.A.	España	25%	-	25%	-	30.09.07 (*)	600	77	890
Desarrollo Agrícola y Social de Aragón, S.A.	España	25%	-	25%	-	30.11.07 (*)	7.005	(1.293)	(36)
Comercial Logística Calamocho S.A.	España	-	37,91%	-	39,18%	31.12.07	4.000	(1.402)	(3079)
Matadero Agustín Tabernero, S.L.	España	20%	-	20%	-	31.08.07 (*)	2.600	(11)	(8)
Gestión de Activos de Aragón, S.A.	España	20%	-	20%	-	30.11.07 (*)	60	13	346
Europea Desarrollos Urbanos, S.L.	España	-	20%	-	20%	30.11.07 (*)	60.000	3.474	(1.139)
Cerro de Mahi, S.L.	España	-	27,68%	-	27,68%	30.11.07 (*)	19.165	(7)	(453)
Districlima Zaragoza, S.L.	España	20%	-	20%	-	31.12.07	500	(63)	(62)
Viacajas, S.L.	España	20,43%	-	-	-	31.12.07	250	-	23
Prames Audiovisual, S.A.	España	20%	-	-	-	31.12.07	60	-	-

(*) Para estas sociedades el resultado del ejercicio ha sido estimado a 31 de diciembre de 2007.



CLASE 8.^a



019067365



CLASE 8.^a



019067366

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja)

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio de 2007

ENTORNO ECONÓMICO

Durante 2007 la actividad económica mundial ha prolongado su larga etapa expansiva. Entre las principales economías desarrolladas, la Eurozona ha mostrado un crecimiento estimado de su PIB en torno al 2,6%. Estados Unidos ha afrontado por tercer año consecutivo una desaceleración de su crecimiento, derivada de la recesión de la construcción residencial y de la moderación del consumo, que no ha compensado el tirón de las exportaciones. Mientras, los resultados de los países emergentes, abanderados por China, siguen dando muestras de un especial dinamismo. Este balance, positivo en su conjunto, no puede ocultar la percepción, acentuada en los últimos meses del año, de que las perspectivas se están deteriorando, en especial las de los países desarrollados, por la confluencia de varios factores, entre los que cabe destacar las tensiones inflacionistas en energía y alimentos y la crisis hipotecaria americana que amenaza con extenderse a la economía real, sin que por el momento pueda determinarse su impacto final.

La economía española, después de alcanzar el punto más alto del ciclo en el primer trimestre, ha frenado su avance. El consumo privado y la inversión en viviendas se han ralentizado, aún cuando la fortaleza de la inversión productiva ha actuado como contrapeso. El crecimiento del PIB para el conjunto del año se estima próximo al 3,8%. Su comportamiento futuro vendrá determinado, en gran medida, por la capacidad de seguir creando empleo en un entorno global menos dinámico. La elevada tasa de inflación, baja productividad y dependencia de la financiación exterior son elementos que aumentan la incertidumbre en el comienzo del nuevo año.

En cuanto a la política monetaria, tras un primer semestre sin cambios en EEUU y en el que el BCE elevó su tipo de referencia hasta el 4%, la crisis del crédito supuso un vuelco para las expectativas de los tipos de interés. La Fed bajó desde septiembre su tipo de intervención 100 puntos básicos hasta situarlo en el 4,25%. El BCE lo ha mantenido invariable a pesar de las turbulencias financieras, ya que la cotización del crudo y los altos precios de las materias primas agrarias han avivado el riesgo inflacionista. Sin embargo, esta política podría relajarse dependiendo de la duración de la crisis de liquidez y de sus implicaciones en la economía.

El Euribor a un año comenzó el ejercicio en el 4,06%, media mensual de enero, manteniendo una senda alcista hasta alcanzar el 4,79% en diciembre. Esta evolución se explica por la subida de tipos del BCE y por la prima de riesgo que ha incorporado.

En el mercado de deuda pública una primera parte del año con rentabilidades en ascenso dio paso a un segundo semestre bajista. El descenso, más acusado en EEUU que en Europa, se justifica por el deterioro de las expectativas y por la huida de los agentes económicos hacia los activos sin riesgo.

En las bolsas los principales índices, excepto el Nikkei nipón, han terminado el ejercicio en positivo, aunque, salvo en los países emergentes, con revalorizaciones muy inferiores a las del pasado año. El Eurostoxx ha avanzado un 2,4%, el Dow Jones el 6,4% y el S&P 500 el 3,5%. En el mercado español la volatilidad ha sido la tónica dominante. Aún así, el Ibex 35 ha ganado un 7,3%. Este repunte se ha basado en un número reducido de valores con elevado peso en el índice, mientras que los inmobiliarios han anotado importantes correcciones.

La evolución del sector financiero español ha venido marcada por el giro dado a partir del verano por los mercados financieros, después de años de abundante liquidez y primas de riesgo reducidas.



CLASE 8.^a



019067367

Durante el primer semestre el mercado de crédito registró una intensa competencia en un entorno en el que la financiación al sector privado crecía a tasas elevadas, aún apreciándose una desaceleración en términos interanuales. Sin embargo, las perturbaciones financieras internacionales dieron paso a un endurecimiento de las condiciones de financiación que, junto al deterioro del mercado de la vivienda y la moderación del consumo, han incidido de forma más acusada en la demanda crediticia. Al mismo tiempo, se ha producido un aumento de los activos dudosos, aunque los índices de morosidad se mantienen a niveles relativamente reducidos.

Por otra parte, las restricciones en los mercados interbancario y mayorista han obligado a las entidades financieras a intensificar los esfuerzos en la captación de depósitos minoristas, lo que ha originado un incremento significativo del coste del pasivo. Paralelamente los fondos de inversión han visto como se reducía su patrimonio por el trasvase a otros instrumentos de ahorro con rentabilidades más altas y menor riesgo.

EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

Ibercaja ha concluido en 2007 el trienio de su Plan Estratégico con un balance satisfactorio respecto a la consecución de las metas que se había propuesto. Como resultado, se encuentra en una situación más favorable ante el cambio de modelo de crecimiento que previsiblemente deberán afrontar las entidades financieras en España después de una etapa en la que el desarrollo del mercado de la vivienda y el del crédito han ido estrechamente unidos.

Durante el ejercicio ha proseguido la expansión de la red comercial, consolidando su presencia a nivel nacional con 37 nuevas oficinas que completan las aperturas previstas en el Plan.

En el ámbito de las iniciativas puestas en marcha para diversificar las fuentes de ingresos, cabe destacar la maduración del plan de empresas y la potenciación de los servicios de banca personal. A estos progresos ha contribuido el esfuerzo continuado para mejorar la calidad de servicio reconocido en 2007 con la obtención del Sello a la Excelencia Europea 500 + que otorga la European Foundation Quality Management (EFQM).

Balance

A 31 de diciembre los activos totales ascienden a 40.804 millones de euros, 5.567 millones más que al cierre del ejercicio anterior, lo que supone el 15,80% en términos relativos.

El crédito a la clientela ha aumentado un 17,38% hasta llegar a 30.848 millones de euros, cifra que representa un 75,59% de los activos totales. Dentro del concedido al sector privado, el otorgado con garantía real es el de mayor peso en la cartera y ha experimentado un avance del 16,50%. Mientras, en el resto de financiación a otros sectores residentes destaca el crecimiento del crédito comercial que alcanza el 43,30%, beneficiándose del impulso de la actividad con empresas. A su vez, los préstamos personales (otros deudores a plazo) presentan un incremento del 15,30%.

Siguiendo los objetivos de diversificación de la cartera, el crédito destinado a financiación de actividades productivas se ha incrementado notablemente, al tiempo que el otorgado al sector inmobiliario evolucionaba en línea con la desaceleración de ese sector y la política de mayor selección de las inversiones iniciada por la Entidad ya en 2006. La financiación destinada a la adquisición de vivienda de particulares ha moderado también su crecimiento, aunque la Caja sigue manteniendo una posición de liderazgo en este segmento.

El criterio de prudencia y estricta valoración de los riesgos en el proceso de concesión de créditos ha hecho que la tasa de morosidad, 0,76%, se mantenga en niveles relativamente reducidos, en un contexto en el que la morosidad del sistema financiero ha repuntado. Por su parte, la cobertura de los saldos dudosos con fondos de provisión asciende al 244%.



CLASE 8.ª



019067368

El crecimiento de los recursos gestionados de clientes se ha concentrado en los de balance. Los depósitos a la clientela, los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados suman 35.013 millones, un 15,03% más que al finalizar el ejercicio precedente. Entre sus componentes destaca el avance de los depósitos a plazo. Esta evolución es coherente con su remuneración y con una mayor aversión al riesgo de los inversores, que les ha llevado a deshacer posiciones en otros activos.

El ahorro que Ibercaja administra en productos que no tienen reflejo en su balance era al finalizar el año de 13.008 millones de euros (fondos de inversión, pensión, productos de seguros y patrimonios de terceros). El patrimonio gestionado en fondos de inversión ascendía a 5.872 millones de euros. Su comportamiento, mejor que el del sistema, ha permitido un avance de su cuota de mercado hasta el 2,41% desde el 2,32% con que cerró 2006.

El área de mercado de capitales ha desarrollado una importante labor en la gestión de las carteras de renta fija y variable, en la financiación del crecimiento de la actividad y en la generación de productos estructurados que se comercializan a través de los distintos canales de distribución de Ibercaja.

En el contexto de la gestión de liquidez, el menor avance del crédito y el crecimiento de los depósitos han hecho que se pudiera mantener una holgada posición, reduciéndose las necesidades de captación de recursos en los mercados mayoristas. Durante el ejercicio se ha realizado una titulización hipotecaria de 1.207 millones y una emisión de deuda subordinada de 350 millones. Estas dos operaciones han contribuido a financiar el crecimiento del activo y a una gestión adecuada de los ratios de solvencia. Asimismo, se ha participado en la emisión de cédulas hipotecarias por 600 millones de euros y se ha comenzado el primer programa de pagarés propios cuyo saldo vivo al término del ejercicio se eleva a 746 millones.

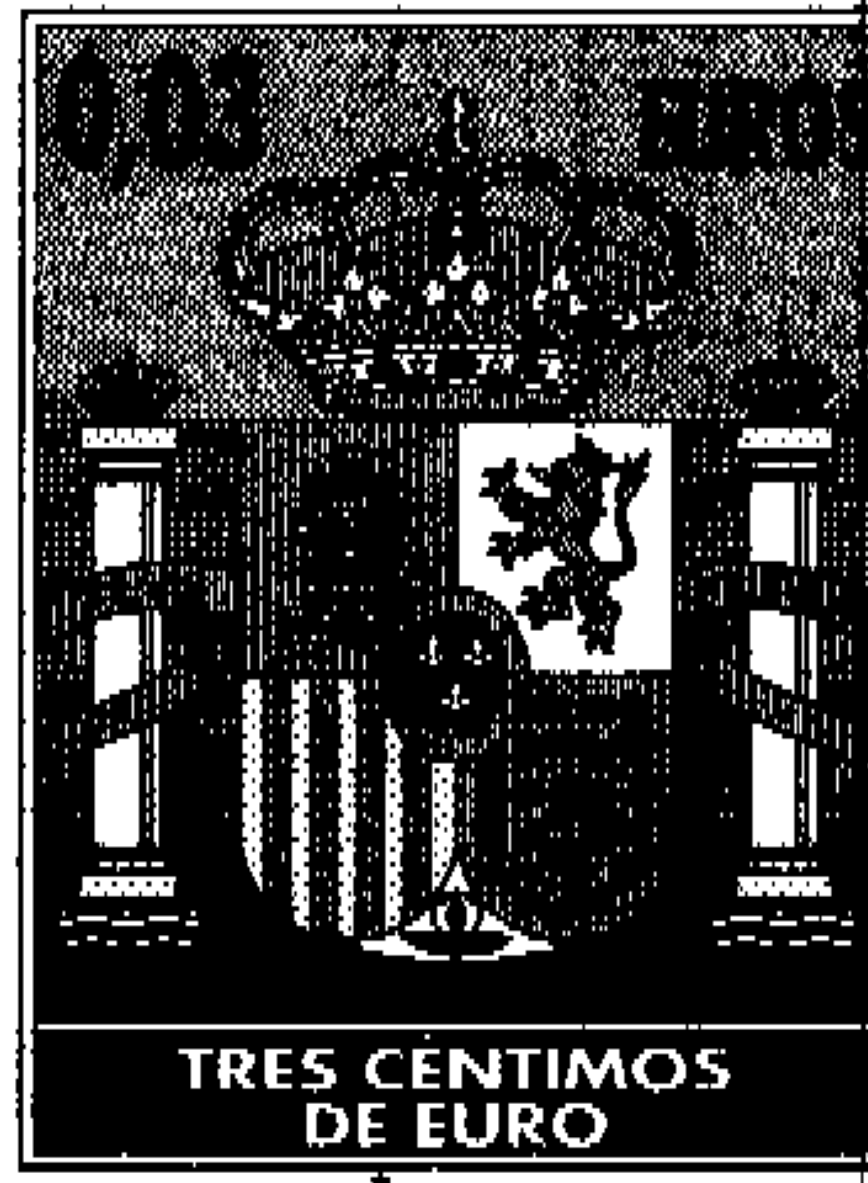
La cartera de valores de renta fija, acciones y participaciones en empresas asciende a 5.224 millones, representando el 12,80% del balance. La de renta fija es la de mayor peso en el conjunto con un 75,81%. Su saldo se eleva a 3.961 millones de euros y se ha incrementado en 709 millones a lo largo del ejercicio. Las compras, destinadas principalmente a la cartera de activos disponibles para la venta, fueron de deuda pública y renta fija a largo plazo. La renta variable totaliza 1.263 millones de euros, 67 millones más que un año antes y su gestión activa ha permitido obtener una rentabilidad superior a la de los índices de referencia. Por otra parte, con el propósito de aumentar y diversificar las fuentes de negocio, se han realizado inversiones tanto en empresas cotizadas como en otros proyectos empresariales que la Caja considera de interés económico y social. Entre las desinversiones, dentro del proceso de Oferta Pública de Adquisición (OPA), Ibercaja ha vendido su participación en Endesa.

El saldo activo en entidades de crédito y efectivo es de 3.307 millones. Por su parte las posiciones pasivas en Banco de España y entidades de crédito ascienden a 1.963 millones de euros y presentan un ascenso de 587 millones de euros.

La apertura de nuevas oficinas y el desarrollo de proyectos estratégicos han hecho que el inmovilizado neto, cuyo importe se cifra en 628 millones de euros, se incremente un 2,95% interanual.

El patrimonio neto, que incluye el resultado de 228 millones antes de su aplicación, los ajustes por valoración a valor razonable de los activos disponibles para la venta y los intereses minoritarios, es de 2.365 millones, con un incremento de 175 millones respecto a diciembre de 2006.

Ibercaja mantiene unos sólidos niveles de solvencia gracias a la generación de resultados y a que ha conjugado el crecimiento del negocio con una alta calidad de los activos. Así, la ratio BIS alcanza el 12,38% de los activos ponderados por riesgo, 4,38 puntos porcentuales por encima del mínimo regulatorio exigido. La ratio fundamental de capital, en la que se incluyen los recursos de mayor calidad, asciende al 6,97%.



019067369

CLASE 8.ª

Cuenta de resultados

Ibercaja ha obtenido en 2007 un beneficio neto de 228 millones de euros, un 17,07% superior al de 2006. Este resultado se sustenta en el crecimiento de la actividad comercial, impulsada por los proyectos de diversificación emprendidos en el ámbito del Plan Estratégico.

El margen de intermediación asciende a 643 millones de euros, un 11,39% más que el conseguido un año antes. Este avance se ha apoyado en la expansión de volúmenes en un contexto en el que el mayor coste de los recursos ha absorbido el efecto positivo de las subidas de tipos. Si excluimos de dicho margen los rendimientos de instrumentos de capital la evolución es todavía más positiva, con una tasa de crecimiento interanual del 19,10%.

Si al margen financiero se le añade el saldo neto de comisiones percibidas y pagadas, 110 millones, resulta un margen básico de 753 millones, superior en el 11,15% al del pasado ejercicio.

La suma del margen básico y los resultados de operaciones financieras, 147 millones, configuran un margen ordinario de 900 millones de euros, un 18,40% por encima del que se obtuvo en 2006.

Los costes de explotación han crecido un 8,97%, aumento sensiblemente inferior al de los ingresos, con lo que la ratio de eficiencia, no incluyendo amortizaciones, 46,30%, mejora más de 3 puntos porcentuales en relación a diciembre de 2006. Como consecuencia, el margen de explotación ha experimentado un crecimiento del 29,15%, totalizando 437 millones de euros.

Los saneamientos y dotaciones a fondos de provisión de diversos riesgos y contingencias han ascendido a 171 millones de euros, con un aumento del 43,31%. Las pérdidas por deterioro de activos, que suman 138 millones de euros, incorporan, en su mayor parte, provisiones al fondo genérico y a la cobertura del riesgo subestándar asociadas a la inversión crediticia. El epígrafe de dotaciones a provisiones registra 33 millones de euros, destinados a cubrir posibles contingencias relacionadas con otros riesgos de la Entidad.

Por su parte, el neto de otras ganancias y pérdidas supone un importe positivo de 2 millones de euros.

El beneficio antes de impuestos es de 268 millones de euros, 40 millones superior al de un año antes. El resultado neto presenta un incremento interanual del 17,07% y se eleva a 228 millones de euros mientras que el ROA (beneficio neto/activo total medio) es del 0,61%.

Dotación a la Obra Social

La Obra Social contará con un presupuesto para 2008 de 62 millones de euros.

Gestión de los riesgos

La gestión de riesgos es consustancial a la actividad de intermediario financiero que desarrolla la Entidad y fundamental para mantener su solidez y solvencia. Por ello son objetivos estratégicos de Ibercaja desarrollar los sistemas y herramientas más eficaces para identificar, analizar y valorar los riesgos clave para el negocio y que estos sean considerados permanentemente en la toma de decisiones.

Los riesgos inherentes a la actividad más destacados son el de liquidez, de crédito, de tipo de interés, de mercado, de tipo de cambio y operacional. Por la naturaleza del negocio no existen riesgos medioambientales de carácter significativo.



CLASE 8.ª



019067370

En los últimos años Ibercaja ha llevado a cabo importantes avances en la gestión y medición de sus riesgos de acuerdo con las directrices del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea. Este esfuerzo ha culminado en 2007 con la elaboración de un Plan Director denominado "Programa Integrado de Riesgos", que aglutina los proyectos en curso y las nuevas iniciativas para optimizar la gestión de riesgos de la Entidad. Al mismo tiempo, se ha creado la Unidad de Estrategia Global de Riesgos para dirigir las acciones en este ámbito.

En la nota 3 de la Memoria correspondiente al ejercicio 2007 se presenta de forma más amplia y detallada la información relevante sobre gestión de riesgos.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La mejora de la tecnología y de los sistemas de información es uno de los objetivos permanentes de Ibercaja. Con ello pretende impulsar la eficiencia, productividad, seguridad de los procesos y poner a disposición de la red las herramientas más avanzadas para la relación con los clientes.

Entre las actuaciones más importantes llevadas a cabo durante el año cabe destacar la extensión de la fase II de la plataforma de gestión comercial (ARCO) a todas las oficinas. De este modo se mejora el asesoramiento a clientes, la calidad de servicio y se agilizan los procesos operativos.

Desde el punto de vista de la seguridad informática, la Unidad creada en 2006 para este fin ha continuado reforzando las medidas que garantizan la protección de la información, tanto interna como en la operatoria de clientes a través de canales alternativos.

Por lo que se refiere a la Banca por Internet se ha puesto en marcha una nueva plataforma de Ibercaja Directo destinada a comercios y se han introducido nuevos servicios y funcionalidades, además de mejoras en la seguridad, en la banca on line de particulares (Ibercaja Directo) y empresas (Ibercaja Directo Negocios).

Paralelamente, se ha seguido completando el equipamiento y los desarrollos del centro de proceso de datos de Cogullada.

PERSPECTIVAS

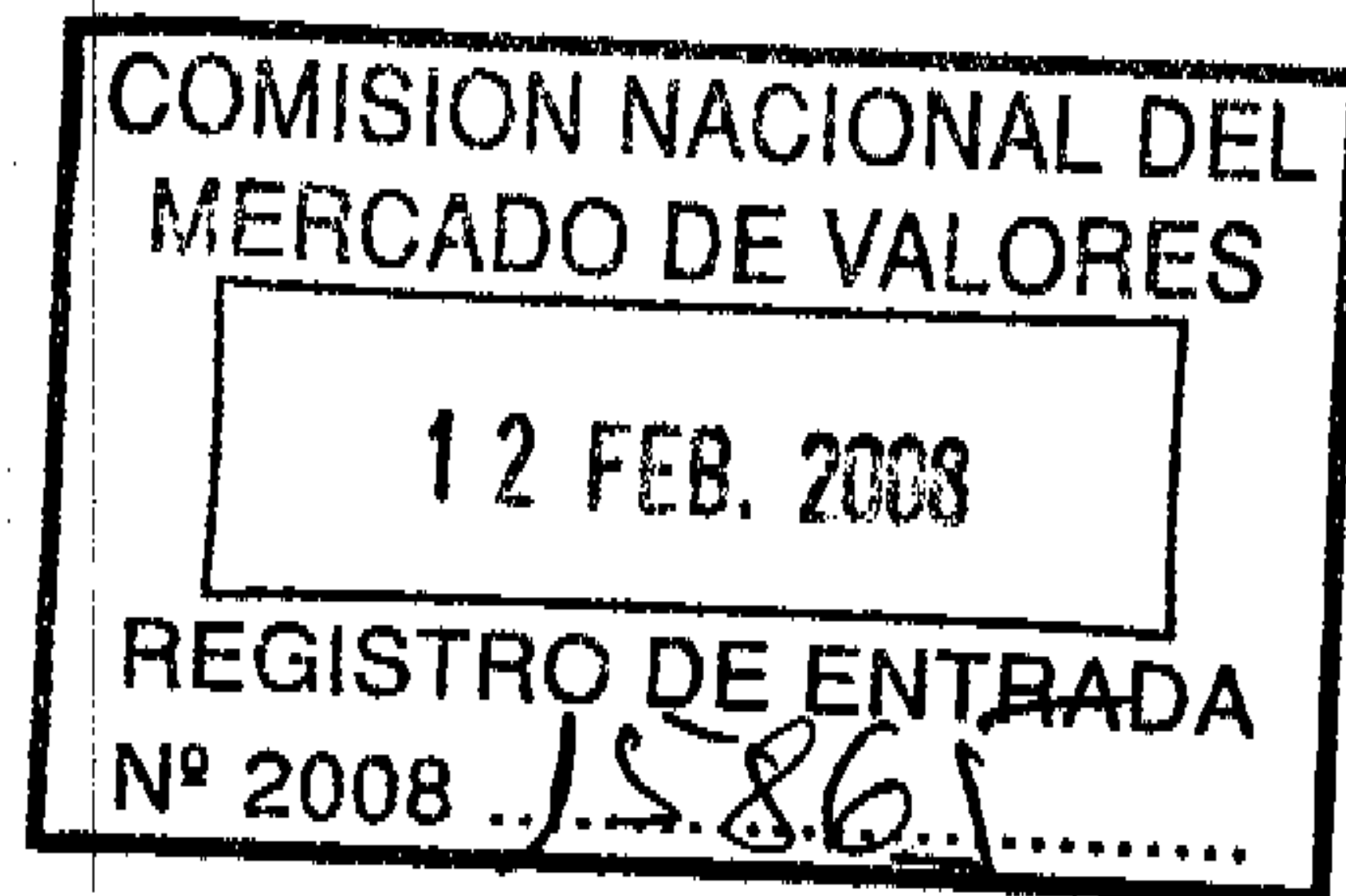
Las revisiones a la baja de las previsiones de crecimiento que han realizado los organismos internacionales en los últimos compases de 2007 anticipan una apreciable desaceleración en las principales economías desarrolladas. Para España apuntan una tasa en el entorno del 2,8%. Las causas más señaladas para ese descenso radican en la pérdida de pulso de la construcción, la ralentización del mercado laboral, el déficit exterior y el deterioro de la inflación arrastrada por los precios energéticos y de los alimentos.

En el sector financiero, el menor tono de la economía española y la posible prolongación en el tiempo de la actual crisis de liquidez en los mercados financieros serán los condicionantes que marquen el desarrollo de los próximos meses. Sin que en este momento sea posible cuantificar su impacto final, el entorno descrito se reflejará en la desaceleración del crecimiento del crédito, repuntes de la morosidad, elevación del coste de los depósitos minoristas y reducción del ritmo de crecimiento de los recursos.

En este nuevo escenario Ibercaja confía en mantener la estabilidad de sus resultados apoyándose en la diversificación de las fuentes de ingresos, su amplia red comercial, la contrastada calidad de sus servicios y la completa oferta de productos, tanto para empresas como para familias. Por otra parte, la solvencia y calidad de los activos de la Entidad son aspectos que fortalecen su posición ante una coyuntura distinta a la vivida en los últimos años.

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio.



**Caja de Ahorros y Monte de Piedad
de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja)
y sociedades dependientes**

Informe de auditoría y Cuentas anuales
consolidadas al 31 de diciembre de 2007 e
Informe de gestión consolidado del ejercicio 2007

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.
P^o de la Constitución, 4 - 7^o
50008 Zaragoza
España
Tel.: +34 976 794 650
Fax: +34 976 794 651
www.pwc.com/es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A la Asamblea General de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja)

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja) y sociedades dependientes que componen el Grupo Ibercaja, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas 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 consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 1 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja) y sociedades dependientes que componen el Grupo Ibercaja al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Antonio Greño Hidalgo
Socio-Auditor de cuentas

8 de febrero de 2008



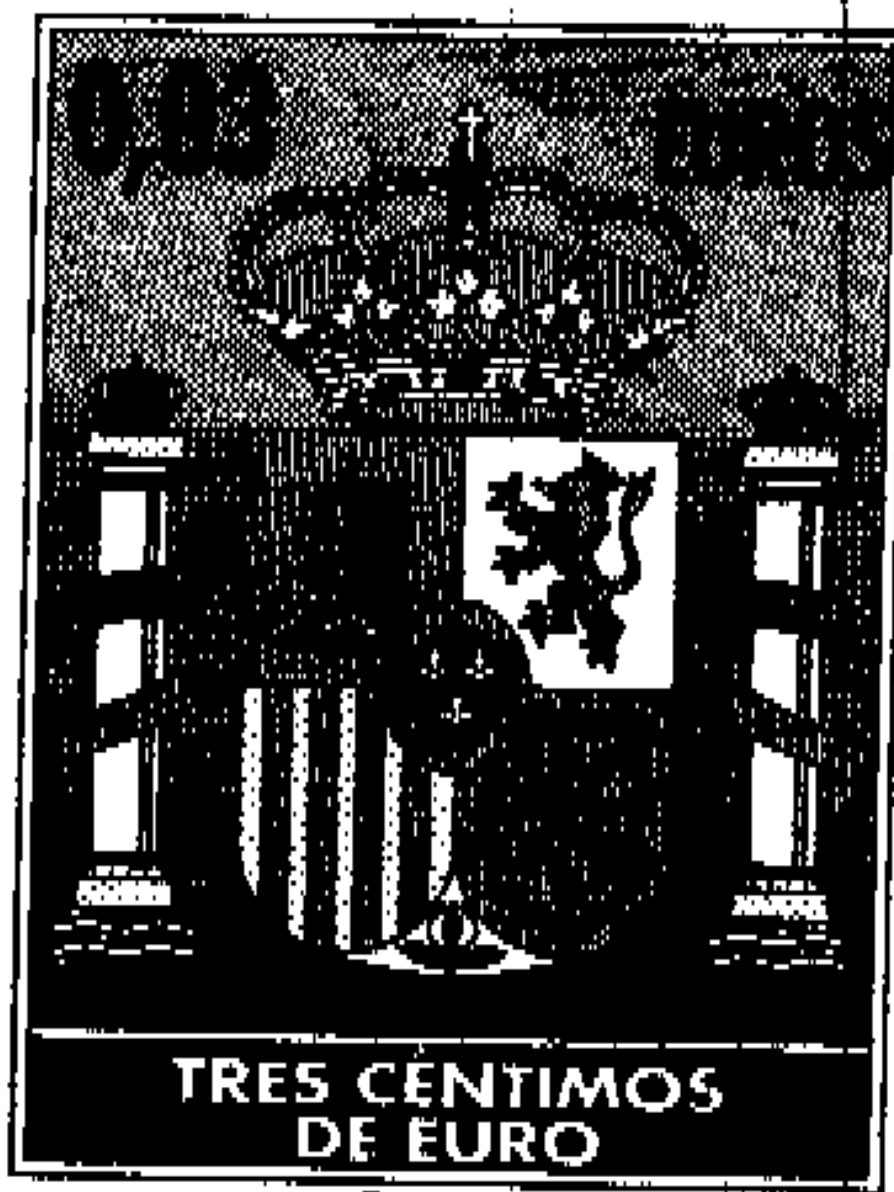
Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2008 08/08/00094
COPIA GRATUITA

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



CLASE 8.^a



019067600

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja) y sociedades dependientes

Cuentas Anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007
e Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2007



019067601

CLASE 8.ª

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ZARAGOZA, ARAGÓN Y RIOJA (IBERCAJA)**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**

Reunido el Consejo de Administración de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja) el 7 de febrero de 2008 en Zaragoza, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en la Legislación vigente, acuerda formular las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 constituidas por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria (Notas 1 a 45 y Anexos I, II y III) y el informe de gestión consolidado correspondientes al ejercicio 2007. Documentos que se adjuntan a este escrito, firmados por el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Entidad y sociedades dependientes que componen el Grupo Ibercaja. Asimismo el informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio 2007 incluye un análisis fiel de la evolución, resultados y posición de la Entidad y sociedades dependientes que componen el Grupo Ibercaja.

FIRMANTES:

D. AMADO FRANCO LAHOZ
D.N.I.: 17.817.393-Y
Presidente

D. ROMÁN ALCALÁ PÉREZ
D.N.I.: 18.385.092-I
Secretario Consejero

D. HONORIO ROMERO HERRERO
D.N.I.: 18.400.598-T
Vicepresidente 1º

D. EUGENIO NADAL REIMAT
D.N.I.: 40.826.634-R
Vicepresidente 2º

D. VICENTE SOLAZ VILLANUEVA
D.N.I.: 18.284.259-H
Vocal

D. ALBERTO PALACIO AYLAGAS
D.N.I.: 17.803.857-V
Vocal

D. LORENZO BERGUA LORENTE
D.N.I.: 17.998.283-R
Vocal

D. LUIS PEDRO ARILLA LEZA
D.N.I.: 17.815.512-B
Vocal



019067602

CLASE 8.^a

D. JOSÉ JODRÁ DEL AMO
D.N.I.: 3.057.478-L
Vocal

D. JOSÉ LUIS PUENTE PÉREZ
D.N.I.: 38.890.027-M
Vocal

D. CELIA DEL AGUA ARIAS-CAMISÓN
D.N.I.: 18.026.074-P
Vocal

D. MARIA CARMEN SÁEZ HERNÁEZ
D.N.I.: 16.522.425-F
Vocal

D. JESÚS SOLCHAGA LOITEGUI
D.N.I.: 17.085.671-Y
Vocal

D. FERNANDO CAVERO LÓPEZ
D.N.I.: 17.137.270-G
Vocal

D. CARMEN SÁNCHEZ ASÍN
D.N.I.: 18.031.502-P
Vocal

D. JULIAN LÓPEZ BABIER
D.N.I.: 17.826.240-K
Vocal

D. LUIS RAMÓN GARCÍA CARUS
D.N.I.: 17.130.002-Q
Vocal

D. JOSÉ A. REIG DE LA VEGA
D.N.I.: 18.334.531-N
Vocal

D. ANTONIO LAZARO MORENO
D.N.I.: 18.405.296-Y
Vocal



CLASE 8.^a



019067603

**Caja de Ahorros y Monte de Piedad
de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja) y
sociedades dependientes**

Cuentas Anuales Consolidadas al
31 de diciembre de 2007



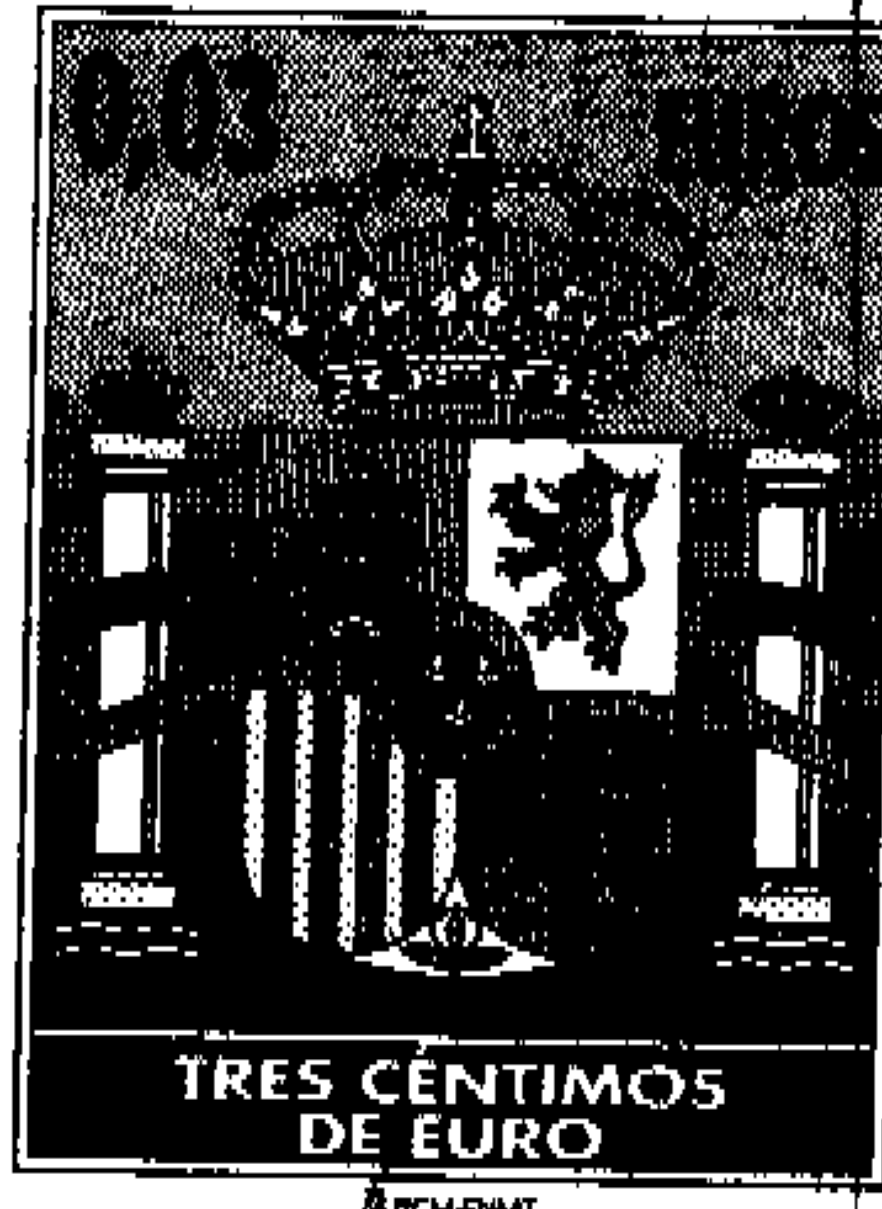
019067604

CLASE 8.^a

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ZARAGOZA, ARAGÓN Y RIOJA (IBERCAJA)
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2007	2006	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2007	2006
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	6	1.847.622	490.933	CARTERA DE NEGOCIACIÓN	7	6.416	4.712
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	7	88.131	72.615	Derivados de negociación		6.416	4.712
Valores representativos de deuda		6.307	2.746	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	8	176.725	142.660
Derivados de negociación		81.824	69.869	Depósitos de la clientela		176.725	142.660
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO		-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	8	287.308	305.031	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	20	36.070.705	31.009.742
Valores representativos de deuda		148.676	143.193	Depósitos de entidades de crédito		2.039.276	1.416.618
Otros instrumentos de capital		138.632	161.838	Depósitos de la clientela		26.188.437	22.864.580
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Débitos representados por valores negociables		6.711.638	5.641.314
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	9	3.550.565	2.800.438	Pasivos subordinados		841.550	777.636
Valores representativos de deuda		2.570.127	1.869.324	Otros pasivos financieros		289.804	309.594
Otros instrumentos de capital		980.438	931.114	AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		1.644.484	1.009.031	DERIVADOS DE COBERTURA	12	422.101	254.616
INVERSIONES CREDITICIAS	10	32.754.797	29.169.640	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
Depósitos en entidades de crédito		1.473.131	2.613.206	PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	21	2.930.483	3.022.287
Crédito a la clientela		30.995.487	26.349.266	PROVISIONES	22	309.508	286.611
Valores representativos de deuda		156.818	151.440	Fondos para pensiones y obligaciones similares		153.436	159.443
Otros activos financieros		129.361	55.728	Provisiones para impuestos		13.754	12.862
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		117.466	237.854	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes		35.530	34.812
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	11	3.185.295	3.292.910	Otras provisiones		106.788	79.494
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		1.389.304	1.343.377	PASIVOS FISCALES	27	274.077	248.836
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS		-	-	Corrientes		53.679	29.264
DERIVADOS DE COBERTURA	12	223.403	219.966	Diferidos		220.398	219.571
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	13	17.798	13.079	PERIODIFICACIONES	23	66.973	64.211
Activo material		17.798	13.079	OTROS PASIVOS	29	107.310	90.149
PARTICIPACIONES	14	171.162	157.267	Fondo Obra Social	24	66.118	59.682
Entidades asociadas		113.608	106.083	Resto		41.192	30.467
Entidades multigrupo		57.554	51.174	TOTAL PASIVO		40.363.298	35.123.823
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-	INTERESES MINORITARIOS		4.926	3.662
ACTIVOS POR REASEGUROS	15	725	2.086	AJUSTES POR VALORACIÓN	25	285.208	274.693
ACTIVO MATERIAL	16	749.810	726.577	Activos fin. disponibles para la venta		278.622	276.810
De uso propio		608.854	597.606	Pasivos fin. a valor razonable con cambios en el patrimonio		6.586	(2.117)
Inversiones inmobiliarias		90.558	87.833	FONDOS PROPIOS	26	2.356.296	2.142.066
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo		13.415	6.432	Reservas		2.085.248	1.903.817
Afecto a la Obra Social		36.983	33.706	Reservas acumuladas		2.067.326	1.890.181
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>		-	-	Reservas de entidades valoradas por el método de la participación		17.922	13.636
ACTIVO INTANGIBLE	17	23.782	15.053	Entidades asociadas		14.468	10.609
ACTIVOS FISCALES	27	217.900	182.029	Entidades multigrupo		3.454	3.027
Corrientes		16.462	14.441	Resultado atribuido al grupo		271.048	238.248
Diferidos		201.438	167.588	TOTAL PATRIMONIO NETO		2.646.429	2.420.420
PERIODIFICACIONES	18	4.122	4.527	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		43.009.727	37.544.243
OTROS ACTIVOS	19	87.307	93.102				
Existencias		84.960	88.162				
Resto		2.347	4.940				
TOTAL ACTIVO		43.009.727	37.544.243				
PRO-MEMORIA RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES	30	2.114.264	2.007.858				
Garantías financieras		2.114.030	2.007.624				
Activos afectos a obligaciones de terceros		234	234				
COMPROMISOS CONTINGENTES		5.889.436	5.557.954				
Disponibles de terceros		5.455.360	5.151.558				
Otros compromisos		434.076	406.396				



019067605

CLASE 8.ª

**CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ZARAGOZA, ARAGÓN Y RIOJA (IBERCAJA)
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A
LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**
(Miles de Euros)

	Nota	2007	2006
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS			
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	31	1.659.765	1.109.144
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	32	1.051.548	811.328
	33	22.788	34.668
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN		631.005	532.486
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN			
Entidades asociadas	14	(1.644)	6.813
Entidades multigrupo		3.683	6.273
		(5.327)	540
COMISIONES PERCIBIDAS			
COMISIONES PAGADAS	34	240.847	215.460
ACTIVIDAD DE SEGUROS			
Primas de seguros y reaseguros cobradas	35	16.393	14.178
Primas de reaseguros pagadas	36	(9.363)	5.290
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros		1.362.303	1.378.020
Ingresos por reaseguros		4.901	6.294
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros		1.547.617	1.152.705
Ingresos financieros		4.859	4.402
Gastos financieros		(82.703)	308.911
		124.626	112.055
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)			
Cartera de negociación	37	31.336	21.277
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		150.404	100.650
Activos financieros disponibles para la venta		(2.206)	(4.115)
Inversiones crediticias		3.523	1.730
Otros		154.774	93.215
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)			
	38	(5.687)	10.030
		533	(889)
MARGEN ORDINARIO		995.389	845.622
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIONES DE SERVICIOS NO FINANCIEROS			
COSTE DE VENTAS		14.942	16.841
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		5.160	5.984
GASTOS DE PERSONAL	39	22.104	23.911
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	40	297.588	271.367
AMORTIZACIÓN	41	154.569	144.142
Activo material		41.405	37.438
Activo intangible	16	35.556	32.735
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	17	5.849	4.703
	42	12.126	11.693
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		521.587	415.750
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto)			
Activos financieros disponibles para la venta		139.946	86.284
Inversiones crediticias	9	(1.480)	(1.329)
Cartera de inversión a vencimiento	10	138.288	86.426
Activos no corrientes en venta		(1.249)	2.295
Participaciones		1.884	(1.671)
Activo material	14	1.200	.
Otro activo intangible	16	466	662
Resto de activos	17	676	.
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)		161	(99)
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	22	33.815	37.112
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS		73	97
OTRAS GANANCIAS		132	195
Ganancias por venta de activo material		18.471	40.676
Ganancias por venta de participaciones		12.234	35.439
Otros conceptos		115	6
OTRAS PÉRDIDAS		6.122	5.231
Pérdidas por venta de activo material		918	1.358
Pérdidas por venta de participaciones		35	29
Otros conceptos		.	.
		883	1.329
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		365.320	331.574
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS			
	27	94.298	93.582
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA		271.022	237.992
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		.	.
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		271.022	237.992
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA		(26)	(256)
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO		271.048	238.248



019067606

CLASE 8.ª

**CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ZARAGOZA, ARAGÓN Y RIOJA (IBERCAJA)
Y SOCIEDADES DPENDIENTES****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:		
Activos financieros disponibles para la venta:	10.515	104.746
Ganancias/Pérdidas por valoración	1.812	106.863
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	158.990	242.033
Impuesto sobre beneficios	(158.401)	(108.047)
Reclasificaciones	(777)	(27.123)
Otros pasivos financieros a valor razonable	.	.
Coberturas de los flujos de efectivo	8.703	(2.117)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	.	.
Diferencias de cambio	.	.
Activos no corrientes en venta	.	.
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO:		
Resultado consolidado publicado	271.022	237.992
Ajustes por cambios de criterio contable	271.022	237.992
Ajustes por errores	.	.
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO		
Entidad dominante	281.537	342.738
Intereses minoritarios	281.563	342.994
	(26)	(256)
PRO-MEMORIA		
AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A PERIODOS ANTERIORES:		
Por cambios en criterios contables	.	.
Efectos de errores	.	.



019067607

CLASE 8.^a

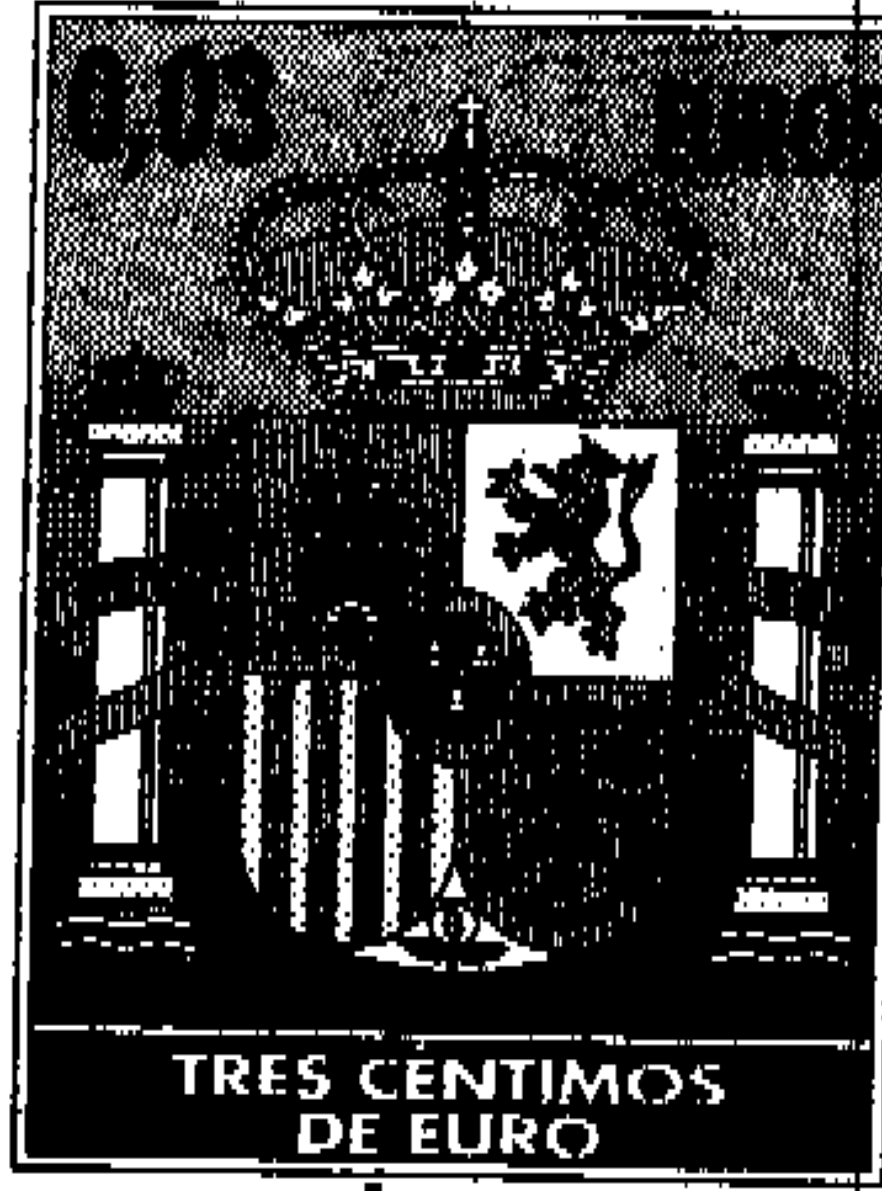
**CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ZARAGOZA, ARAGÓN Y RIOJA (IBERCAJA)
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**
(Miles de Euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	271.022	237.992
Ajustes al resultado:		
Amortización de activos materiales (+)	301.542	610.833
Amortización de activos intangibles (+)	35.556	32.735
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	5.849	4.703
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros (+/-)	139.946	86.284
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	(82.703)	308.911
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	33.815	37.112
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(12.199)	(35.410)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos) (+/-)	(115)	(6)
Impuestos (+/-)	2.667	(3.471)
Otras partidas no monetarias (+/-)	94.298	93.582
Resultado ajustado	84.428	86.393
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:	572.564	848.825
Cartera de negociación:		
Valores representativos de deuda	15.499	(6.049)
Derivados de negociación	3.544	901
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	11.955	(6.950)
Valores representativos de deuda	(11.670)	(45.666)
Otros instrumentos de capital	11.536	6.779
Activos financieros disponibles para la venta:	(23.206)	(52.445)
Valores representativos de deuda	755.892	639.838
Otros instrumentos de capital	726.728	580.741
Inversiones crediticias:	29.164	59.097
Depósitos en entidades de crédito	3.712.060	6.145.540
Crédito a la clientela	(1.143.661)	1.077.718
Valores representativos de deuda	4.773.165	4.971.011
Otros activos financieros	8.761	131.295
Otros activos de explotación	73.795	(34.484)
	38.876	(71.118)
	4.510.657	6.662.545
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:		
Cartera de negociación:		
Derivados de negociación	1.704	(4.023)
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	1.704	(4.023)
Depósitos de la clientela	34.065	5.694
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto:	34.065	5.694
Pasivos financieros a coste amortizado:	-	-
Depósitos de bancos centrales	3.287.738	1.922.064
Depósitos de entidades de crédito	-	(525.105)
Depósitos de la clientela	635.671	(343.962)
Otros pasivos financieros	2.671.854	2.720.403
Otros pasivos de explotación	(19.790)	70.728
	34.886	(58.223)
	3.358.390	1.865.512
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(579.703)	(3.948.208)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-):		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(13.634)	(28.210)
Activos materiales	(68.502)	(62.626)
Activos intangibles	(15.254)	(11.527)
Cartera de inversión a vencimiento	(205.371)	(188.901)
	(302.761)	(291.264)
Desinversiones (+):		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	445	6.982
Activos materiales	22.300	43.315
Cartera de inversión a vencimiento	299.595	-
	322.340	50.297
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	19.579	(240.967)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	60.000	170.000
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	1.674.946	4.026.721
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	1.734.946	4.196.721
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)		
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	1.174.822	7.546
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	446.430	438.884
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.621.252	446.430



CLASE 8.^a



019067608

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja) y sociedades dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Correspondientes al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007

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

1.1 Introducción

La Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja), en adelante la "Caja", la "Entidad" o la "Institución", está sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias que operan en España. Su domicilio social se encuentra situado en Plaza Basilio Paraiso, 2, de Zaragoza. En la "web" oficial (www.ibercaja.es) y en su domicilio social pueden consultarse los estatutos sociales y otra información pública.

Según el Artículo 2 de los Estatutos de la Caja, la actividad de la Institución tiene por objeto promover, custodiar y administrar el ahorro, con el fin de contribuir al desarrollo socioeconómico de sus zonas de actuación que lo han generado, haciéndolo fructífero en condiciones de máxima seguridad para los impositores y para la Institución, mediante la correcta inversión, gestión o administración de los recursos financieros que le son confiados, destinando los resultados obtenidos a la dotación de reservas y a la creación y realización de obras de interés social.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, la Caja es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo Ibercaja (en adelante, el "Grupo").

En la nota 45 se presentan los balances, las cuentas de pérdidas y ganancias, los estados de cambios en el patrimonio neto y los estados de flujos de efectivo de la Caja correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, preparados de acuerdo con los mismos principios y normas contables y criterios de valoración aplicados en las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo.

1.2 Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ibercaja del ejercicio 2007 han sido formuladas por los Administradores de la Caja, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 7 de febrero de 2008, estando pendientes de aprobación por la Asamblea General. No obstante, el Consejo de Administración de la Caja entiende que dichas cuentas anuales consolidadas serán aprobadas sin cambios significativos. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Asamblea General de la Caja celebrada el 19 de abril de 2007.

Las cuentas anuales consolidadas se presentan de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adaptadas por la Unión Europea (en adelante, "NIIF-UE") y la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre (en adelante, "Circular 4/2004").

La Circular 4/2004 sobre "Normas de información financiera pública y reservada y modelos de estados financieros de Entidades de Crédito", 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.



CLASE 8.^a



019067609

Las cuentas anuales consolidadas han sido elaboradas teniendo en consideración los principios y normas contables y los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2007, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el ejercicio anual terminado en esa fecha.

En la Nota 2 se resumen los principios y políticas contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007.

Estas cuentas se han elaborado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Caja y por las restantes entidades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas del Grupo del ejercicio 2007 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios, para adecuarlos a las NIIF-UE aplicadas por la Caja.

1.3 Estimaciones realizadas

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007 se han utilizado, en determinadas ocasiones, estimaciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 9 a 11, 13, 14, 16 y 17),
- las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otros compromisos a largo plazo mantenidos con los empleados (Notas 2.13 y 40.2),
- la vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 16 y 17) y
- el valor razonable de determinados activos no cotizados (Nota 28).

Las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007 sobre los hechos analizados; no obstante, es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la normativa vigente, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

1.4 Información referida al ejercicio 2006

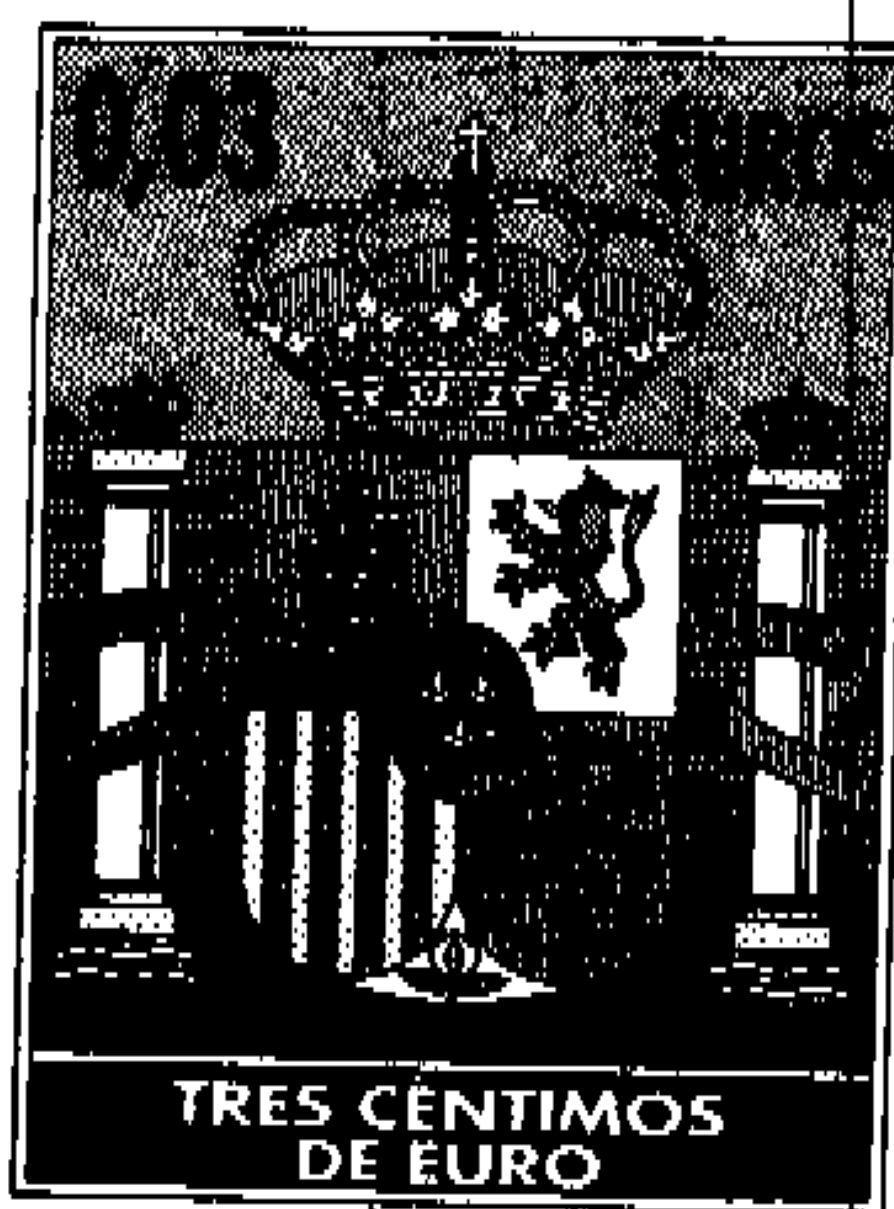
Conforme a lo exigido por la normativa vigente, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2006 se presenta exclusivamente a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio.

1.5 Contratos de agencia

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



CLASE 8.^a



019067610

1.6 Participaciones en el capital de entidades de crédito

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

Entidad	% de Participación	
	2007	2006
Sociedad Española de Banca de Negocios, S.A.	20,00%	19,125%
Celeris Servicios Financieros, S.A., E.F.C.	6,75%	6,75%

1.7 Coeficientes mínimos

1.7.1 Coeficiente de Recursos Propios Mínimos

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los recursos propios computables del Grupo son superiores a los requeridos por la citada normativa. Asimismo el Grupo cumple a estas fechas con los límites legales a la concentración de riesgos.

1.7.2 Coeficiente de Reservas Mínimas

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

1.8 Fondo de Garantía de Depósitos

La Caja está integrada en el Fondo de Garantía de Depósitos. En el ejercicio 2007, el gasto incurrido por las contribuciones realizadas a este organismo ascendió a 6.319 miles de euros (5.412 miles de euros en el ejercicio 2006) que se han registrado en el epígrafe "Otras Cargas de Explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

1.9 Hechos posteriores

Entre la fecha de cierre y la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún suceso que las afecte de manera significativa.

1.10 Cambios en los criterios y estimaciones contables

No se han producido cambios significativos en los criterios y estimaciones contables durante el ejercicio actual.



019067611

CLASE 8.ª

2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

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

2.1 Consolidación

2.1.1 Entidades dependientes

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

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

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

- El patrimonio neto del Grupo, se presenta en el epígrafe "Intereses Minoritarios" del balance consolidado.
- Los resultados consolidados del ejercicio, se presenta en el epígrafe "Resultado Atribuido a la Minoría" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

2.1.2 Entidades Multigrupo

Se consideran "entidades multigrupo" aquellas que, no siendo dependientes, están controladas conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí.

El Grupo ha optado por valorar estas participaciones por el "método de la participación" (Nota 2.1.3.), por entender que la imagen fiel del Grupo se refleja así de una forma más adecuada.

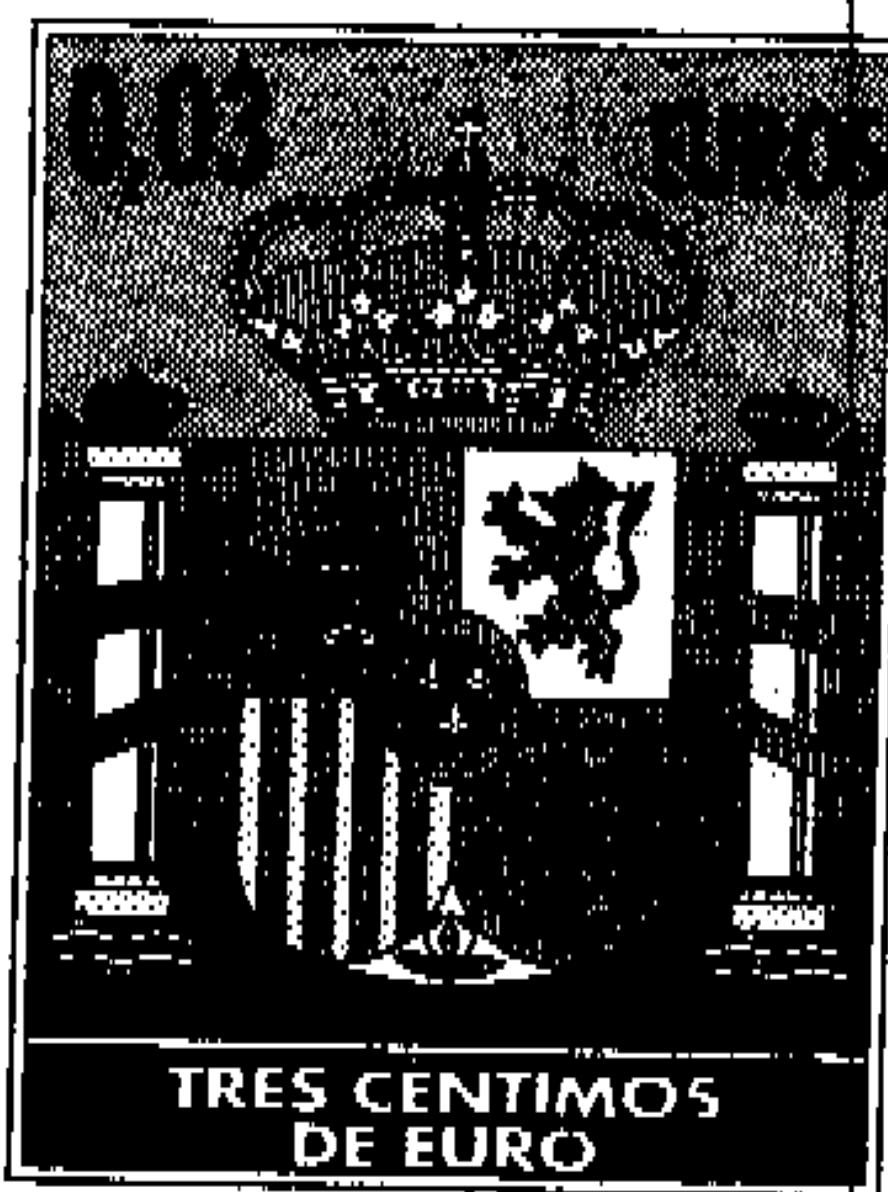
En la Nota 14.2 se presenta un detalle del efecto que habría tenido sobre las principales partidas y márgenes, del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada respectivamente, el haber aplicado a estas participaciones el método de integración proporcional.

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

2.1.3 Entidades asociadas

Se consideran "entidades asociadas" aquellas sobre las que la Caja tiene capacidad para ejercer influencia significativa, aunque no constituyen una unidad de decisión con la misma ni se encuentran bajo control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se supone cuando se ostenta una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

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



019067612

CLASE 8.^a

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

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

2.2 Instrumentos financieros

2.2.1 Registro inicial de instrumentos financieros

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

Las operaciones de compraventa de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales se registran en la fecha en la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes a todo propietario sean de la parte adquirente, que dependiendo del tipo de activo financiero comprado o vendido puede ser la fecha de contratación o la fecha de liquidación o entrega. En particular, las operaciones realizadas en el mercado de divisas de contado se registran en la fecha de liquidación, las operaciones realizadas con instrumentos de capital negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de contratación y las operaciones realizadas con instrumentos de deuda negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de liquidación.

2.2.2 Baja de los instrumentos financieros

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

- Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo que genera han expirado, o
- se transfiere el activo financiero y se transmiten sustancialmente sus riesgos y beneficios, o aún no existiendo ni transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmite su control (Nota 2.7).

Por su parte, un pasivo financiero se da de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que genera o cuando se readquiere por parte del Grupo.

2.2.3 Valor razonable y coste amortizado de los instrumentos financieros

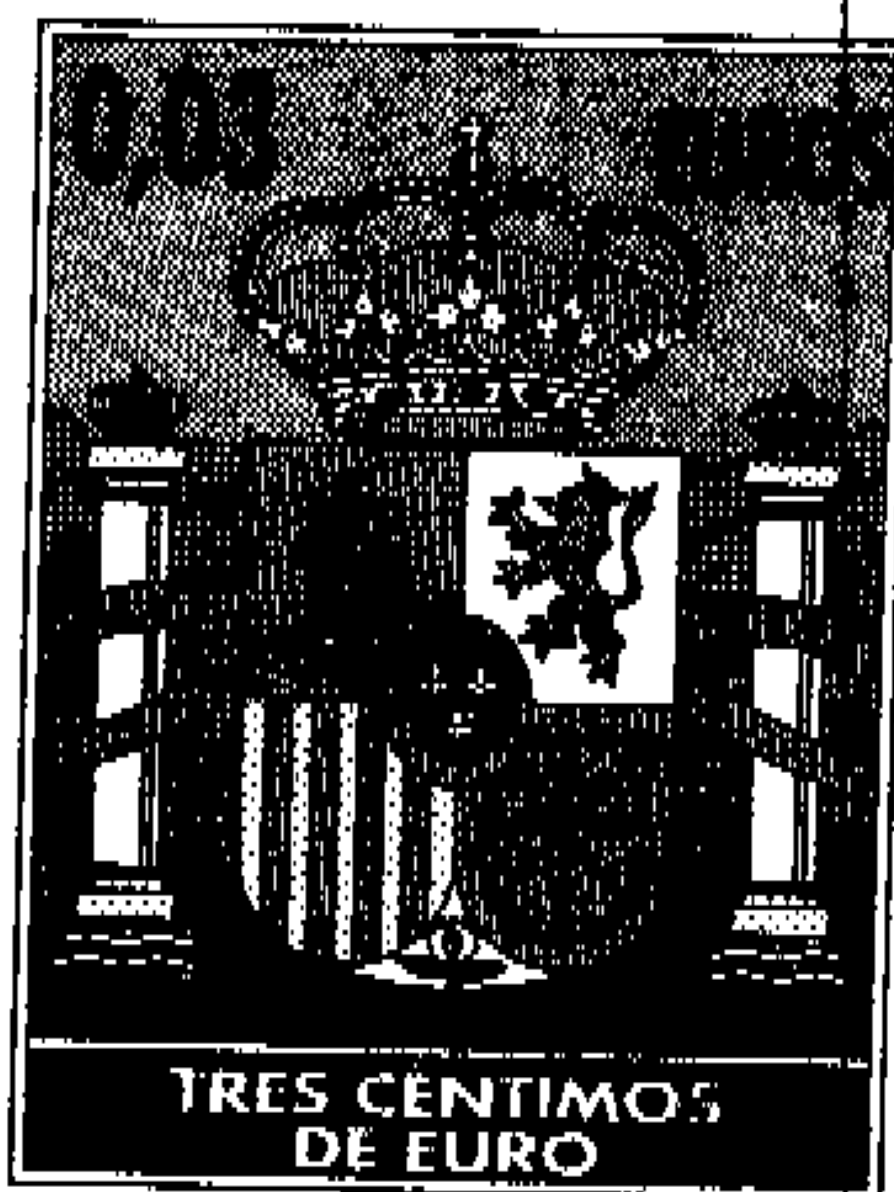
Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha determinada el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La referencia más objetiva y habitual del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

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

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



CLASE 8.^a



019067613

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

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

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

2.2.4 Clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros

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

- **Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:** en esta categoría se integran los siguientes instrumentos financieros:
 - **Activos financieros incluidos en la cartera de negociación:** aquellos que se adquieren con la intención de realizarse a corto plazo o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente, para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo y los instrumentos derivados que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura, incluidos aquellos segregados de instrumentos financieros híbridos en aplicación de lo dispuesto en la normativa vigente.
 - **Pasivos financieros incluidos en la cartera de negociación:** aquellos que se han emitido con la intención de readquirirlos en un futuro próximo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados o gestionados conjuntamente, para los que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo, las posiciones cortas de valores fruto de ventas de activos adquiridos temporalmente con pacto de retrocesión no opcional o de valores recibidos en préstamo y los instrumentos derivados que no se hayan designado como instrumentos de cobertura, incluidos aquellos segregados de instrumentos financieros híbridos en aplicación de lo dispuesto en la normativa vigente.
 - **Otros activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:** aquellos instrumentos financieros híbridos compuestos simultáneamente por un derivado implícito y por un instrumento financiero principal que, no formando parte de la cartera de negociación, cumplen los requisitos establecidos en la normativa vigente para contabilizarse de manera separada y no es posible determinar con fiabilidad el valor del derivado implícito que contienen.



019067614

CLASE 8.^a

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

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

Los instrumentos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se valoran inicialmente por su valor razonable. Las variaciones en dicho valor razonable debidas a los rendimientos (o cargas) devengadas del instrumento financiero se registrarán en los epígrafes de "Intereses y rendimientos asimilados", "Intereses y cargas asimiladas" o "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, atendiendo a su naturaleza. Los rendimientos de los instrumentos de deuda incluidos en esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo. El resto de variaciones producidas en dicho valor razonable se registran con contrapartida en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

No obstante lo anterior, los derivados financieros que tienen como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede determinarse de forma suficientemente objetiva y que se liquidan mediante entrega de los mismos, aparecen valorados en las presentes cuentas anuales consolidadas por su coste.

- **Cartera de inversión a vencimiento:** en esta categoría se incluyen valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable, desde su adquisición y en cualquier fecha posterior, con intención y la capacidad financiera para mantenerlos. Hay capacidad financiera cuando se tienen recursos disponibles para financiar las inversiones hasta su vencimiento.

Los valores representativos de deuda incluidos en esta categoría se valoran inicialmente a su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero.

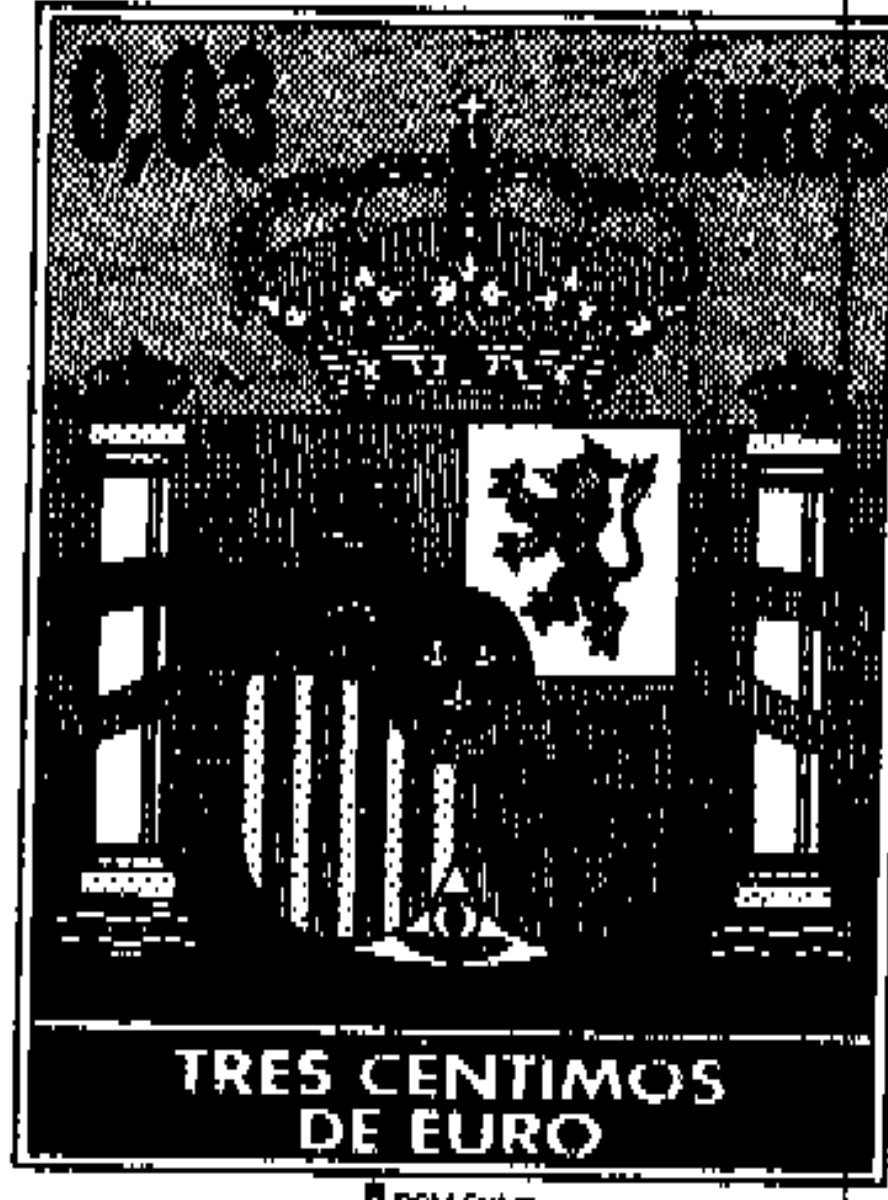
Posteriormente se valoran a su coste amortizado y los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

- **Inversiones crediticias:** en esta categoría se incluyen los valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas de crédito y préstamo, las deudas contraídas por los compradores de bienes y por los usuarios de los servicios. Se incluyen también las operaciones de arrendamiento financiero en las que se actúa como arrendador.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de las comisiones y de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Con posterioridad a su adquisición, los activos incluidos en esta categoría se valoran a su coste amortizado mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo.

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

Los intereses devengados por estos activos, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.



019067615

CLASE 8.^a

En términos generales, es intención de las entidades consolidadas mantener los préstamos y créditos que tiene concedidos hasta su vencimiento final, razón por la que se presentan en el balance consolidado por su coste amortizado.

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

Los instrumentos incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, hasta su vencimiento, salvo que los activos financieros no tengan vencimiento fijo, en cuyo caso se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se produzca su deterioro o se produzca su baja del balance consolidado. Posteriormente a su adquisición, los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable.

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

Las variaciones que se producen en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta, correspondientes a sus intereses o dividendos devengados, se registran con contrapartida en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" (calculados en aplicación del método del tipo de interés efectivo) y "Rendimiento de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

El resto de cambios que se producen en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta desde el momento de su adquisición se contabilizan con contrapartida en el patrimonio neto del Grupo en el epígrafe "Patrimonio neto - Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta" hasta el momento en el que se produce la baja del activo financiero, momento en el cual el saldo registrado en dicho epígrafe se traslada a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras (neto) - Activos financieros disponibles para la venta".

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

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a su emisión. Posteriormente se valoran a su coste amortizado, calculado mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo.

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación de dicho método, se registran en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

No obstante lo anterior, los instrumentos financieros que deban ser considerados como activos no corrientes en venta de acuerdo a lo dispuesto en normativa vigente, se presentan registrados en los estados financieros consolidados de acuerdo a los criterios explicados en la Nota 2.18.



019067616

CLASE 8.^a

2.3 Coberturas contables

El Grupo utiliza derivados financieros como parte de su estrategia para disminuir su exposición a los riesgos de tipo de interés y tipo de cambio de moneda extranjera cuando las operaciones realizadas cumplen los requisitos establecidos en la normativa vigente.

El Grupo designa una operación como de cobertura desde el momento inicial. En la documentación de las operaciones de cobertura se identifican los instrumentos cubiertos y los de cobertura, además de la naturaleza del riesgo que se pretende cubrir, así como los criterios o métodos seguidos por el Grupo para valorar su eficacia a lo largo de toda la duración.

El Grupo sólo considera como operaciones de cobertura aquellas que son altamente eficaces a lo largo de toda su duración. Una cobertura se considera altamente eficaz si durante su plazo previsto de duración las variaciones que se produzcan en el valor razonable atribuidas al riesgo cubierto son compensadas en su práctica totalidad por las variaciones en el valor razonable de los instrumentos de cobertura.

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

El Grupo realiza operaciones de cobertura de valor razonable de activos y pasivos financieros o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una porción identificada de los mismos, atribuible a un riesgo en particular y siempre que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos, en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

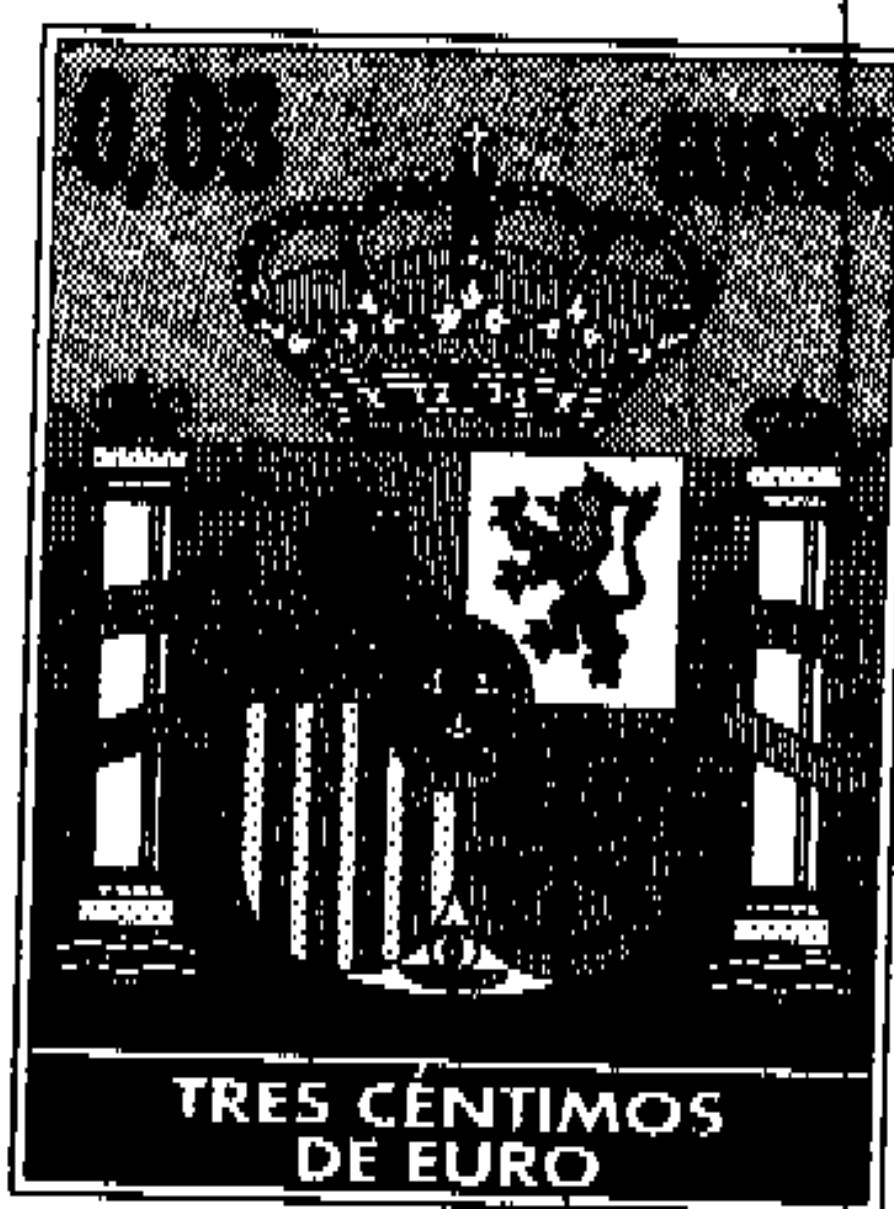
El Grupo interrumpe la contabilización de las operaciones de cobertura como tales cuando el instrumento de cobertura vence o es vendido, cuando la operación de cobertura deja de cumplir los requisitos para ser considerada como tal o se procede a revocar la consideración de la operación como de cobertura.

Cuando de acuerdo a lo dispuesto en el párrafo anterior se produzca la interrupción de la operación de cobertura de valor razonable, los ajustes en su valor realizados con motivo de la aplicación de la contabilidad de coberturas se imputarán a la cuenta de resultados hasta el vencimiento de los instrumentos cubiertos, aplicando el tipo de interés efectivo recalculado en la fecha de interrupción de dicha operación de cobertura.

2.4 Operaciones en moneda extranjera

2.4.1 Moneda funcional

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



019067617

CLASE 8.^a

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

	Contravalor en Miles de Euros			
	2007		2006	
	Activos	Pasivos / Patrimonio Neto	Activos	Pasivos / Patrimonio Neto
Desglose por tipo de cartera				
Activos/Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio				
Inversiones crediticias/Pasivos a coste amortizado	72.009	1.194	85.421	7.480
Resto	84.174	101.393	67.951	77.887
	617	1.168	709	1.355
	156.800	103.755	154.081	86.722
Desglose por tipo de moneda				
Dólares USA	82.701	46.586	68.273	29.753
Libras esterlinas	29.062	28.458	56.200	30.191
Franco Suizo	38.336	22.689	23.473	21.018
Yen Japonés	5.063	4.681	3.683	3.594
Resto	1.638	1.341	2.452	2.166
	156.800	103.755	154.081	86.722

2.4.2 Criterios de conversión de los saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente por el contravalor en euros resultante de aplicar los tipos de cambio en vigor en las fechas en que se realizan las operaciones. Posteriormente se convierten los saldos monetarios en moneda extranjera a su moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha de emisión de información financiera.

Asimismo:

1. Las partidas no monetarias valoradas a su coste histórico se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha de su adquisición.
2. Las partidas no monetarias valoradas a su valor razonable se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha en que se determinó el mismo.

2.4.3 Registro de las diferencias de cambio

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera a la moneda funcional de las entidades consolidadas se registran, con carácter general, por su importe neto en el epígrafe "Diferencias de cambio (netas)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe "Resultados de las operaciones financieras (neto)" sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable.

No obstante lo anterior, se registran en el epígrafe del patrimonio neto consolidado "Ajustes por valoración - Diferencias de cambio" del balance consolidado, hasta el momento en que éstas se realicen, las diferencias de cambio surgidas en instrumentos de capital en moneda extranjera cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto.

No existe ningún importe registrado en el citado epígrafe al 31 de diciembre de 2007 ni al 31 de diciembre de 2006 ya que los instrumentos de capital en moneda extranjera se han cubierto del riesgo de tipo de cambio mediante coberturas de valor razonable utilizando depósitos interbancarios como instrumentos de cobertura, lo que permite registrar en resultados los cambios de valor debidos a variaciones en el tipo de cambio.



019067618

CLASE 8.^a

2.5 Reconocimiento de Ingresos y Gastos

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

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

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

2.5.2 *Comisiones, honorarios y conceptos asimilados*

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

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

2.5.3 *Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

2.5.4 *Cobros y pagos diferidos en el tiempo*

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

2.6 Compensaciones de saldos

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

2.7 Transferencias de activos financieros

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

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



019067619

CLASE 8.^a

- Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, caso de las titulaciones de activos financieros en las que se mantengan financiaciones subordinadas u otro tipo de mejoras crediticias que absorban sustancialmente las pérdidas crediticias esperadas para los activos titulizados, el activo financiero transferido no se da de baja del balance consolidado y se continúa valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocen contablemente, sin compensarse entre sí:
 - Un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su coste amortizado.
 - Tanto los ingresos del activo financiero transferido pero no dado de baja, como los gastos del nuevo pasivo financiero.
- Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, se distingue entre:
 - Si el Grupo no retiene el control del activo financiero transferido: se da de baja del balance consolidado el mismo y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
 - Si el Grupo retiene el control del activo financiero transferido: continúa reconociéndolo en el balance consolidado por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo.

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

No obstante lo anterior, los activos financieros transferidos antes de 1 de enero de 2004 se han dado de baja de balance consolidado con independencia de las condiciones del traspaso de riesgos y beneficios, de acuerdo con la normativa vigente.

En la Nota 30.5 se resumen las circunstancias más significativas de las principales transferencias de activos que se encontraban en vigor en el Grupo al cierre del ejercicio.

2.8 Deterioro del valor de los activos financieros

Un activo financiero se considera deteriorado y consecuentemente se corrige su valor en libros cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

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

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



019067620

CLASE 8.^a

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

2.8.1 Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

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

- Cuando se evidencia un deterioro en la capacidad de pago del obligado a hacerlo, bien sea puesto de manifiesto por su morosidad o por razones distintas de ésta, y/o
- por materialización del "riesgo-país", entendiéndose como tal el riesgo que concurre en los deudores residentes en un país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

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

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

Adicionalmente a las pérdidas identificadas el Grupo reconoce una pérdida global por deterioro de los riesgos clasificados en situación de "normalidad" y que por tanto no haya sido identificada específicamente. Esta pérdida se cuantifica por aplicación de los parámetros establecidos por Banco de España en base a su experiencia y a la información que tiene del sector bancario español.

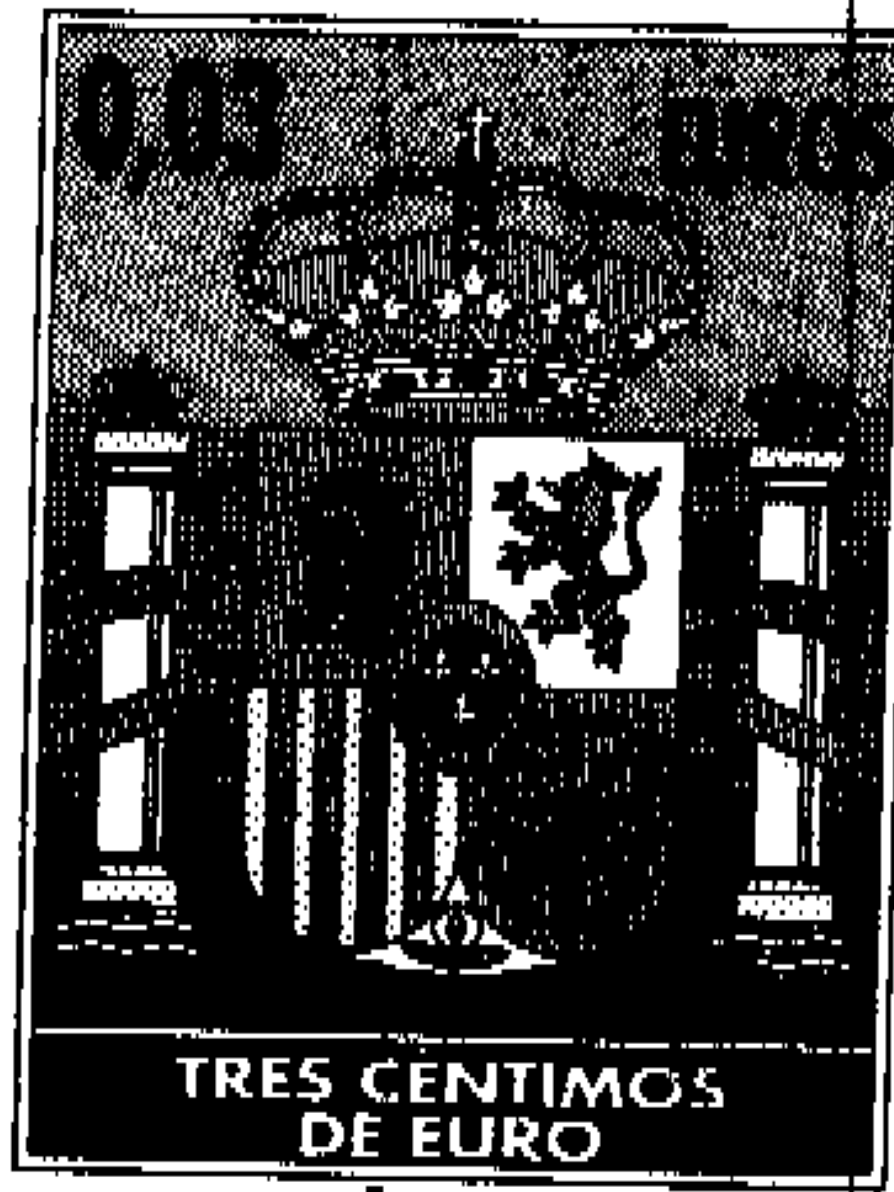
2.8.2 Instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta

La pérdida por deterioro equivale, en su caso, a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal) y su valor razonable una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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



CLASE 8.^a



019067621

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

2.8.3 Instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta

La pérdida por deterioro equivale, en su caso, a la diferencia positiva entre su coste de adquisición y su valor razonable, una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los criterios seguidos para el registro de las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta son similares a los aplicables a "instrumentos de deuda" (según se explican en la Nota 2.8.2.), salvo por el hecho de que cualquier recuperación que se produzca de tales pérdidas se reconoce en el epígrafe del patrimonio neto "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta".

2.8.4 Instrumentos de capital valorados a coste

La pérdida por deterioro equivale, en su caso, a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares.

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

2.9 Garantías financieras y provisiones constituidas sobre las mismas

Se incluyen en garantías financieras aquellos importes que una entidad deberá pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación: fianza, aval financiero o técnico, crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por la entidad, etc.

En el momento de su registro inicial, el Grupo contabiliza las garantías financieras prestadas en el pasivo del balance consolidado por su valor razonable, el cual, con carácter general, equivale al valor actual de las comisiones y rendimientos a percibir por dichos contratos a lo largo de su duración, teniendo como contrapartida, en el activo del balance consolidado el importe de las comisiones y rendimientos asimilados cobrados en el inicio de las operaciones y las cuentas a cobrar por el valor actual de las comisiones y rendimientos pendientes de cobro. Estos importes son amortizados linealmente durante la duración de los contratos a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión por ellas, que se determina por aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro experimentadas por los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado que se han explicado en la Nota 2.8.1 anterior.

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



CLASE 8.ª



019067622

En la circunstancia de que fuese necesario constituir una provisión por estas garantías financieras, las comisiones pendientes de devengo asociadas a estas operaciones, las cuales se encuentran registradas en el epígrafe "Periodificaciones" del pasivo del balance consolidado, se reclasificarán a la correspondiente provisión.

2.10 Contabilización de las operaciones de arrendamiento

2.10.1 Arrendamientos financieros

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

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

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias en una operación de arrendamiento financiero, presentan el coste de los activos arrendados en el balance consolidado, 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 del Grupo (véase Nota 2.15).

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

2.10.2 Arrendamientos operativos

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

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

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias en operaciones de arrendamiento operativo, los gastos del arrendamiento, incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a sus cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas en el epígrafe "Otros gastos generales de administración".

2.11 Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por las sociedades consolidadas propiedad de terceros no se incluyen en el balance consolidado. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En la Nota 30.4 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados al cierre del ejercicio.



CLASE 8.^a



019067623

2.12 Fondos de inversión y fondos de pensiones gestionados por el Grupo

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

2.13 Gastos de personal

2.13.1 Retribuciones post-empleo, fallecimiento e invalidez

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

De acuerdo con el convenio colectivo vigente, las Cajas de Ahorros están obligadas a complementar las prestaciones de la Seguridad Social a sus empleados y derechohabientes en los casos de jubilación, invalidez y fallecimiento. Para la exteriorización de estos compromisos la Caja promovió la creación del Plan de Pensiones de Empleados de Ibercaja al amparo de la Ley 8/1987 que diferenciaba un colectivo de empleados con compromisos de prestación definida para todas las contingencias y otro colectivo con compromisos de aportación definida para la contingencia de jubilación y derivadas y de prestación definida para las de invalidez y fallecimiento en actividad.

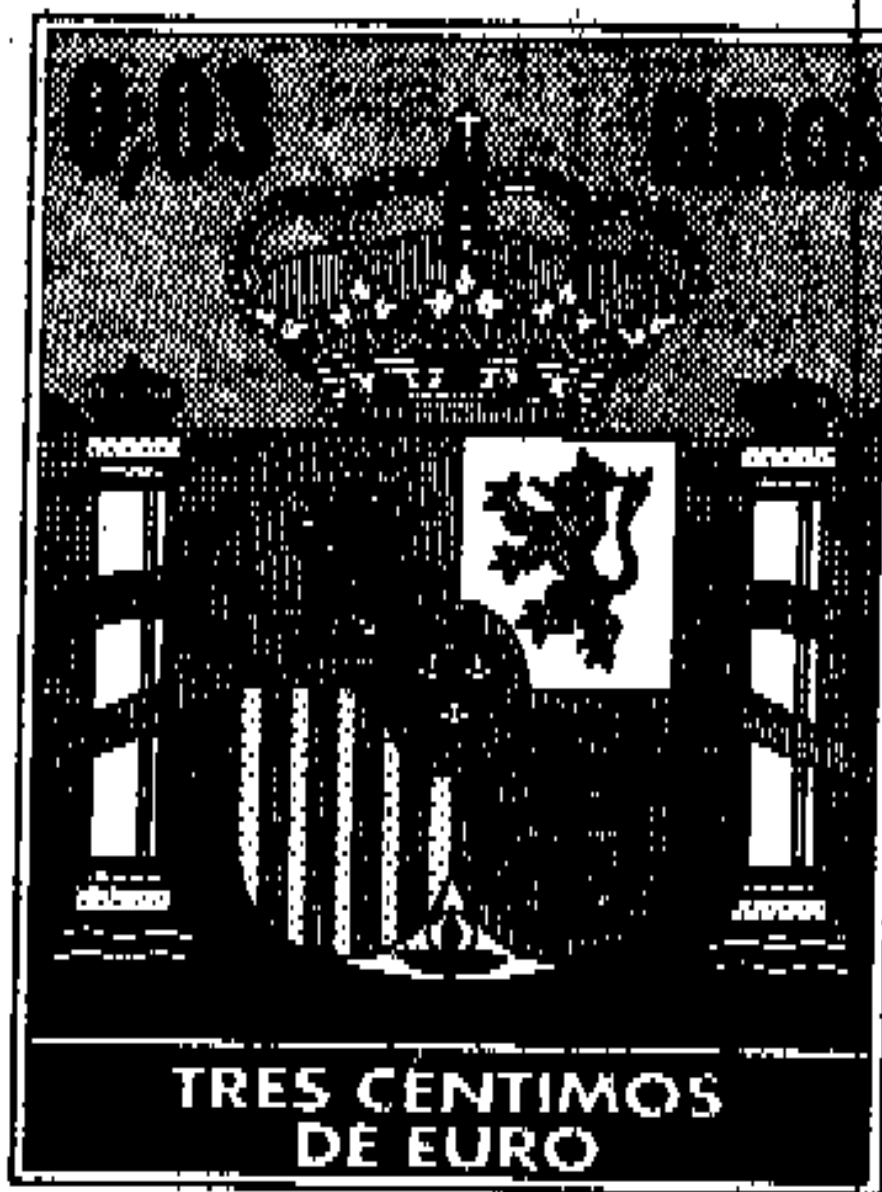
En el año 2001, la Caja suscribió un Pacto de Empresa con los representantes de los empleados que sustituyó el sistema de compromisos por pensiones existente y que supuso, para la práctica totalidad de los empleados de la Caja a dicha fecha, la adhesión a un plan, de aportación definida para las contingencias de jubilación y de prestación definida mínima garantizada para las contingencias de fallecimiento e incapacidad en actividad, en el Plan de Pensiones de Empleados de Ibercaja.

La adscripción al citado plan supuso el reconocimiento de unos derechos iniciales que se financian con las cuantías existentes para estos empleados en el Plan de Pensiones al 31 de diciembre de 2000 y con las aportaciones extraordinarias que al efecto estaban previstas de acuerdo con un Plan de Reequilibrio a diez años, en concepto de derechos por servicios pasados por nuevos compromisos. En el ejercicio 2006 se realizó la aportación de la totalidad de la cuantía pendiente por este concepto, por un importe de 22.603 miles de euros, que estaba registrada en el epígrafe del balance "Provisiones - Fondo para pensiones y obligaciones similares".

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 los compromisos no comprendidos en el citado Plan de Pensiones están cubiertos por fondos internos registrados contablemente en el epígrafe del balance "Provisiones - Fondo para pensiones y obligaciones similares" y por distintas pólizas de seguros (básicamente con Ibercaja Vida, S.A.).

El Grupo registra en el epígrafe del pasivo "Provisiones - Fondo para pensiones y obligaciones similares" (o en el activo, en el epígrafe "Otros activos - Resto", dependiendo del signo de la diferencia y siempre y cuando se cumplan las condiciones establecidas en la normativa vigente) el valor actual de los compromisos por pensiones de prestación definida, netos, según se explica a continuación, del valor razonable de los activos que sean considerados activos afectos al plan y del "coste por los servicios pasados" cuyo registro se ha diferido en el tiempo.

Se consideran "activos afectos al plan" aquellos vinculados con un determinado compromiso de prestación definida, con los cuales se liquidarán directamente estas obligaciones y que reúnen las siguientes condiciones:



019067624

CLASE 8.^a

- No son propiedad del Grupo, sino de un tercero separado legalmente y sin el carácter de parte vinculada al Grupo,
- sólo están disponibles para pagar o financiar retribuciones post-empleo de los empleados y
- no pueden retomar al Grupo, salvo cuando los activos que quedan en dicho plan sean suficientes para cumplir todas las obligaciones del plan o del Grupo relacionadas con las prestaciones de los empleados actuales o pasados o para rembolsar las prestaciones de los empleados ya pagadas por el Grupo.

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

La estimación de las diferencias referidas al Plan de Pensiones y a las Pólizas de seguro anteriormente mencionadas al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 por desviaciones actuariales producidas se registran en el epígrafe del balance "Provisiones- Fondo para pensiones y obligaciones similares".

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

- El coste de los servicios del periodo corriente, entendiéndose como tal el incremento en el valor actual de las obligaciones que se origina como consecuencia de los servicios prestados en el ejercicio por los empleados, en el epígrafe "Gastos de Personal".
- El coste por intereses, entendiéndose como tal el incremento producido en el ejercicio en el valor actual de las obligaciones como consecuencia del paso del tiempo, en el epígrafe "Intereses y Cargas Asimiladas".
- Las aportaciones efectuadas por cualquier desviación actuarial que pudiera producirse se registran en el epígrafe "Dotaciones a Provisiones".

Los compromisos asumidos por el Grupo para la cobertura de las contingencias de fallecimiento e invalidez de los empleados durante el período en el que permanecen en activo se encuentran cubiertos mediante pólizas de seguros contratadas con Ibercaja Vida, S.A. El importe devengado por estas pólizas de seguros en los ejercicios 2007 y 2006 se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias por un importe igual al importe de las primas de dichas pólizas de seguros devengado en cada ejercicio.

2.13.2 Otras retribuciones a largo plazo: Prejubilaciones

En ejercicios anteriores la Caja ofreció a algunos de sus empleados la posibilidad de jubilarse con anterioridad a cumplir la edad establecida en el Convenio Colectivo laboral vigente. Con este motivo, en los ejercicios 2007 y 2006 existen fondos constituidos para cubrir los compromisos adquiridos con el personal prejubilado, tanto en materia de salarios como de otras cargas sociales, desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva.

Los compromisos por prejubilaciones se tratan contablemente, en todo lo aplicable, con los mismos criterios explicados anteriormente para los compromisos post-empleo de prestación definida, con la excepción de que todos los costes por servicios pasados se registran de manera inmediata en el momento en el que surgen.

Los importes correspondientes a estos conceptos al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 ascendían a 2.152 y 4.061 miles de euros respectivamente y se encuentran registrados en el epígrafe del balance "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" a dichas fechas (Nota 40).



019067625

CLASE 8.^a

2.13.3 Indemnizaciones por cese

El Grupo está obligado a registrar en la cuenta de resultados las indemnizaciones a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada y las indemnizaciones acordadas con Directivos si el Grupo interrumpiera su vinculación con los mismos. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

2.13.4 Otros beneficios sociales

La Caja tiene el compromiso de entregar a los empleados ciertos bienes y servicios, total o parcialmente subvencionados, conforme a lo establecido en el convenio colectivo y los Acuerdos Sociales o de Empresa. Los beneficios sociales más relevantes son facilidades crediticias.

En general, los empleados con contrato indefinido en activo y una vez superado el período de prueba, tienen derecho a solicitar préstamos o créditos, cuyo límite se calcula sobre el salario anual.

- Préstamo de vivienda habitual: el importe máximo a financiar será el valor de la vivienda más los gastos inherentes a la adquisición con el límite de 5 anualidades (con un mínimo de 186 miles de euros). La duración máxima es de 30 años y el tipo de interés aplicable es el 70% del euribor a un año.
- Préstamo de atenciones varias: el importe máximo a financiar será el 25% de la retribución salarial anual (con un mínimo de 30 miles de euros). La duración máxima es de 10 años y el tipo de interés a aplicar es el euribor a un año.
- Anticipo de nómina: para atender necesidades perentorias plenamente justificadas se podrá solicitar hasta nueve mensualidades sin interés y que se amortizarán mediante la entrega mensual del 10% de los haberes brutos.

2.14 Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios se calcula como el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal del ejercicio, ajustado por el importe de las variaciones producidas durante el ejercicio en los activos y pasivos registrados derivados de diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las posibles bases imponibles negativas (Nota 27).

Existe una diferencia temporaria si se presenta una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera imponible aquella que generará en el futuro la obligación de realizar algún pago a la Administración y se considera deducible aquella que generará algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración en el futuro.

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

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



019067626

CLASE 8.^a

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para la práctica totalidad de las diferencias temporarias imponibles. No obstante lo anterior, se reconoce un pasivo por impuestos diferidos para las diferencias temporarias imponibles derivadas de inversiones en sociedades dependientes y empresas asociadas, y de participaciones en entidades multigrupo, salvo cuando el Grupo puede controlar la reversión de las diferencias temporarias y es probable que éstas no sean revertidas en un futuro previsible.

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

2.15 Activos materiales

2.15.1 Activo material de uso propio

El inmovilizado de uso propio comprende aquellos activos, en propiedad o adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, que el Grupo tiene para su uso actual o futuro con propósitos administrativos distintos de los de la Obra Social o para la producción o suministro de bienes y que se espera que sean utilizados durante más de un ejercicio económico. Entre otros, se incluyen en esta categoría los activos materiales recibidos por las entidades consolidadas para la liquidación, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros y a los que se prevé dar un uso continuado y propio. El inmovilizado material de uso propio se presenta valorado en el balance a su coste de adquisición, formado por el valor razonable de cualquier contraprestación entregada más el conjunto de desembolsos dinerarios realizados o comprometidos, menos:

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

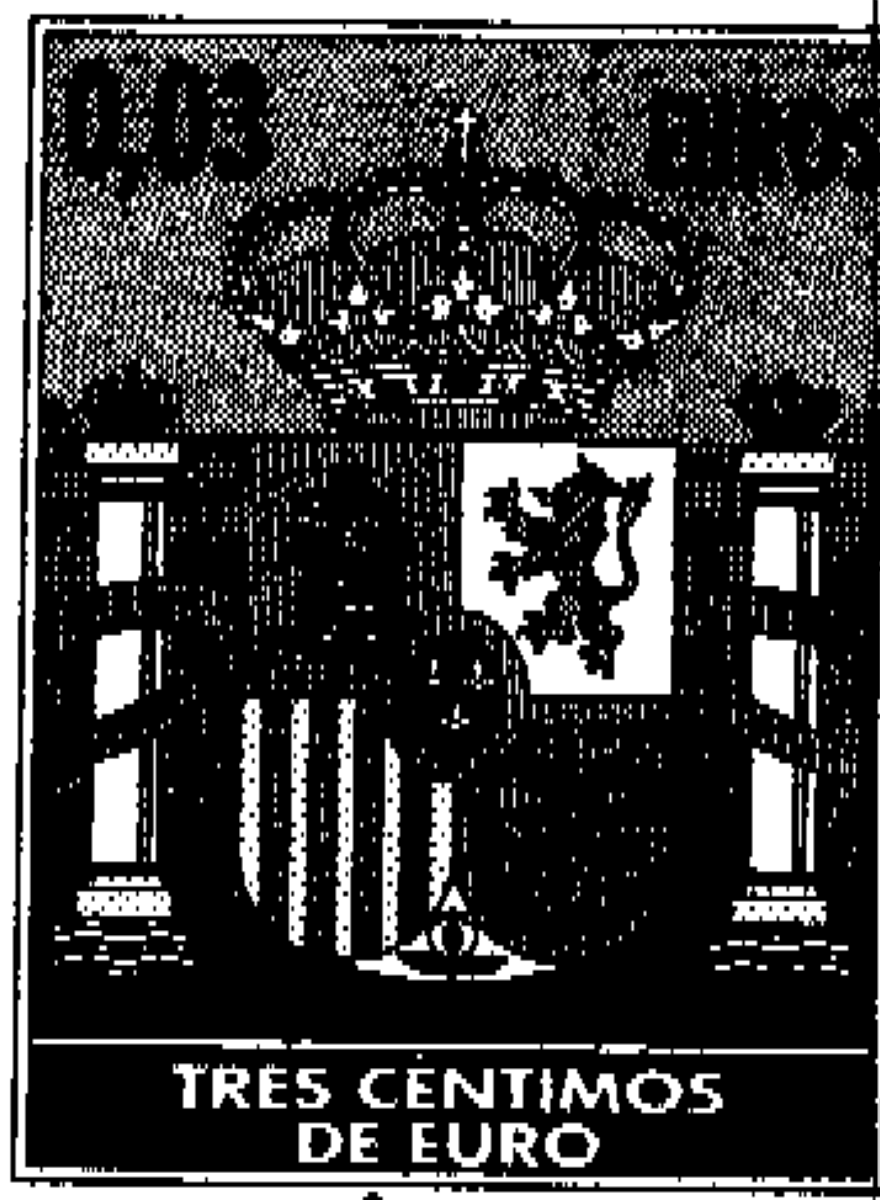
A estos efectos, el coste de adquisición de los activos adjudicados que pasan a formar parte del inmovilizado material de uso propio del Grupo, se asimila al importe neto de los activos financieros entregados a cambio de su adjudicación.

El coste de adquisición de los elementos del activo material de libre disposición incluye la valoración de parte de los mismos al valor razonable a 1 de enero de 2004. Dicho valor razonable se obtuvo sobre la base de tasaciones realizadas por expertos independientes.

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

Las dotaciones anuales en concepto de amortización se realizan con contrapartida en el epígrafe "Amortización - Inmovilizado material" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y se calculan en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos del activo material, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Edificios de uso propio	50 a 100
Mobiliario	6 a 12,5
Instalaciones	5 a 16,6
Equipos informáticos y sus instalaciones	4



019067627

CLASE 8.ª

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

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

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

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

2.15.2 Inversiones inmobiliarias

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

Los criterios aplicados para el reconocimiento de su coste de adquisición, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio (Nota 2.15.1).

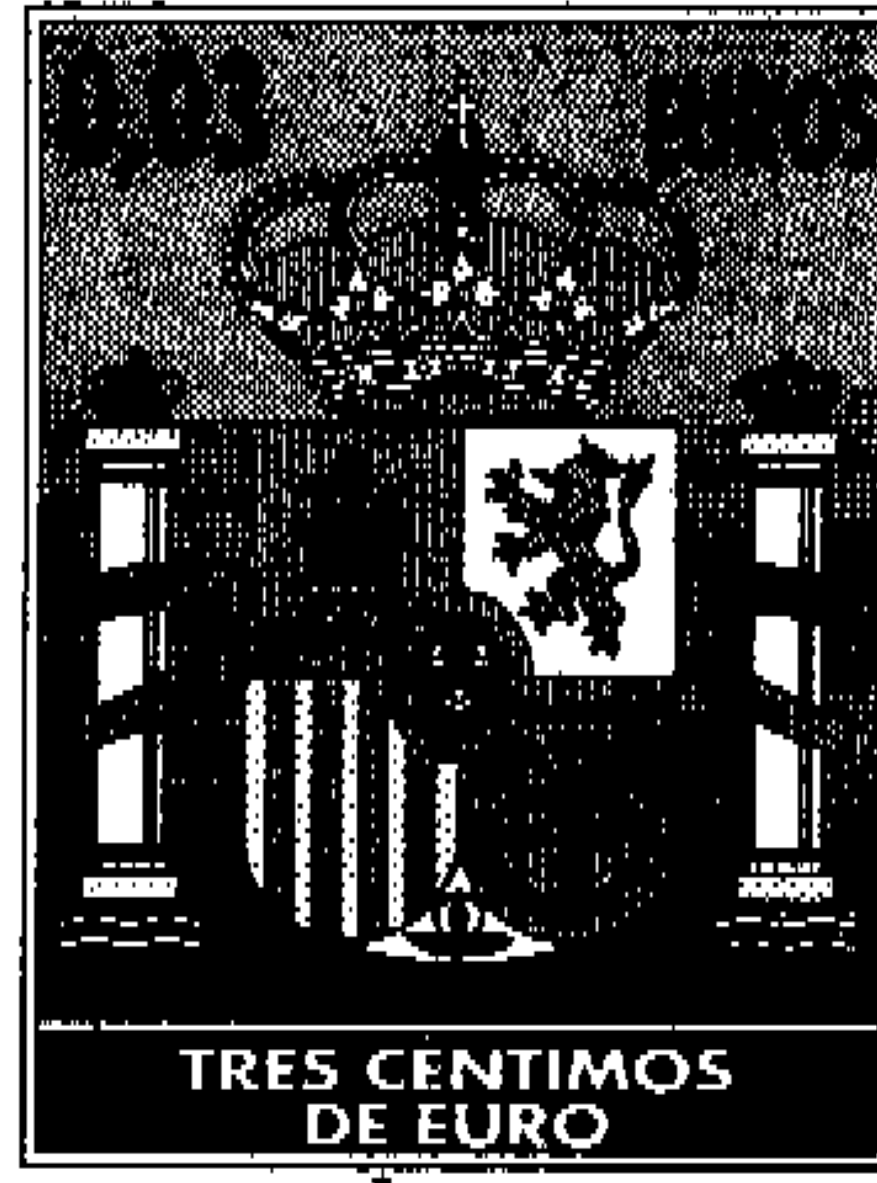
2.15.3 Otros activos cedidos en arrendamiento operativo

El epígrafe "Otros activos cedidos en arrendamiento operativo" del balance consolidado recoge los valores netos de aquellos activos materiales distintos de los terrenos y de los inmuebles que se tienen cedidos por el Grupo en arrendamiento operativo.

Los criterios aplicados para el reconocimiento de su coste de adquisición, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio (Nota 2.15.1).

2.15.4 Afecto a la obra social

En el epígrafe "Activo material - Afecto a la obra social" del balance consolidado se incluye el valor neto contable de los activos materiales afectos a la Obra Social de la Caja.



019067628

CLASE 8.^a

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

2.16 Activos Intangibles

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

2.16.1 Fondo de comercio

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

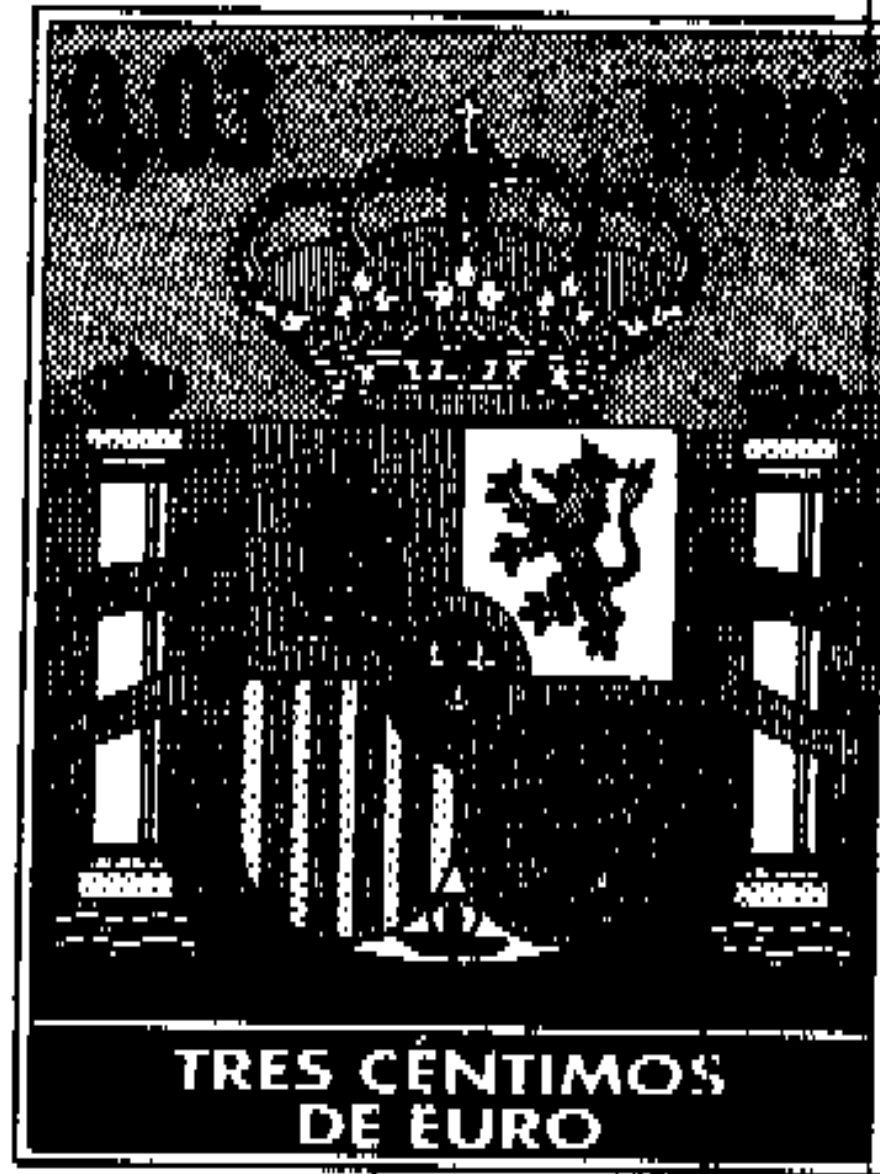
- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos identificados de las sociedades o negocios adquiridos, aumentando o disminuyendo el valor de los activos o el de los pasivos para hacerlos iguales a sus valores razonables, cuando estos difieran de los valores netos contables con los que figuran en los balances de las entidades adquiridas.
- Si son asignables a activos intangibles concretos que no estuviesen registrados previamente por parte de las entidades o negocios adquiridos, reconociéndolos explícitamente en el balance consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
- Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.

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

Sólo existe fondo de comercio en entidades asociadas, que se presenta formando parte del valor de la participación.

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

Las pérdidas por deterioro registradas sobre los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.



019067629

CLASE 8.ª

2.16.2 Otros activos intangibles

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

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

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

El Grupo reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro de Activos - Otros activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales de uso propio (Nota 2.15.1).

2.17 Existencias

Este epígrafe del balance consolidado recoge los activos no financieros que las entidades consolidadas:

- mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio,
- tienen en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o
- prevén consumir en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

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

El coste de las existencias que no sean intercambiables de forma ordinaria se determina de manera individualizada y el coste de las demás existencias se determina por aplicación del método del coste promedio ponderado. Tanto las disminuciones como, en su caso, las posteriores recuperaciones del valor neto de realización de las existencias por debajo del valor neto contable se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que tienen lugar, en el epígrafe "Pérdidas por deterioro - Resto de activos".

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



CLASE 8.^a



019067630

2.18 Activos no corrientes en venta

El epígrafe "Activos no Corrientes en Venta" del balance consolidado recoge las partidas cuyo valor en libros se pretende recuperar fundamentalmente a través de su enajenación, siendo su venta altamente probable, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren las cuentas anuales consolidadas.

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

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

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

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

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

2.19 Operaciones de seguros

De acuerdo con las prácticas contables generalizadas en el sector asegurador, las entidades de seguros consolidadas abonan a resultados los importes de las primas en el momento de la emisión de la correspondiente póliza de seguros y cargan a sus cuentas de resultados el coste de los siniestros en el momento de su pago. Estas prácticas contables, obligan a las entidades aseguradoras a periodificar al cierre de cada ejercicio tanto los importes abonados a sus cuentas de pérdidas y ganancias y no devengados a esa fecha como los costes incurridos no cargados a las cuentas de pérdidas y ganancias.

Las periodificaciones más significativas realizadas por las entidades consolidadas en lo que se refiere a los seguros directos contratados por ellas son: primas no consumidas, riesgos en curso, prestaciones, seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores del seguro, participación en beneficios y extornos.

Las provisiones técnicas correspondientes al reaseguro aceptado se determinan de acuerdo con criterios similares a los aplicados en el seguro directo, generalmente, en función de la información facilitada por las compañías cedentes. Las provisiones técnicas del seguro directo y del reaseguro aceptado se presentan en el balance consolidado en el epígrafe "Pasivos por Contratos de Seguros" (Nota 21).

Las provisiones técnicas correspondientes a las cesiones a reaseguradores, que se calculan en función de los contratos de reaseguro suscritos y por aplicación de los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo, se presentan en el balance consolidado en el epígrafe "Activos por Reaseguros" (Nota 15).



CLASE 8.^a



019067631

2.20 Provisiones y pasivos contingentes

Al tiempo de formular las cuentas anuales de las entidades consolidadas sus respectivos Administradores diferencian entre:

- **Provisiones:** saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia y concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- **Pasivos contingentes:** obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas.

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

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las justifica y son reestimadas si existe nueva información o al menos anualmente, se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

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

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

2.21 Obra Social

El fondo de la obra social se registra en el epígrafe "Otros pasivos - Fondo de Obra Social" del balance consolidado. Las dotaciones a dicho fondo se contabilizan como una aplicación del beneficio de la Caja.

Los gastos derivados de la Obra Social se presentan en el balance consolidado deduciendo el fondo de la obra social, sin que en ningún caso se imputen a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los activos materiales y los pasivos afectos a la obra social se presentan en partidas separadas del balance consolidado.

2.22 Combinaciones de negocios

Se consideran combinaciones de negocios aquellas operaciones mediante las cuales se produce la unión de dos o más entidades o unidades económicas en una única entidad o grupo de sociedades. El resultado de una combinación de negocios es la obtención del control sobre una o más entidades a través del método de compra.



CLASE 8.^a



019067632

El método de compra trata las combinaciones de negocios desde el punto de vista del adquirente, que debe reconocer los activos y pasivos adquiridos y los pasivos contingentes asumidos según su valor razonable.

2.23 Estados de flujos de efectivo consolidados

En el estado de flujos de efectivo consolidado, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

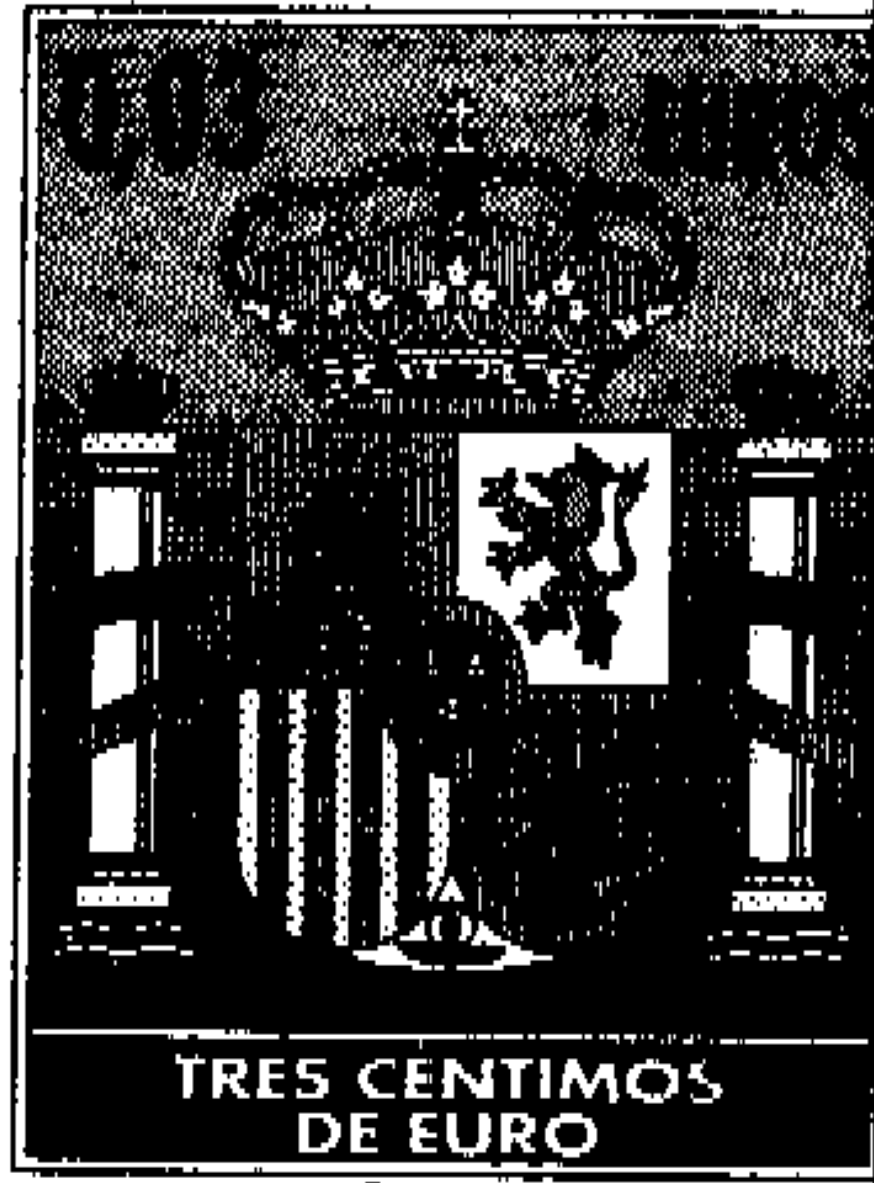
- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a la vista.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

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

- El efectivo propiedad del Grupo, el cual se encuentra registrado en el epígrafe "Caja y Depósitos en Bancos Centrales" del balance consolidado (Nota 6).
- Los saldos netos a la vista mantenidos con Bancos Centrales, los cuales se encuentran registrados en los epígrafes "Caja y depósitos en Bancos Centrales" (los saldos deudores) y "Pasivos financieros a coste amortizado - Depósitos en bancos centrales" (los saldos acreedores) del activo y del pasivo, respectivamente, del balance consolidado (Nota 6).
- Los saldos a la vista netos mantenidos con entidades de crédito, distintos de los saldos mantenidos con Bancos Centrales. Los saldos deudores se encuentran registrados, entre otros conceptos, en el epígrafe "Inversiones crediticias - Depósitos en entidades de crédito" del balance consolidado (Nota 10.2).
- Por su parte, los saldos acreedores se encuentran registrados, entre otros conceptos, en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado - Depósitos de entidades de crédito" del pasivo del balance consolidado reservado (Nota 20.2).



CLASE 8.ª



019067633

3. Gestión de Riesgos

En los últimos años, el Grupo ha llevado a cabo importantes avances en la gestión y medición de sus riesgos.

Desde comienzos de 2007, y con un horizonte temporal de medio plazo, se ha dado un paso más en esta línea de mejora continua mediante la elaboración de un Plan Director que a través de la integración de los proyectos en curso y de las nuevas iniciativas, pretende optimizar la gestión de los riesgos de la Entidad.

La gestión global de riesgos persigue los siguientes objetivos:

- Evaluar los riesgos clave para el negocio en función de su relevancia y probabilidad de ocurrencia, cuantificándolos con mayor precisión y nivel de detalle.
- Integrar la medición de riesgo en los procesos y circuitos operativos y de decisión (establecimiento de límites y políticas, admisión de operaciones, seguimiento, recuperación...) y analíticos (cálculo y análisis de rentabilidad de clientes y segmentos, productos, centros de responsabilidad y líneas de negocio).
- Incrementar la eficiencia en los procesos de admisión, seguimiento y recuperación del riesgo, a través de la utilización de herramientas estadísticas y de sistemas de información adecuados, que deben permitir anticipar las decisiones y las acciones, liberando recursos en todos los niveles de decisión y de análisis.
- Mejorar la integridad y la calidad de la información de riesgo, lo que debe traducirse en mejoras en los sistemas de reporting y en la comunicación en todos los niveles implicados en la gestión y el control del riesgo.

El Plan Director:

- Presta atención prioritaria al riesgo de crédito, pero tomando también en consideración otros tipos de riesgo relevantes para el negocio financiero como el riesgo de tipo de interés del balance, el riesgo de precio en los activos que cotizan en el mercado, el riesgo operacional y el riesgo de concentración.
- Avanza equilibradamente en los tres aspectos de la gestión integral: medición, gestión e información.

3.1 **Riesgo de liquidez de los Instrumentos financieros**

El riesgo de liquidez se deriva de los desfases temporales de los flujos de caja. En el Grupo la adecuada gestión y control del mismo se rige por los principios de autonomía financiera y equilibrio de balance, asegurando en todo momento que se dispondrá de los recursos líquidos suficientes para cumplir con los compromisos de pago asociados a la cancelación de los pasivos en sus respectivas fechas de vencimiento sin comprometer la capacidad de respuesta ante oportunidades estratégicas de mercado.

El Comité de Activos y Pasivos es el órgano encargado de definir las estrategias, políticas y procedimientos de gestión y control, así como de la selección de los sistemas y herramientas más adecuados en la medición y seguimiento del riesgo de liquidez.

3.1.1 *Estrategias, políticas y límites de asunción del riesgo*

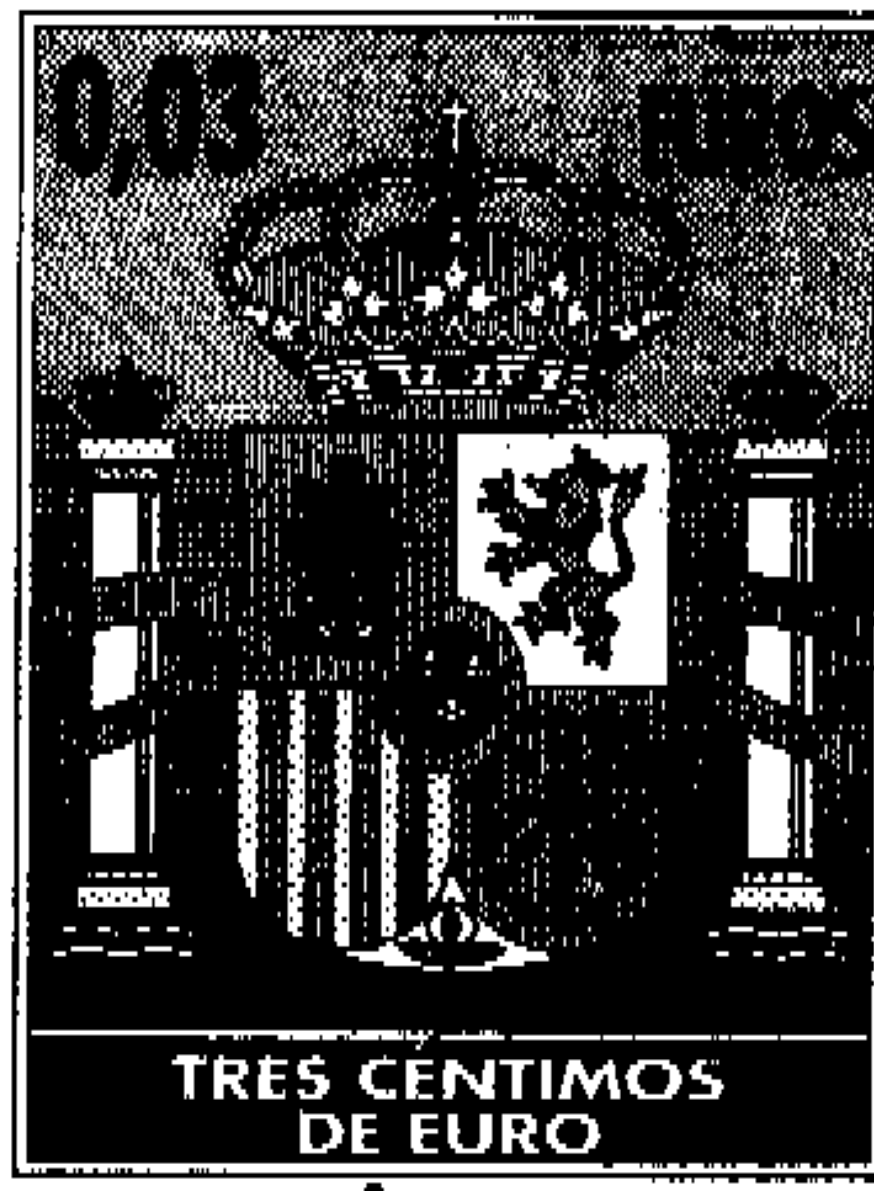
La aprobación de dichas estrategias, políticas y límites de asunción del riesgo así como su control, recogidos en el "Manual de Gestión de Liquidez" son competencia del Consejo de Administración, así como su posterior análisis y revisión con periodicidad anual. Del mismo modo, el Consejo propone a la aprobación de la Asamblea General los límites a la emisión de Empréstitos en los mercados institucional y minorista y al recurso a la Titulización.

3.1.2 *Gestión de la liquidez*

En condiciones normales, las políticas de asunción de riesgo determinan la posición del Grupo en el mercado interbancario, los disponibles, la estructura del balance, el recurso al mercado institucional, la titulización de activos, etc., aspectos sobre los que el Grupo tiene establecido un conjunto de límites operativos.



CLASE 8.^a



019067634

Además el Grupo está preparado para afrontar eventuales crisis, tanto internas como de los mercados en los que opera. El objetivo de los "planes de contingencia" es anticiparse a los diferentes escenarios de crisis, diseñando procedimientos que garanticen la liquidez suficiente con los menores costes posibles, estimando mediante el uso de modelos estadísticos cuál va a ser el comportamiento de las variables más significativas, estableciendo una serie de alertas ante situaciones anómalas de los mercados y planificando la obtención de fondos durante la crisis.

En los últimos años, el sistema financiero español ha recurrido a la financiación mayorista para cubrir la diferencia entre los crecimientos del crédito y de los depósitos minoristas.

Desde mediados de 2007, y a raíz de la crisis del mercado hipotecario americano, los inversores extranjeros han restringido sus operaciones y las entidades financieras apenas han podido realizar emisiones en mercados mayoristas o titulizar sus activos, al tiempo que las primas de riesgo en estos mercados se han elevado significativamente.

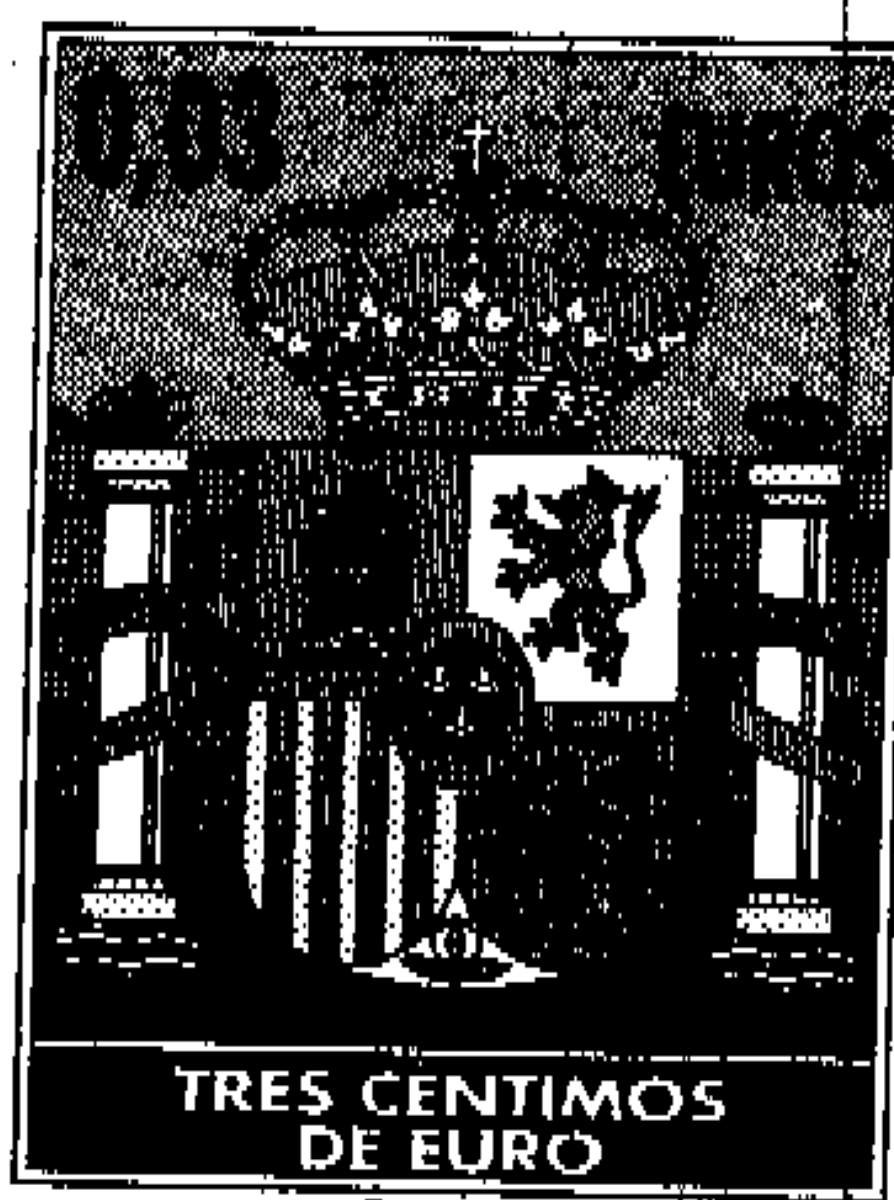
En el caso particular del Grupo, las estrategias de captación de recursos en los segmentos minoristas y la utilización de fuentes alternativas de liquidez a corto y largo plazo, están permitiendo disponer de los recursos necesarios para atender la demanda de crédito derivada de la actividad comercial y mantener las posiciones de tesorería dentro de los parámetros de gestión establecidos en el manual de liquidez.

3.1.3 Procedimientos de medición y control

El Grupo utiliza herramientas informáticas integradas para medir y controlar el riesgo de liquidez, basadas en los flujos de tesorería estimados para sus activos y pasivos, así como en las garantías o instrumentos adicionales de los que dispone para asegurar fuentes alternativas de liquidez que pudiesen ser requeridas.

Se realizan previsiones a corto, medio y largo plazo para conocer las necesidades de financiación y el cumplimiento de los límites y se diseñan escenarios de crisis, tanto por causas internas como externas, para estimar su repercusión en la liquidez del Grupo, generándose además toda la información necesaria para permitir el seguimiento del riesgo de liquidez.

Adicionalmente, se verifica de manera periódica (como mínimo con periodicidad anual) la validez y el grado de cumplimiento de los procedimientos establecidos en relación con el riesgo de liquidez.



019067635

CLASE 8.ª

Seguidamente se presenta el desglose por plazos de vencimientos estimados de los saldos de determinados epígrafes del balance de la Caja al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, en un escenario de "condiciones normales de mercado":

	Miles de Euros						Total
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
ACTIVO							
Caja y depósitos en bancos centrales	1.647.618	-	-	-	-	-	1.647.618
Cartera de negociación	6.307	-	-	-	-	-	6.307
Activos fin. disponibles para la venta	-	99.391	178.252	481.156	74.780	-	81.087
Inversiones crediticias	661.856	3.793.350	2.037.878	2.846.420	1.827.846	662.008	3.248.653
Cartera de inversión a vencimiento	-	29.249	-	1	1	17.010.652	32.687.116
Derivados de cobertura	-	-	-	221.116	9.331	1.589.568	1.818.819
Activos no corrientes en venta	-	-	-	-	13.655	-	230.447
Participaciones	-	-	-	-	-	-	13.655
Contratos de seguros vinc. a pensiones	-	-	-	-	-	319.843	319.843
Activo material	-	-	-	-	-	140.800	140.800
Activo intangible	-	-	-	-	-	607.485	607.485
Activos fiscales	-	-	-	-	20.527	-	20.527
Periodificaciones	-	-	-	2.108	-	188.344	190.452
Otros activos	-	2.484	14.577	-	-	-	14.577
Total al 31 de diciembre de 2007	2.315.781	3.924.474	2.230.707	3.550.801	8.263.100	20.518.700	40.803.563
Total al 31 de diciembre de 2006	942.129	2.946.232	2.480.523	3.136.769	7.395.377	18.336.192	35.237.222
PASIVO							
Cartera de negociación	-	8.634	-	-	-	-	8.634
Pasivos financieros a coste amortizado	8.744.024	3.303.576	4.264.339	6.205.922	7.254.778	7.539.939	37.312.578
Derivados de cobertura	-	422.101	-	-	-	-	422.101
Provisiones	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos fiscales	-	-	-	30.273	-	297.575	297.575
Periodificaciones	-	-	-	47.275	10.861	206.767	237.040
Otros pasivos	36.427	-	-	-	-	-	58.136
Patrimonio neto	-	-	-	-	-	66.118	102.545
Total al 31 de diciembre de 2007	8.780.451	3.734.311	4.264.339	6.283.470	7.265.639	10.475.353	40.803.563
Total al 31 de diciembre de 2006	9.199.158	2.945.779	2.344.802	3.653.694	6.277.290	10.816.499	35.237.222
Diferencia activo-pasivo 2007	-6.484.670	190.163	-2.033.632	-2.732.669	997.461	10.043.347	35.237.222
Diferencia activo-pasivo 2006	-8.257.029	453	135.721	-516.925	1.118.087	7.519.693	

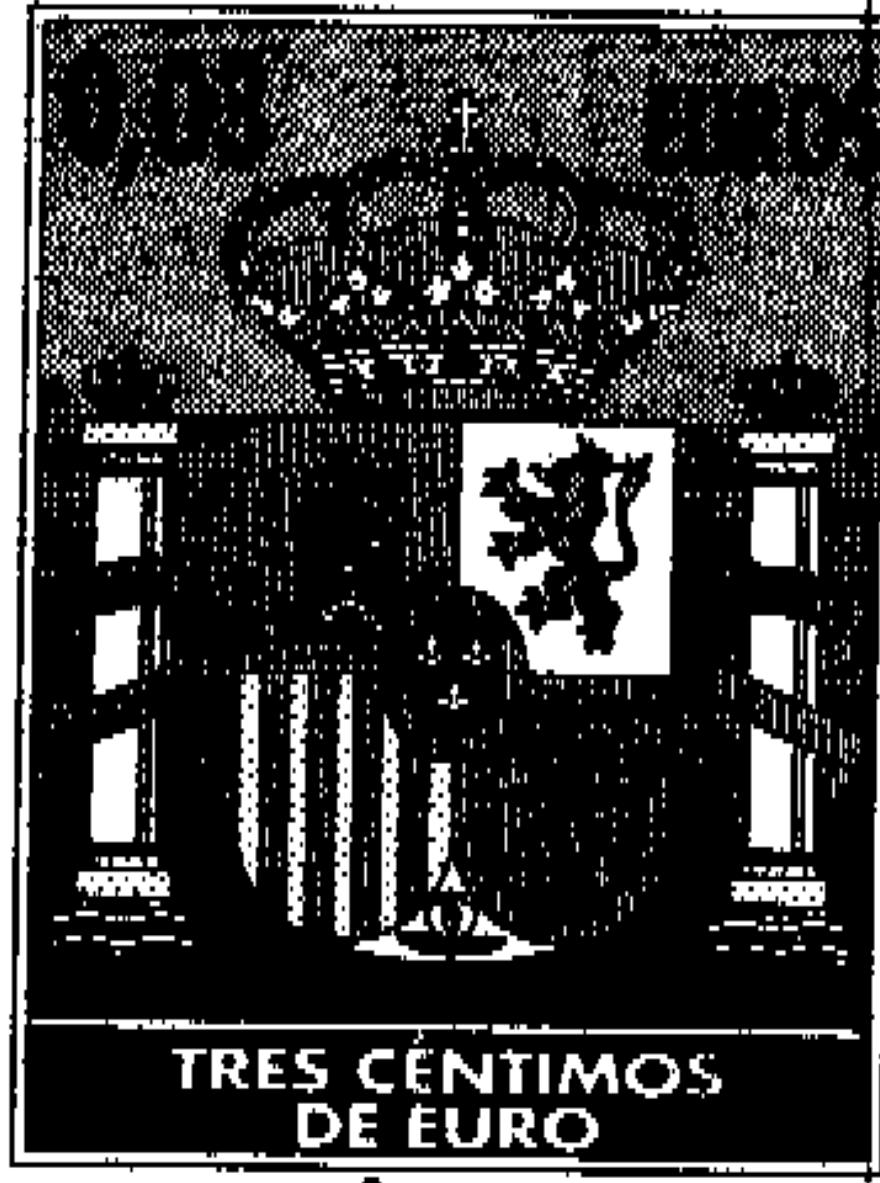
3.2 Exposición al riesgo de crédito

3.2.1 Políticas y procedimientos para la gestión del riesgo de crédito

El Comité de Activos y Pasivos es el órgano encargado de elaborar y proponer las políticas y procedimientos relacionados con la gestión y el control del riesgo de crédito del Grupo. Al Comité le corresponde asimismo la definición y el seguimiento de la estrategia de Balance y las políticas de gestión de los diferentes riesgos del Grupo.

La aprobación de dichas políticas y procedimientos así como su control, que incluyen los criterios de actuación en los principales segmentos de actividad, las líneas máximas de riesgo con los principales acreditados, sectores, mercados y productos del Grupo y los riesgos de crédito no delegados, es competencia del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración, con excepción de los riesgos a que se refiere el artículo 34 de los Estatutos de la Caja, delega en la Comisión Ejecutiva las facultades para autorizar los riesgos que exceden a la competencia del circuito operativo de la Entidad. En particular, la Comisión Ejecutiva aprueba los riesgos concedidos a partidos políticos y sindicatos.



019067636

CLASE 8.^a

3.2.2 Principios básicos de gestión del riesgo de crédito

La gestión del riesgo crediticio constituye un aspecto prioritario para Ibercaja y está orientada a facilitar el crecimiento de la inversión crediticia de una forma sostenida y equilibrada, garantizando en todo momento la solidez financiera y patrimonial del Grupo, y con el objetivo de optimizar la relación rentabilidad / riesgo dentro de los niveles de tolerancia fijados por el Consejo de Administración.

Las diferentes políticas y criterios para la gestión del riesgo de crédito se basan en los siguientes Principios:

- Calidad crediticia.
- Diversificación.
- Independencia.
- Gestión dinámica.
- Delegación y colegiación.
- Vinculación en modelos de decisión.
- Homogeneidad.
- Control.

3.2.3 Políticas de gestión del riesgo de crédito

La cartera de inversión crediticia se segmenta en función de clientes con perfiles de riesgo homogéneos y susceptibles de tratamiento diferenciado, de forma que puedan ser objeto de aplicación de modelos de evaluación específicos implicados en los sistemas de decisión.

En el ámbito de la concesión de riesgo de crédito, el Grupo establece:

- Límites concretos al nivel de exposición al riesgo a asumir para determinadas carteras crediticias (promotores, préstamos sindicados,...)
- Clasificaciones de riesgo para grupos de acreditados (particulares, promotores, empresas no promotoras, entidades financieras, empresas cotizadas o clasificadas...) al objeto de evitar concentraciones de riesgo inadecuadas.
- Criterios de admisión de nuevas operaciones y límites a las facultades de concesión según el segmento de cliente al que se financia (Banca mayorista, particulares, actividades productivas,...)
- Metodología de análisis de las operaciones homogénea en función de su tipología y pertenencia a los diferentes segmentos.
- Requerimientos necesarios para dotar de seguridad jurídica cada operación.
- Una asignación más eficiente de los recursos, avanzando en políticas de precios acordes a la calidad crediticia de los clientes.
- Modelos internos de calificación crediticia integrados en los sistemas de decisión de riesgo para los diferentes ámbitos del negocio minorista.

A través del seguimiento de la evolución de las carteras y acreditados se pretende facilitar el proceso de toma de decisiones tendentes a evitar o minimizar potenciales quebrantos para el Grupo y el deterioro de su cartera crediticia.

La gestión dinámica del riesgo conlleva la corresponsabilidad de la estructura organizativa del Grupo y la especialización funcional. El Centro Especializado de Análisis, en lo referente a las operaciones de particulares, y las Unidades de Apoyo en Riesgos, vinculadas al análisis y seguimiento de la inversión crediticia en actividades productivas, son los órganos encargados de la admisión y control de operaciones.



CLASE 8.^a



019067637

Por otra parte, el Grupo dispone de un sistema de alertas mecanizado que analiza y califica a todos los clientes de activo tras considerar diversas fuentes de información tanto internas como externas al Grupo, en busca de factores de riesgo que puedan determinar un deterioro de la calidad crediticia del cliente. Dicho sistema de alertas está sometido a procesos de calibración y mejora continua.

Además, son objeto de una especial vigilancia los colectivos o acreditados calificados como dudosos por razones distintas de la morosidad, los colectivos de riesgo subestándar o los acreditados en seguimiento especial.

La gestión integral del riesgo se completa con las políticas de recuperación, orientadas a evitar o minimizar posibles quebrantos y que se caracterizan en el caso de Ibercaja por:

- Agilidad y anticipación, gestionando los impagos desde el primer día.
- Utilización de herramientas mecanizadas para la gestión de la recuperación de las inversiones en situación irregular.
- Circuitos de recuperación automatizados específicos en función de la cuantía de la operación y con la intervención progresiva (según los días de impago) de diferentes gestores internos y externos, en los que no caben dilaciones que pudieran entorpecer la recuperación y que en el peor de los escenarios culminan en la reclamación de la deuda impagada.

Finalmente, destacar que el Grupo pretende cumplir sucesivos hitos para estar en disposición de conseguir la homologación por parte del regulador de los modelos, herramientas y procesos implantados en el ámbito del riesgo de crédito.

3.2.4 Riesgo país

Se han establecido unos límites máximos por riesgo país en función del rating que las agencias de calificación conceden a cada país, complementados con límites máximos a la inversión en los grupos III y IV. En los grupos V y VI no se puede operar sin autorización expresa del Consejo de Administración.

Asimismo, en cuanto al riesgo soberano, el Grupo establece límites máximos para la deuda pública emitida por los Estados de la Unión Europea, otros Estados, Comunidades Autónomas, Corporaciones Locales y entes públicos en función de su rating.

3.3 Exposición al riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de las variaciones en la curva de tipos de interés (en nivel o pendiente) a la que están referenciadas las posiciones de activo, pasivo o fuera de balance, al presentar éstas desfases temporales por plazos de depreciación o vencimiento. Este riesgo es una combinación de otros riesgos como el de depreciación, de curva, de base o de opcionalidad.

3.3.1 Estrategias y políticas para la gestión del riesgo de tipo de interés

La gestión y el control del riesgo de tipo de interés del balance se llevan a cabo por la Dirección del Grupo a través del Comité de Activos y Pasivos. Dicho Comité establece las políticas de estructura y asignación de los recursos y las correspondientes estrategias de cobertura de posiciones globales o de productos o masas patrimoniales concretas, que se materializan en su caso en la contratación de las operaciones de cobertura necesarias en los mercados financieros.

El objetivo de la gestión de este riesgo es contribuir al mantenimiento de la rentabilidad actual y futura en los niveles adecuados, mitigando los efectos de las oscilaciones del entorno en la misma, y preservando el valor económico del Grupo.



019067638

CLASE 8.ª

3.3.2 Procedimientos de medición y control

El Grupo gestiona la exposición al riesgo que deriva de las operaciones de su cartera, tanto en el momento de su contratación como en su posterior seguimiento, e incorpora también a su horizonte de análisis la evolución prevista para el negocio y las expectativas respecto a los tipos de interés, así como las propuestas de gestión y cobertura, simulando distintos escenarios de comportamiento.

Para ello dispone de herramientas de análisis y de evaluación del riesgo (Gap medio, duración de balance, simuladores de escenarios). Estos procedimientos y técnicas de análisis son revisados con la frecuencia necesaria para asegurar su correcto funcionamiento.

3.3.3 Controles y límites para la gestión del riesgo de tipo de interés

Los controles se llevan a cabo a través del análisis y seguimiento periódico de los "gaps" proyectados de balance o diferencia entre los activos y pasivos sensibles a tipos en diferentes periodos (saldo neto expuesto a cambios en los precios) y mediante el establecimiento de límites tanto a la exposición máxima como a la incidencia que el Grupo está dispuesto a soportar en sus márgenes ante una variación de tipos de interés, límites que deben ser aprobados por el Consejo de Administración.

El cuadro siguiente muestra el perfil de sensibilidad del balance de la Caja al riesgo de tipo de interés al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 (no se hace distinción entre divisas por no ser significativa), indicando el valor en libros de aquellos activos y pasivos financieros afectados por dicho riesgo, los cuales aparecen clasificados en función del plazo estimado hasta la fecha de revisión del tipo de interés o de vencimiento:

Al 31 de diciembre de 2007:

	Millones de euros						
	Plazos hasta la revisión del tipo de interés efectivo o de vencimiento						
	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Saldo Sensible	Saldo Insensible	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
Activos	8.321	8.774	17.285	34.380	6.432	1.000	5.432
Activos financieros con tipo de interés fijo y otros activos sin vencimiento determinado	2.528	600	823	3.951	6.214	768	5.446
Activos financieros a tipo fijo cubiertos con derivados	513	(37)	(233)	243	(242)	(112)	(130)
Activos financieros a tipo de interés variable	5.280	8.211	16.695	30.186	460	344	116
Pasivos	8.413	8.812	11.933	29.158	11.654	271	11.383
Pasivos financieros con tipo de interés fijo y otros pasivos sin vencimiento determinado	4.747	2.970	6.346	14.063	17.552	2.680	14.872
Pasivos financieros a tipo fijo cubiertos con derivados	936	2.307	2.662	5.905	(5.906)	(2.415)	(3.491)
Pasivos financieros a tipo de interés variable	2.730	3.535	2.925	9.190	8	6	2
Diferencia o Gap del periodo	(92)	(38)	5.352	5.222	(5.222)	729	(5.951)
Diferencia o Gap acumulado	(92)	(130)	5.222	5.222	(5.222)	5.951	
Gap medio	(92)	(121)	2.776	2.664			
% s/ activo total	(0,23)	(0,30)	6,80	6,53			



019067639

CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2006:

	Millones de euros						
	Plazos hasta la revisión del tipo de interés efectivo o de vencimiento						
	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Saldo Sensible	Saldo Insensible	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
Activos	5.919	7.347	15.830	29.096	6.142	1.142	5.000
Activos financieros con tipo de interés fijo y otros activos sin vencimiento determinado	1.750	1.094	885	3.729	5.716	616	5.100
Activos financieros a tipo fijo cubiertos con derivados	606	(79)	(271)	256	(257)	(95)	(162)
Activos financieros a tipo de interés variable	3.563	6.332	15.216	25.111	683	621	62
Pasivos financieros	6.681	7.348	9.478	23.507	11.731	541	11.190
Pasivos financieros con tipo de interés fijo y otros pasivos sin vencimiento determinado	3.951	1.741	3.505	9.197	18.435	3.452	14.983
Pasivos financieros a tipo fijo cubiertos con derivados	761	2.316	3.630	6.707	(6.707)	(2.913)	(3.794)
Pasivos financieros a tipo de interés variable	1.969	3.291	2.343	7.603	3	2	1
Diferencia o Gap del período	(762)	(1)	6.352	5.589	(5.589)	601	(6.190)
Diferencia o Gap acumulado	(762)	(763)	5.589	5.589	(5.589)	6.190	-
Gap medio	(762)	(763)	3.106	2.343	(5.589)	6.190	-
% s/ activo total	(2,16)	(2,17)	8,81	6,65			

Se consideran saldos sensibles aquellos cuyo vencimiento o reprecación se produce en los próximos doce meses. Teniendo en cuenta que el gap estático no recoge el nuevo negocio, se establece este periodo como referencia en la gestión, que permite cuantificar el efecto de la variación de los tipos de interés sobre el margen de intermediación anual de la Entidad.

El gap que aparece en el cuadro representa la diferencia entre los activos y pasivos sensibles en cada período, es decir, el saldo neto expuesto a cambios en los precios. El balance presenta un gap positivo en los próximos doce meses, lo que significa que el saldo de los activos sensibles es superior al de los pasivos en la misma situación; dicha diferencia asciende en términos de saldo medio a 2.664 millones de euros, el 6,53% del activo (2.343 millones de euros, el 6,65% del activo al 31 de diciembre de 2006). La magnitud del gap estático determina que una variación de los tipos de interés del mercado de 1 punto que afectara por igual a la totalidad de las masas patrimoniales del balance modificaría el margen de intermediación de los próximos 12 meses que deriva de las operaciones ya contratadas en alrededor de 26 millones de euros, el 4,04% (23 millones de euros, el 4,06% al 31 de diciembre de 2006); la incidencia en el margen sería del mismo signo que la variación de los tipos de interés.

3.4 Exposición a otros riesgos

3.4.1 Gestión del riesgo de mercado y contraparte

El riesgo de mercado se deriva de la eventualidad de incurrir en pérdidas de valor en las posiciones mantenidas en activos financieros, debido a la variación de los factores de riesgo de mercado (cotizaciones de renta variable, tipos de interés, tipos de cambio, volatilidades implícitas, correlaciones, etc...). En su gestión y control se aplican análisis de sensibilidad para la estimación de su impacto en resultados y en el patrimonio neto del Grupo.

El riesgo de contraparte se deriva de la posibilidad de que se produzcan impagos por parte de las contrapartidas en operaciones financieras (renta fija, interbancario, derivados,...)

En línea con los requerimientos de Basilea, el Grupo trabaja en la implantación de metodologías de "Valor en Riesgo" para la medición del riesgo conjunto de las carteras. El valor en riesgo (VaR) cuantifica la máxima variación que se puede producir en el valor económico de una cartera de activos por riesgo de mercado en un período de tiempo dado, con un determinado nivel de confianza.



019067640

CLASE 8.^a

3.4.2 Políticas, métodos y procedimientos en la gestión del riesgo de mercado y contraparte

Anualmente el Consejo de Administración revisa el "Manual de Líneas de Riesgo" en el que se establecen las políticas, métodos y procedimientos para la concesión de líneas de riesgo, la formalización y documentación de las operaciones, así como procedimientos de seguimiento y control de los riesgos para entidades financieras, grupos económicos y sociedades cotizadas y/o calificadas por alguna agencia de rating en las operaciones que se realicen en:

- Mercado interbancario.
- Mercados de deuda pública anotada.
- Mercados de renta fija privada.
- Mercados organizados de renta variable e instituciones de inversión colectiva.
- Mercados de derivados financieros.
- Operaciones de crédito o riesgo de empresas que coticen en bolsa o estén calificadas por alguna agencia de rating.
- Operaciones de crédito o riesgo sobre Comunidades Autónomas, Corporaciones Locales y entes públicos con rating.

Las líneas de riesgo se establecen básicamente en función de los ratings asignados por las agencias de calificación crediticia y de los informes que emiten dichas agencias, así como del plazo de la inversión. En el caso de que una entidad no cuente con dicha calificación, se realiza un análisis de sus estados financieros para fijar la línea de riesgo.

Los límites, autorizados por el Consejo de Administración, se establecen por volumen de inversión e incluyen límites a la exposición global y a pérdidas máximas, así como límites individuales a la inversión por emisor y límites a la inversión en valores de escasa capitalización. Cabe citar:

- Límites a emisiones (cédulas hipotecarias, deuda subordinada y titulizaciones) calificadas con distinto rating al del emisor, operaciones con pacto de recompra y líneas de intermediación con clientes.
- Líneas de riesgo específicas para empresas españolas.
- Líneas de riesgo bancarias específicas.
- Un límite global para la inversión en cartera de renta variable cotizada en función del máximo impacto negativo asumible en fondos propios en caso de un escenario de "stress" (caídas anuales del 25% en las bolsas). En 2007, dicho límite se ha establecido en un 7,5% de los recursos propios totales del Grupo (un 7,5% en el ejercicio 2006).
- Límites específicos para cada una de las sub-carteras de la cartera de gestión (bolsa española, valores europeos, instituciones de inversión colectiva, negociación y derivados de renta variable).
- Límites máximos a la inversión en renta fija internacional, parámetros de inversión (plazos máximos, ratings mínimos,...) y criterios de diversificación.

Dichos límites se actualizan conforme se modifican los ratings, especialmente cuando lo hacen a la baja. Los sistemas de seguimiento incorporan la revisión de las noticias sobre entidades, análisis de los estados financieros, controles sobre las variaciones producidas en los ratings, así como el seguimiento del riesgo consumido por las empresas españolas y riesgos asumidos con distintas entidades financieras.

Las carteras expuestas a riesgo de precio se caracterizan por la elevada diversificación tanto sectorial como geográfica y por valor, por su elevada liquidez y por la ausencia de actividades propias de "trading" lo que conlleva que el riesgo de mercado asumido sea poco significativo en su conjunto. En este sentido, el peso que muestra la renta variable cotizada de la Caja sobre el activo patrimonial es el siguiente:

(Miles de € y %)

	2007	2006
Renta Variable Cotizada	734.100	791.848
% sobre Balance	1,80%	2,25%



019067641

CLASE 8.^a

El Comité de Activos y Pasivos analiza periódicamente y establece los criterios de actuación en la gestión de los riesgos de mercado para todo el Grupo. El Grupo gestiona el riesgo de mercado, tratando de obtener una adecuada rentabilidad financiera en relación al nivel de riesgo asumido.

Ante oscilaciones en los índices bursátiles el efecto de la variación del valor patrimonial de la renta variable cotizada excluidas participaciones en fondos de inversión, cuantificado en 679.301 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (743.110 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), sobre los fondos propios totales de la Caja, se ha estimado en un +/-2,73% en un escenario de oscilación del +/-10% (en un +/-3,43% en el ejercicio 2006). Dichas estimaciones se han efectuado tomando como referencia los respectivos índices nacionales de cada uno de los instrumentos de la cartera.

Dado que la renta variable cotizada está clasificada en la cartera de disponibles para la venta, dicho impacto se registraría en todo caso con contrapartida en el patrimonio neto del Grupo en el epígrafe "Patrimonio neto - Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta" hasta el momento en el que se produjese la baja del activo financiero, momento en el cual el saldo registrado en dicho epígrafe se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Resultado de las operaciones financieras (neto) - Activos financieros disponibles para la venta".

3.4.3 Gestión del riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio se refleja en la sensibilidad de los precios de los activos financieros a las variaciones en los tipos de cambio de mercado. El Grupo no mantiene posiciones en moneda extranjera de carácter especulativo. Asimismo, el Grupo no mantiene posiciones abiertas de carácter no especulativo de importes significativos en moneda extranjera. La política del Grupo es limitar este tipo de riesgo, tratando de cubrirlo de manera inmediata a que surja, mediante la contratación de las operaciones simétricas en el activo o en el pasivo o las operaciones de derivados financieros que permitan mitigarlo.

3.4.4 Gestión del riesgo operacional

Se define como el riesgo de sufrir pérdidas por la inadecuación o fallo de los procesos internos, personas y sistemas, o debidas a acontecimientos externos. Esta definición incluye las exposiciones materiales al riesgo legal y regulatorio que surjan como resultado del desarrollo de la actividad del Grupo.

El Comité de Supervisión Bancaria de Basilea publicó en 2003 un documento de buenas prácticas para la gestión de este riesgo que debe ser identificado, medido, seguido, mitigado y controlado. En esta línea, el nuevo Acuerdo de Capital establece que las entidades dispongan de recursos propios en función del riesgo operacional que asumen en sus distintas actividades, proponiendo tres modelos de cálculo del capital regulatorio por este riesgo (indicador básico, modelo estándar y modelos internos).

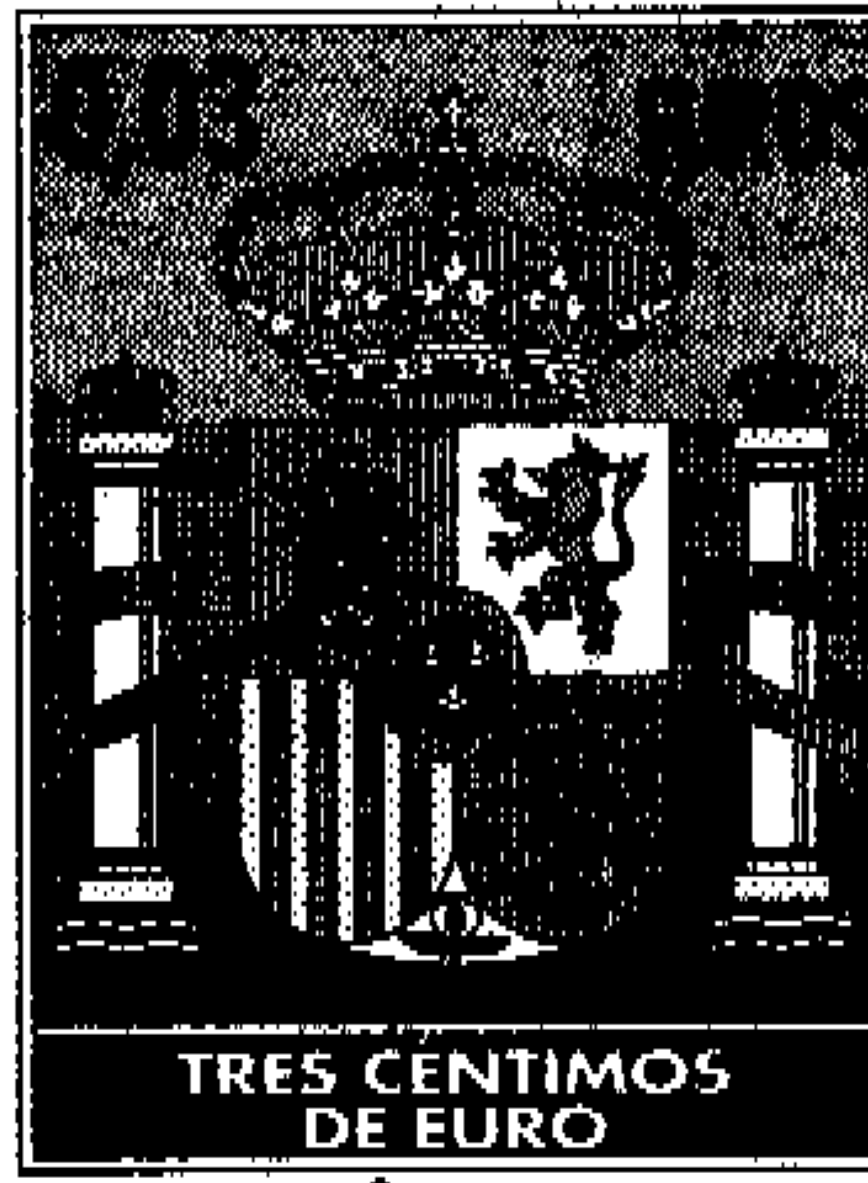
El Grupo se encuentra en fase de diseñar y establecer el modelo organizativo, metodológico y de gestión de riesgo operacional con el objetivo de acceder a corto plazo al método estándar en la determinación de los requerimientos de capital una vez entre en vigor de la nueva circular de solvencia.

En este contexto Ibercaja ha implantado durante el presente ejercicio un mapa de riesgos y controles operacionales a nivel de Grupo Financiero que ha supuesto:

- La identificación de los principales riesgos operacionales, actuales y potenciales, a los que está expuesto el Grupo, así como los controles existentes para mitigarlos.
- El establecimiento de una metodología de medición de que ha permitido priorizar dichos riesgos en función de su impacto.
- La evaluación de la eficacia de las medidas reductoras de riesgo, identificando potenciales vulnerabilidades de control.
- La definición de planes de acción para avanzar en la mitigación de los riesgos operacionales identificados.



CLASE 8.ª



019067642

Adicionalmente Ibercaja ha diseñado e implantado una base de datos de eventos de pérdida operacional e iniciado el desarrollo de otras herramientas que completarán el Marco de Gestión y Control de Riesgo Operacional.

3.4.5 Gestión del Riesgo reputacional

Está definido como el riesgo de sanciones legales o normativas, pérdida financiera significativa, o de reputación que un Grupo puede sufrir como resultado de incumplir las leyes, regulaciones, normas, estándares de auto-regulación de la organización y códigos de conducta aplicables a sus actividades financieras; este riesgo es consustancial a dichas actividades, por el hecho de estar altamente reguladas y sujetas a supervisión continua por las autoridades.

El Grupo cuenta con una Unidad de Cumplimiento Normativo con el objetivo de asegurar y supervisar el cumplimiento de las principales normas que le son aplicables en sus actividades reguladas y, en particular, las siguientes: prevención del blanqueo de capitales y financiación al terrorismo; protección de datos de carácter personal; transparencia en las operaciones con la clientela y normas de conducta en el ámbito de los mercados de valores.

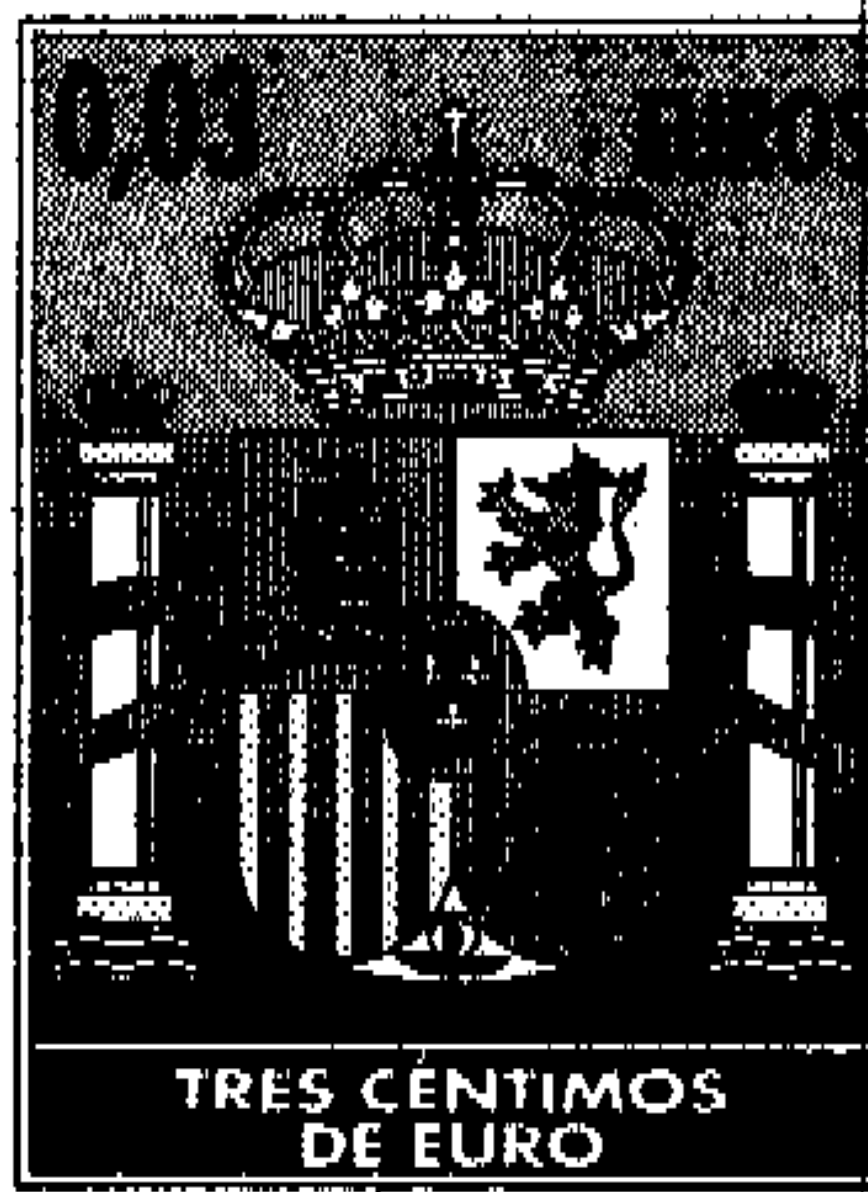
3.4.6 Control de Riesgos

El control de los riesgos es un elemento fundamental del sistema de control interno en una Entidad de Crédito ya que los riesgos, básicamente financieros y operativos, son consustanciales a los productos y servicios financieros que constituyen su actividad.

El Grupo, siendo consciente de la importancia del control del riesgo en que incurre en cada una de sus actividades, cuenta con sistemas de control de riesgo basados en:

- Procedimientos de identificación y medición de riesgos que permiten su seguimiento y control.
- Una estructura de límites para las principales contrapartes, instrumentos, mercados y plazos, que anualmente se somete a la aprobación del Consejo de Administración, con el fin de definir políticas prudentes y evitar concentraciones de riesgo.
- Un Comité de Activos y Pasivos que realiza la definición y seguimiento de la política de gestión de los riesgos, fundamentalmente financieros, del Grupo.
- Una estructura jerárquica de autorizaciones para la concesión o asunción de riesgo en función de la cuantía y naturaleza del mismo.
- Controles directos distribuidos por los diferentes niveles de decisión que aseguren que las operaciones se realicen de acuerdo con los términos autorizados.
- Controles de Riesgos, independientes de las Direcciones de Negocio, que verifican el cumplimiento de los límites de riesgo aprobados por el Consejo de Administración u otros establecidos por el Comité de Activos y Pasivos, e informan periódicamente de su cumplimiento a la Dirección.
- Una Unidad de Cumplimiento Normativo que supervisa el cumplimiento de determinadas normas legales que regulan algunas actividades de la Caja con la finalidad de minimizar las sanciones y pérdidas de reputación que su incumplimiento pudiera ocasionar.

La función de Auditoría Interna revisa el adecuado funcionamiento de los sistemas de control de riesgos, verificando además el cumplimiento de las políticas, procedimientos y normas internos establecidos, e informar a un comité de nivel directivo, el cual adopta los acuerdos necesarios para corregir las deficiencias y mitigar los riesgos observados. Adicionalmente se informa, tanto de la planificación anual de la auditoría interna como de las conclusiones más relevantes obtenidas, a los correspondientes Órganos de Gobierno del Grupo.



019067643

CLASE 8.ª

Estos sistemas de control de riesgos de Ibercaja son objeto de un proceso de mejora continua, para adaptarlos a las nuevas metodologías de medición de riesgos y a las recomendaciones emitidas en los últimos años por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea y con el fin de cumplir los requisitos exigidos por el Pilar II del "Nuevo Acuerdo de Capital".

4. Distribución de los resultados de la Caja

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2007 y el presupuesto para la obra social que el Consejo de Administración de la Caja someterá a la aprobación de la Asamblea General, y las que fueron aprobadas para el ejercicio 2006 son las siguientes:

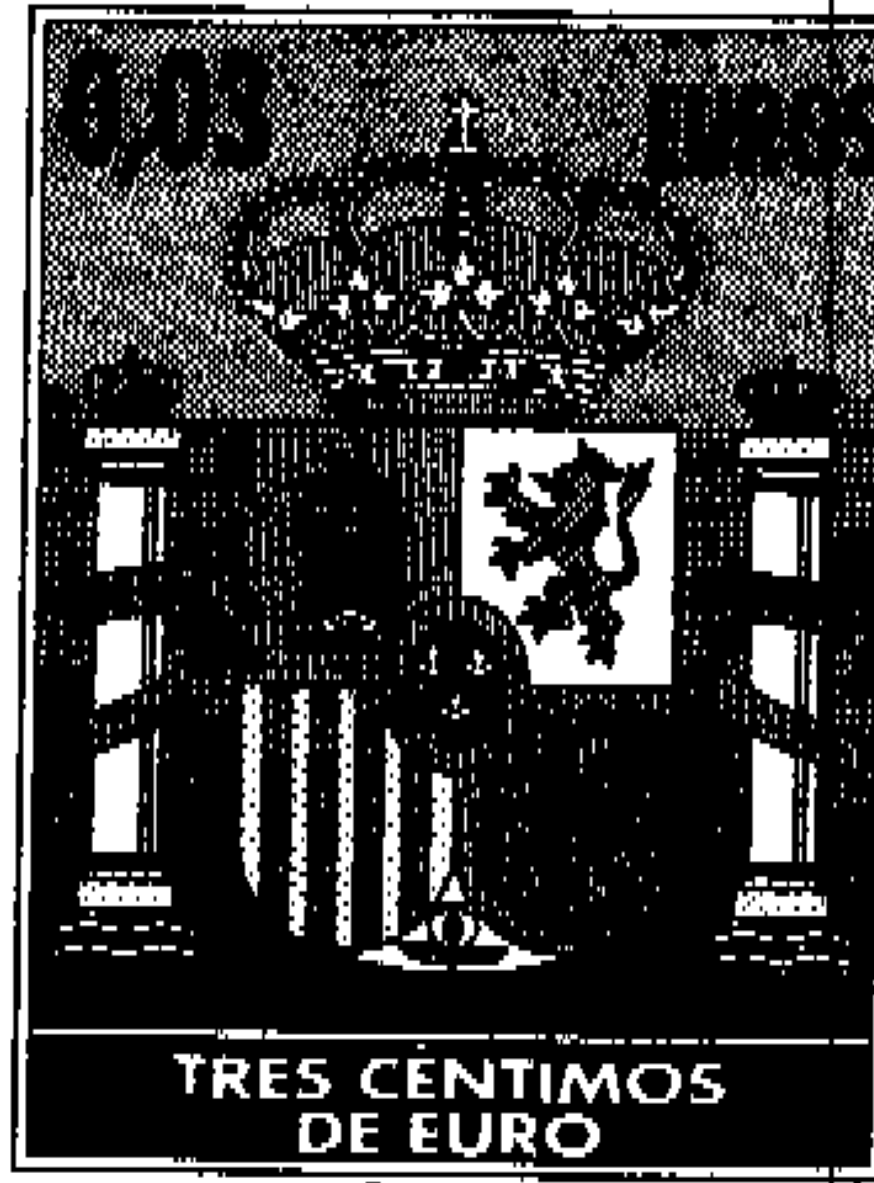
	Miles de Euros	
	2007	2006
Distribución		
A la obra social:	52.315	56.650
A reservas:	175.981	138.352
Resultado del ejercicio	228.296	195.002
Presupuesto para la obra social	62.417	56.650

5. Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección**5.1 Remuneración al Consejo de Administración**

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

Dietas por asistencia y desplazamiento		2007	2006
Amado Franco Lahoz	Presidente	28,4	25,9
Honorio Romero Herrero	Vicepresidente 1º	25,8	20,1
Eugenio Nadal Reimat	Vicepresidente 2º	23,1	14,8
Román Alcalá Pérez	Secretario consejero	28,7	24,9
Vicente Solaz Villanueva	Consejero	8,8	8,1
Alberto Palacio Aylagas	Consejero	24,4	15,8
Lorenzo Bergua Lorente	Consejero	10,3	9,1
Luis Pedro Arilla Leza	Consejero	10,0	6,0
José Jodrá Del Amo	Consejero	8,8	5,1
José Luis Puente Périz	Consejero	8,8	5,1
Cella Del Agua Arias-Camisón	Consejero	8,8	4,6
María Carmen Sáez Hernández	Consejero	10,7	5,2
Jesús Solchaga Loltegui	Consejero	20,1	22,5
Fernando Cavero López	Consejero	8,1	4,8
Carmen Sánchez Asín	Consejero	8,8	3,8
Julián López Babier	Consejero	8,3	8,1
Luis Ramón García Carús	Consejero	10,0	9,6
José A. Reig De La Vega	Consejero	8,8	4,8
Antonio Lázaro Moreno	Consejero	23,6	10,0
Santiago Hernández Tomos (*)	Vicepresidente 1º	-	8,6
Pedro Herrando Lacasa (*)	Consejero	-	4,3
José Cosme Martínez Gómez (*)	Consejero	-	4,8
Julián Ciriza Carasa (*)	Consejero	-	4,8
Dimas Fernández-Gallano Ruiz (*)	Consejero	-	4,3
Vicente Cándor López (*)	Consejero	-	4,8
José Luis Llorente Lerena (*)	Consejero	-	8,1
Victor Ruberte Cirisuelo (*)	Consejero	-	4,3
José Luis Lagunilla Martínez (*)	Consejero	-	8,6

(*) Consejeros de la Caja que cesaron en el ejercicio de sus cargos a lo largo del año 2006.



019067644

CLASE 8.^a

No existen compromisos por pensiones con los miembros del Consejo de Administración de la Caja en su calidad de consejeros del mismo. Los miembros del Consejo de Administración no perciben dietas de otras sociedades del Grupo Financiero.

5.2 Remuneraciones a la alta dirección

A efectos de la elaboración de las presentes cuentas anuales, se ha considerado como personal de alta dirección a los 21 empleados integrantes del Equipo Directivo (18 empleados en el ejercicio 2006) que figura detallado en el "Informe económico y de actividades", que ocupaban los puestos de Director General, Directores Generales Adjuntos, Subdirectores Generales y Subdirectores.

En el cuadro siguiente se muestran las remuneraciones devengadas por la Caja en favor de la alta dirección, tal y como se ha definido anteriormente, en los ejercicios 2007 y 2006:

Miles de Euros	Retribuciones a corto plazo		Prestaciones post-empleo		Total	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Alta Dirección	4.025	3.333	433	924	4.458	4.257

Además de los importes reseñados, la Caja no ha realizado en el año 2007 aportaciones para la cobertura de costes futuros (6.098 miles de euros en el ejercicio 2006).

5.3 Otras operaciones realizadas con los miembros del Consejo de Administración y con la alta dirección

El detalle de los saldos de activo y pasivo registrados en el balance que corresponden a operaciones mantenidas con la Caja por los miembros del Consejo de Administración y por la alta dirección al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de Euros	Activo - préstamos		Activo- cuentas de crédito		Disponible créditos		Pasivo - Depósitos a plazo y vista	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Miembros del Consejo de Administración	573	618	10	18	38	30	2.322	3.231
Alta Dirección	2.090	1.479	97	55	138	101	1.524	932

6. Caja y depósitos en bancos centrales

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Caja	207.430	217.313
Depósitos en Banco de España	1.439.230	272.972
Ajustes por valoración	962	648
	1.647.622	490.933

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera durante el ejercicio 2007 ha sido del 2,67% (1,76% durante el ejercicio 2006).



019067645

CLASE 8.ª

7. Carteras de negociación de activo y pasivo

7.1 Composición del saldo y riesgo de crédito máximo - saldos deudores

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas, por clases de contrapartes y por tipo de instrumentos:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Por áreas geográficas		
España	38.958	32.353
Resto de países de la Unión Europea	24.932	21.735
Resto de Europa	20.945	17.426
Resto del mundo	3.296	1.101
	88.131	72.615
Por clases de contrapartes		
Entidades de crédito	81.915	70.111
Administraciones Públicas residentes	2.286	953
Otros sectores residentes	3.815	1.388
Otros sectores no residentes	115	163
	88.131	72.615
Por tipos de instrumentos		
Obligaciones y bonos cotizados	6.307	2.746
Derivados no negociados en mercados organizados	81.824	69.869
<i>De los que, derivados implícitos segregados de instrumentos financieros híbridos</i>	-	-
	88.131	72.615

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

7.2 Composición del saldo - saldos acreedores

A continuación se presenta un desglose de los pasivos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas, por clases de contrapartes y por tipo de instrumentos:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Por áreas geográficas		
España	2.882	1.392
Resto de países de la Unión Europea	2.529	2.590
Resto de Europa	267	163
Resto del mundo	738	567
	6.416	4.712
Por clases de contrapartes		
Entidades de crédito	6.416	4.712
	6.416	4.712
Por tipos de instrumentos		
Derivados no negociados en mercados organizados	6.416	4.712
<i>De los que, derivados implícitos segregados de instrumentos financieros híbridos</i>	-	-
	6.416	4.712



019067646

CLASE 8.^a

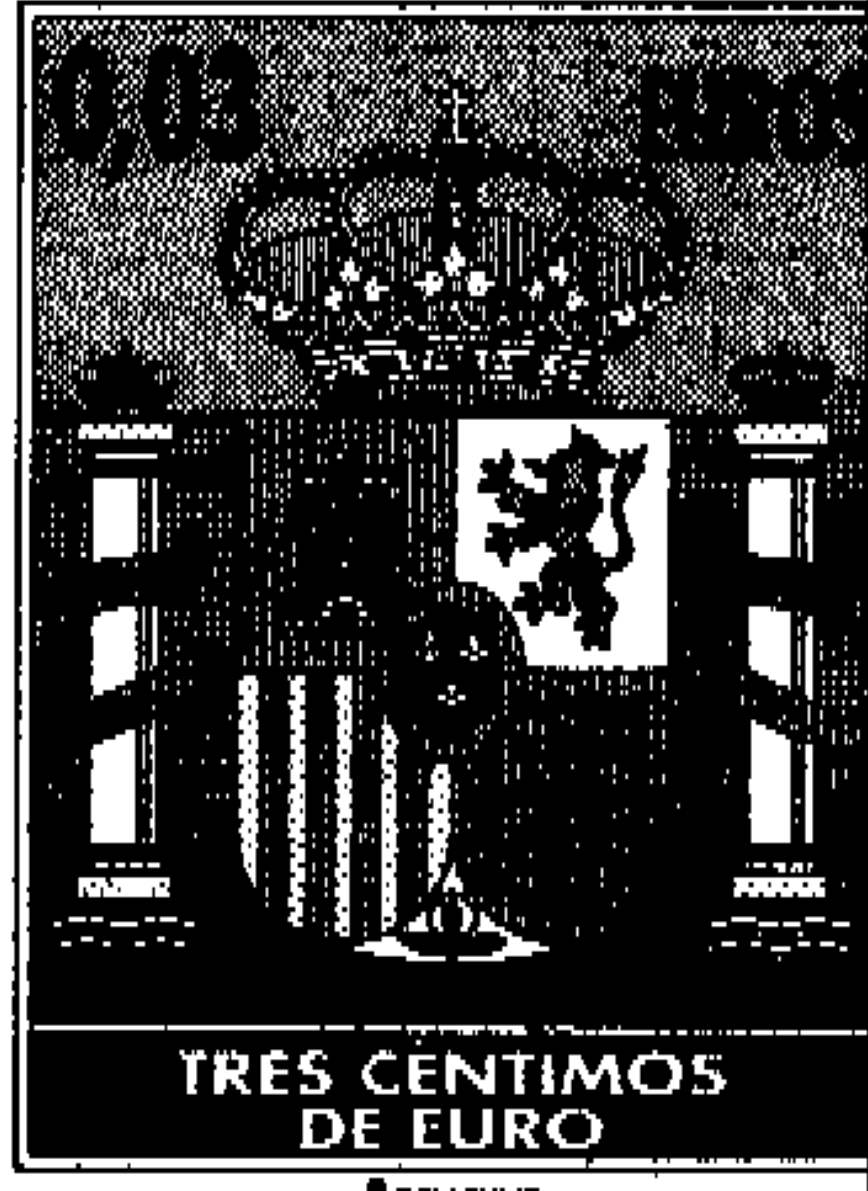
7.3 Derivados financieros de negociación

A continuación se presentan los desgloses, por tipos de producto, del valor razonable y nocial de los derivados financieros de negociación al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Valor razonable			
	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	2007	2006	2007	2006
Compra-venta de divisas no vencidas	907	-	-	264
Opciones sobre valores	66.964	61.718	1.927	-
Opciones sobre tipos de Interés	290	1.027	-	2.159
Otras operaciones sobre tipos de interés	13.663	7.124	4.489	2.289
Acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRA's)	78	89	-	-
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS's)	13.585	7.035	4.489	2.289
	81.824	69.869	6.416	4.712

	Nocial			
	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	2007	2006	2007	2006
Compra-venta de divisas no vencidas	58.723	-	-	71.503
Opciones sobre valores	722.925	530.700	360.310	1.123.239
Opciones sobre tipos de Interés	81.268	69.553	-	-
Otras operaciones sobre tipos de interés	421.198	391.294	560.161	566.496
Acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRA's)	22.500	43.500	-	-
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS's)	398.698	347.794	560.161	566.496
	1.284.114	991.547	920.471	1.761.238

El nocial de las opciones sobre valores (saldos acreedores) derivadas de la garantía de rentabilidad otorgada por la Caja a Fondos de Inversión comercializados por la misma asciende al 31 de diciembre de 2007 a 1.077.132 miles de euros (897.529 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).



019067647

CLASE 8.ª**8. Otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias****8.1 Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias**

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas, por clases de contrapartes y por tipo de instrumentos:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Por áreas geográficas		
España	208.098	217.655
Resto de países de la Unión Europea	57.496	82.415
Resto del mundo	21.714	4.961
	287.308	305.031
Por clases de contrapartes		
Entidades de crédito	20.334	7.271
Administraciones Públicas residentes	34.844	37.291
Administraciones Públicas no residentes	51.002	53.201
Otros sectores residentes	160.355	179.485
Otros sectores no residentes	20.773	27.783
	287.308	305.031
Por tipo de instrumentos		
Valores representativos de deuda:		
Deuda Pública del Estado	148.676	143.193
Deuda Pública extranjera	34.844	37.291
Otros valores de renta fija	51.002	53.201
Otros Instrumentos de capital:		
Participaciones en el patrimonio de Fondos de Inversión	62.830	52.701
	138.632	161.838
	138.632	161.838
	287.308	305.031

El Grupo clasifica en esta cartera las participaciones en fondos de inversión que se gestionan conjuntamente con pasivos por contratos de seguro valorados por su valor razonable (Nota 21) así como los instrumentos de deuda que se gestionan conjuntamente con derivados financieros (Nota 8.2).

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera durante el ejercicio 2007 ha sido del 4,92% (3,75% durante el ejercicio 2006).

8.2 Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

El Grupo clasifica en esta cartera aquellos instrumentos financieros híbridos en los que no ha sido posible determinar con fiabilidad el valor del derivado implícito que contienen.



019067648

CLASE 8.ª**9. Activos financieros disponibles para la venta****9.1 Composición del saldo y riesgo de crédito máximo**

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas, por clases de contrapartes y por tipos de instrumentos:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Por áreas geográficas		
España	3.057.314	2.276.225
Resto de países de la Unión Europea	358.791	415.697
Resto de Europa	42.620	37.222
Resto del mundo	94.622	76.520
Total importe bruto	3.553.347	2.805.664
(Pérdidas por deterioro) (*)	(2.782)	(5.226)
Total importe neto	3.550.565	2.800.438
Por clases de contrapartes		
Entidades de crédito	999.418	1.009.219
Administraciones Públicas residentes	693.594	492.206
Administraciones Públicas no residentes	62.305	65.227
Otros sectores residentes	1.485.753	880.976
Otros sectores no residentes	312.277	358.036
Total importe bruto	3.553.347	2.805.664
Por tipos de instrumentos		
Valores representativos de deuda:	2.572.909	1.874.550
Deuda Pública del Estado	693.594	507.400
Letras del Tesoro	4.800	8.335
Obligaciones y bonos del Estado	688.794	499.065
Deuda Pública extranjera	62.305	75.060
Emitidos por entidades financieras	903.234	919.197
Otros valores de renta fija	913.776	372.893
Otros instrumentos de capital:	980.438	931.114
Acciones de sociedades españolas cotizadas	561.614	650.558
Acciones de sociedades españolas no cotizadas	209.753	95.111
Acciones de sociedades extranjeras cotizadas	154.270	136.707
Participaciones en el patrimonio de Fondos de Inversión	54.801	48.738
Total importe bruto	3.553.347	2.805.664

(*) La totalidad de este importe se corresponde con pérdidas por deterioro contabilizadas para la cobertura del riesgo de crédito de Valores representativos de deuda.

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

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera durante el ejercicio 2007 ha sido del 4,39% (3,47% durante el ejercicio 2006).

9.2 Activos vencidos y deteriorados

A 31 de diciembre de 2007 no existen activos no vencidos deteriorados (1.044 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). Asimismo, no existen activos no deteriorados que se encuentren vencidos.



019067649

CLASE 8.ª**9.3 Cobertura del riesgo de crédito y otros**

A continuación se presenta el movimiento de las pérdidas por deterioro registradas para la cobertura del riesgo de crédito de los Valores representativos de deuda durante los ejercicios 2007 y 2006:

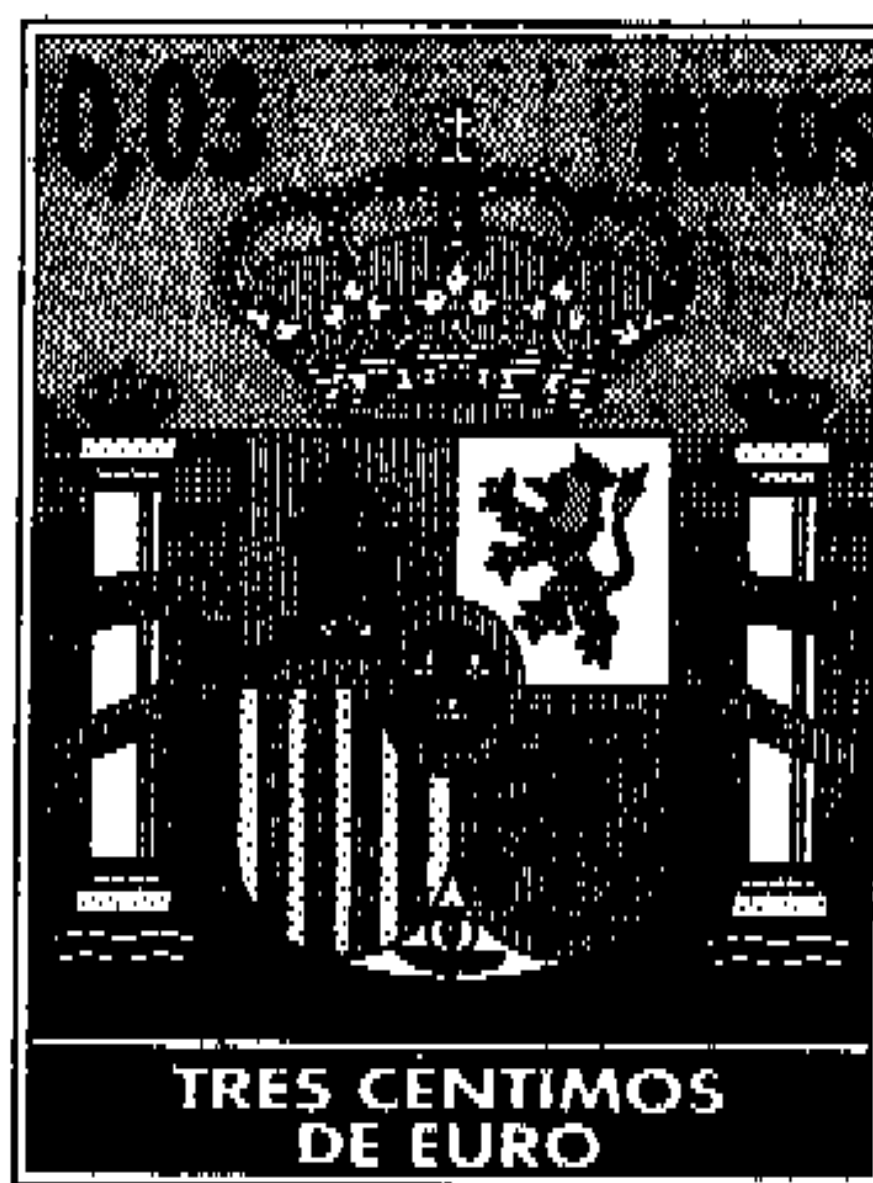
	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del período	5.226	6.661
Dotaciones netas	(2.496)	(1.329)
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	69	709
Recuperación con abono al resultado del ejercicio	(2.565)	(2.038)
Utilizaciones	-	-
Diferencias de cambio y Otros movimientos	52	(106)
Saldo al final del período	2.782	5.226
De los que:		
- Determinados de forma específica	-	907
- Determinados de forma genérica	2.782	4.319

Adicionalmente durante el ejercicio 2007 se han reconocido pérdidas por deterioro de Otros instrumentos de capital no cotizados por importe de 1.016 miles de euros.

10. Inversiones crediticias

A continuación se detallan las partidas que integran los saldos de este epígrafe de los balances al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Depósitos en entidades de crédito (Nota 10.2)	1.473.131	2.613.206
Crédito a la clientela (Nota 10.3)	30.995.487	26.349.266
Valores representativos de deuda (Nota 10.4)	156.818	151.440
Otros activos financieros (Nota 10.5)	129.361	55.728
	32.754.797	29.169.640



019067650

CLASE 8.ª

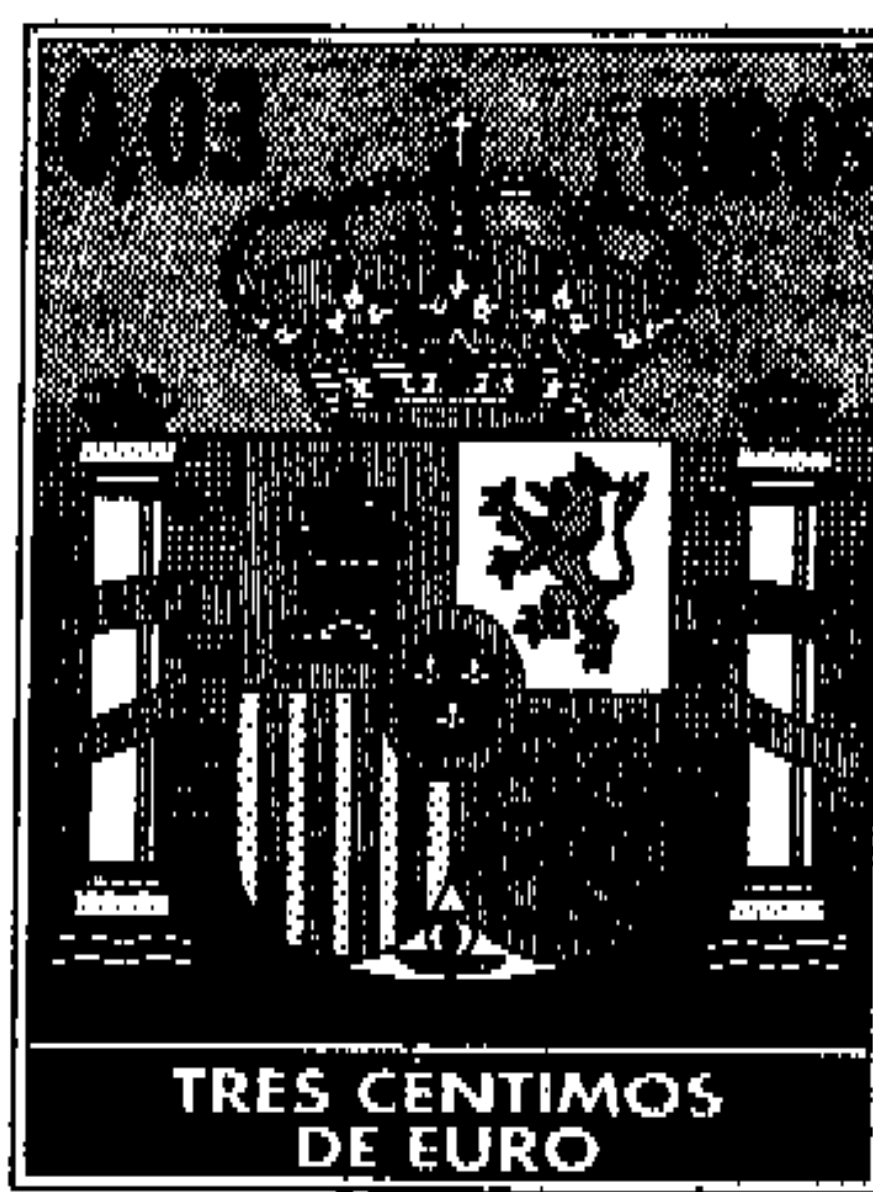
10.1 Composición del saldo y riesgo de crédito máximo

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas donde, por clases de contrapartes y por tipo de instrumentos:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Por áreas geográficas		
España	32.637.868	28.276.449
Resto del mundo	704.620	1.354.939
Total importe bruto	33.342.488	29.631.388
(Pérdidas por deterioro)	(587.691)	(461.748)
Total importe neto	32.754.797	29.169.640
Por clases de contrapartes		
Entidades de crédito	1.545.214	2.796.076
Administraciones Públicas residentes	231.886	200.362
Administraciones públicas no residentes	71	-
Otros sectores residentes	31.467.754	26.577.523
Otros sectores no residentes	97.563	57.427
Total importe bruto	33.342.488	29.631.388
Por tipos de instrumentos		
Valores representativos de deuda	157.610	152.232
Créditos y préstamos	31.539.648	26.810.222
Adquisiciones temporales de activos	46.069	216.158
Depósitos a plazo en entidades de crédito	1.437.336	2.371.794
Resto	161.825	80.982
Total importe bruto	33.342.488	29.631.388

El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito en relación con los instrumentos financieros en él incluidos, excepto para:

- El activo correspondiente al valor actual de las comisiones pendientes de cobro en garantías financieras, registrado en el epígrafe "Resto" (en el desglose por tipo de instrumentos) que asciende a 10.869 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (12.148 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). En la Nota 30.1 se desglosa el valor nominal de las garantías financieras, que supone el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito.
- Los activos transferidos a fondos de titulización que no se han dado de baja de balance, de acuerdo a lo expuesto en la Nota 2.7, están registrados en el epígrafe "Créditos y préstamos" (en el desglose por tipo de instrumentos) y al 31 de diciembre de 2007 ascienden a 3.780.854 miles de euros (3.038.340 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), presentándose su desglose en la Nota 30.5. El nivel máximo de exposición al riesgo de crédito viene recogido por el valor de las financiaciones subordinadas ofrecidas por la Entidad a los mencionados fondos de titulización, que asciende a 40.761 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (27.321 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).



019067651

CLASE 8.^a**10.2 Depósitos en entidades de crédito (Activo)**

El desglose de los activos financieros incluidos en la categoría de Depósitos en entidades de crédito al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
A la vista:	10.255	9.289
Otras cuentas	10.255	9.289
A plazo o con preaviso:	1.446.381	2.590.234
Cuentas a plazo	1.437.336	2.371.794
Adquisición temporal de activos	3.331	216.158
Otras cuentas	5.714	2.282
Ajustes por valoración	16.495	13.683
	1.473.131	2.613.206

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera durante el ejercicio 2007 ha sido del 4,04% (3,06% durante el ejercicio 2006).

10.3 Crédito a la Clientela

El desglose de los activos financieros incluidos en la categoría de Crédito a la Clientela al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Créditos y préstamos	31.539.648	26.810.222
Crédito comercial	483.710	337.553
Deudores con garantía real	24.878.831	21.337.787
Otros deudores a plazo	5.140.775	4.447.230
Arrendamientos financieros	258.526	165.391
Deudores a la vista y varios	558.666	419.676
Activos deteriorados	240.422	135.253
Ajustes por valoración	(21.282)	(32.668)
Adquisición temporal de activos	42.738	-
Total importes bruto	31.582.386	26.810.222
Pérdidas por deterioro	(586.899)	(460.956)
Total importe neto	30.995.487	26.349.266

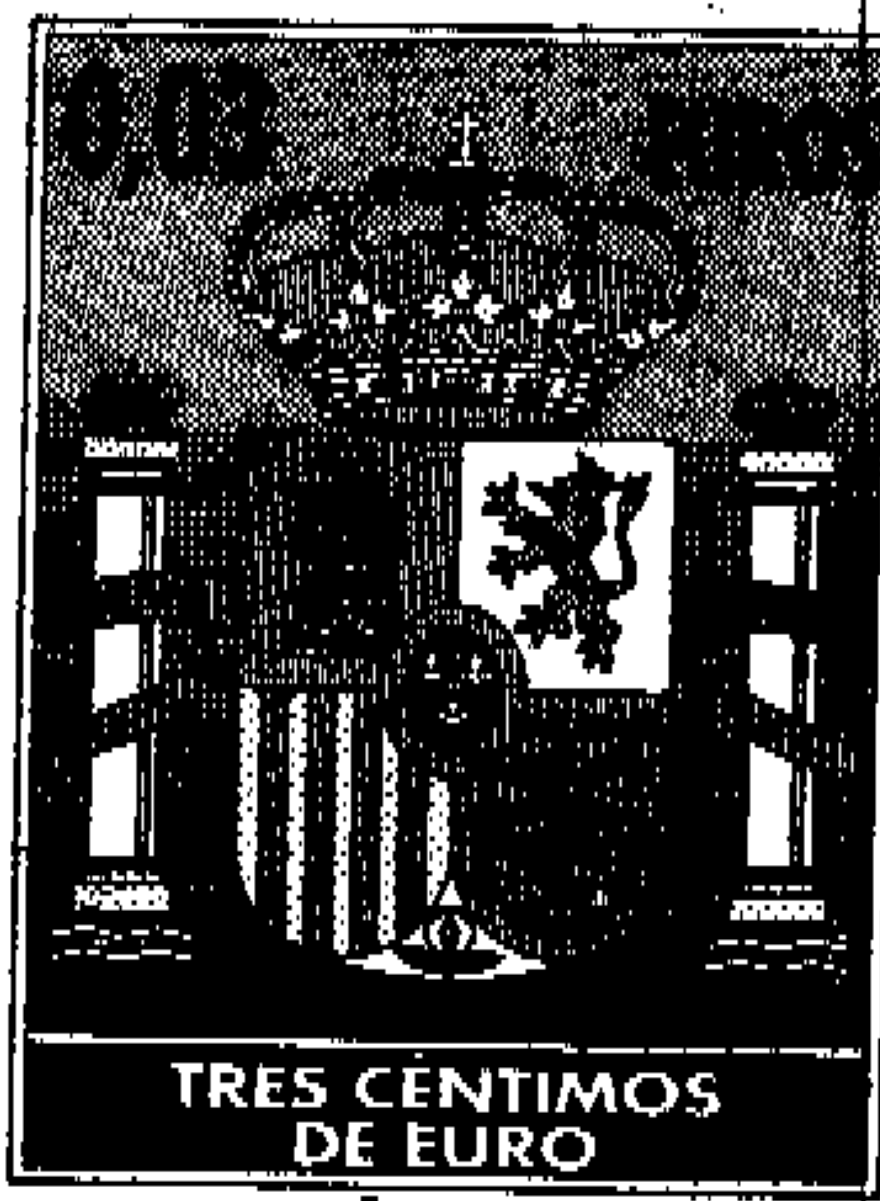
El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera durante el ejercicio 2007 ha sido del 4,81% (3,83% durante el ejercicio 2006).

10.4 Valores representativos de deuda

El desglose de los activos financieros incluidos en la categoría de Valores representativos de deuda al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Valores representativos de deuda	157.610	152.232
Total importes bruto	157.610	152.232
Pérdidas por deterioro	(792)	(792)
Total importe neto	156.818	151.440

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera durante el ejercicio 2007 ha sido del 4,82% (4,26% durante el ejercicio 2006).



019067652

CLASE 8.ª

10.5 Otros activos financieros

El desglose de los activos financieros incluidos en la categoría de Otros activos financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Cheques a cargo de entidades de crédito	1.210	1.357
Operaciones financieras pendientes de liquidar	13.443	30.895
Fianzas dadas en efectivo	2.565	2.701
Cámaras de compensación	98.162	-
Comisiones por garantías financieras	10.869	12.148
Otros conceptos	3.112	8.627
	129.361	55.728

10.6 Activos deteriorados y vencidos

A continuación se muestra un detalle de aquellos activos financieros clasificados como inversiones crediticias y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados en función del plazo transcurrido desde el vencimiento del importe impagado a dichas fechas más antiguo de cada operación:

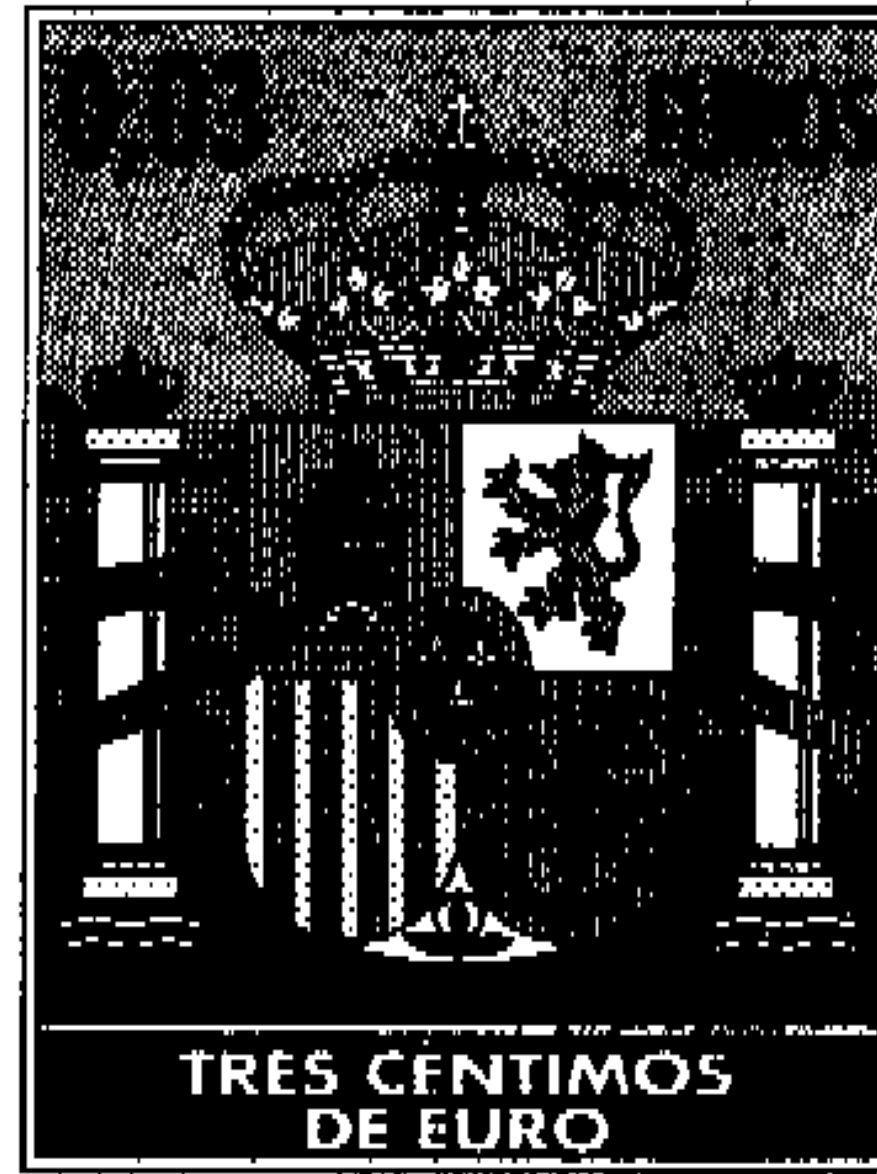
	Miles de Euros					Total
	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	
Saldos al 31 de diciembre de 2006	40.841	14.698	10.931	5.972	62.811	135.253
Saldos al 31 de diciembre de 2007	86.719	30.921	18.230	9.639	94.913	240.422

El detalle de Activos deteriorados por clases de contrapartes es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Administraciones Públicas residentes	99	1
Otros sectores residentes	238.201	134.537
Otros sectores no residentes	2.122	715
	240.422	135.253

Los activos vencidos no se consideran deteriorados hasta que la antigüedad del impago supera los tres meses. El detalle de Activos vencidos no deteriorados por clases de contrapartes es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Administraciones Públicas residentes	913	3.207
Otros sectores residentes	263.039	154.318
Otros sectores no residentes	244	368
	264.196	157.893



019067653

CLASE 8.º**10.7 Cobertura del riesgo de crédito**

A continuación se presenta el movimiento de los ejercicios 2007 y 2006 de las correcciones de valor por deterioro y el importe acumulado de las mismas al inicio y al final de dichos ejercicios, de aquellos instrumentos de deuda clasificados como inversiones crediticias:

Movimiento del ejercicio 2006:	Movimientos con reflejo en resultados					Saldo al 31.12.06
	Saldo al 01.01.06	Dotaciones	Recuperaciones	Utiliz.	Otros	
Determinadas de forma específica para Activos deteriorados	60.056	46.664	(21.699)	(5.607)	(282)	79.132
para Riesgos subestándar	60.056	35.363	(21.699)	(5.607)	(282)	67.831
Determinadas de forma genérica	-	11.301	-	-	-	11.301
Riesgo País	316.870	69.193	(3.612)	-	-	382.451
Total Pérdidas por deterioro	-	293	(128)	-	-	165
Total Pérdidas por deterioro	376.926	116.150	(25.439)	(5.607)	(282)	461.748

Movimiento del ejercicio 2007:	Movimientos con reflejo en resultados					Saldo al 31.12.07
	Saldo al 01.01.07	Dotaciones	Recuperaciones	Utiliz.	Otros	
Determinadas de forma específica para Activos deteriorados	79.132	136.565	(50.672)	(15.448)	665	150.242
para Riesgos subestándar	67.831	78.379	(48.586)	(15.448)	665	82.841
Determinadas de forma genérica	11.301	58.186	(2.086)	-	-	67.401
Riesgo País	382.451	60.209	(5.659)	-	-	437.001
Total Pérdidas por deterioro	165	440	(157)	-	-	448
Total Pérdidas por deterioro	461.748	197.214	(56.488)	(15.448)	665	587.691

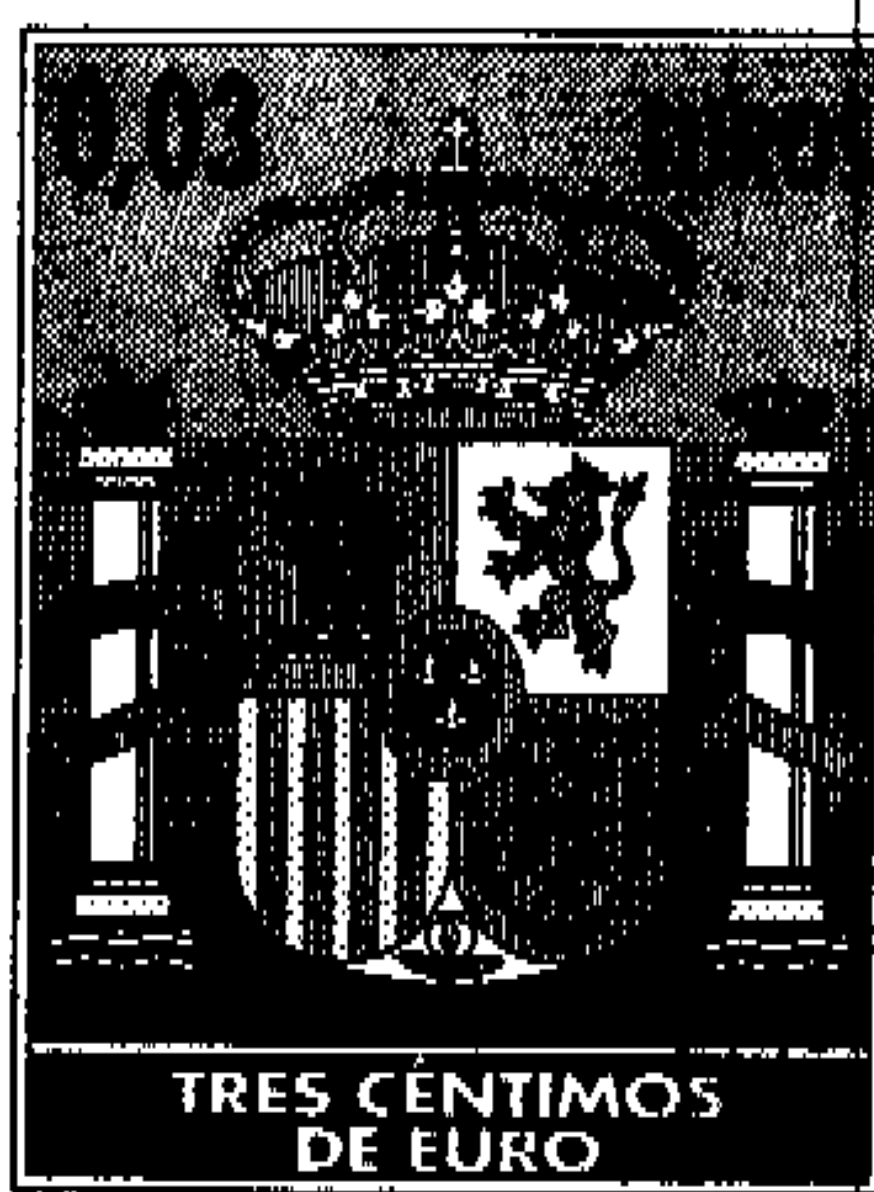
Las correcciones por deterioro estimadas individualmente ascienden a 20.709 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (19.633 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

El detalle de las pérdidas por deterioro por clases de contrapartes es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Otros sectores residentes	586.291	461.136
Otros sectores no residentes	1.400	612
Total	587.691	461.748

A continuación se presentan los distintos conceptos registrados en los ejercicios 2007 y 2006 en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Inversiones crediticias" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de dichos ejercicios:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Dotaciones netas del ejercicio	140.726	90.711
Recuperaciones de activos fallidos	(2.438)	(4.285)
Total	138.288	86.426



019067654

CLASE 8.ª

El movimiento de las inversiones crediticias dadas de baja del balance consolidado en los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldos al comienzo del ejercicio	174.844	178.608
Altas de activos	15.448	5.607
Altas de productos vencidos y no cobrados	1.785	404
Bajas por recuperaciones de activos	(2.438)	(4.285)
Bajas de productos vencidos y no cobrados	(439)	(664)
Otros conceptos	(2.669)	(4.826)
Saldos al cierre del ejercicio	186.531	174.844

11. Cartera de inversión a vencimiento**11.1 Composición del saldo y riesgo de crédito máximo**

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas, por clases de contrapartes y por tipos de instrumentos:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Por áreas geográficas		
España	2.025.786	2.109.591
Resto de países de la Unión Europea	1.079.367	1.110.440
Resto del mundo	83.737	77.723
Total importe bruto	3.188.890	3.297.754
(Pérdidas por deterioro) (*)	(3.595)	(4.844)
Total Importe neto	3.185.295	3.292.910
Por clases de contrapartes		
Entidades de crédito	472.282	366.799
Administraciones Públicas residentes	1.441.298	1.579.501
Administraciones públicas no residentes	644.392	669.025
Otros sectores residentes	365.670	384.597
Otros sectores no residentes	265.248	297.832
Total Importe bruto	3.188.890	3.297.754
Por tipos de instrumentos		
Deuda Pública del Estado	1.441.298	1.579.501
Deuda Pública Extranjera	644.392	669.025
Otros valores de renta fija	1.103.200	1.049.228
Total importe bruto	3.188.890	3.297.754

(*) La totalidad de este importe se corresponde con pérdidas por deterioro contabilizadas para la cobertura del riesgo de crédito de Valores representativos de deuda.

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

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera durante el ejercicio 2007 ha sido del 4,04% (4,02% durante el ejercicio 2006).

11.2 Activos vencidos y deteriorados

No existen activos vencidos ni deteriorados dentro de esta cartera al 31 de diciembre de 2007 y 2006.



019067655

CLASE 8.ª

12. Derivados de cobertura (deudores y acreedores)**12.1 Coberturas de valor razonable**

A continuación se presentan los desgloses por tipos de productos del valor razonable y nocional de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura en operaciones de cobertura de valor razonable al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Valor razonable			
	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	2007	2006	2007	2006
Opciones sobre valores	3.203	6.606	-	-
Opciones sobre tipos de interés	-	-	-	-
Otras operaciones sobre tipos de interés	220.200	213.360	422.101	254.616
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS's)	220.200	213.360	422.101	254.616
	223.403	219.966	422.101	254.616

El valor en libros mostrado en el cuadro anterior representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito en relación con los instrumentos financieros en él incluidos, excepto para los activos por derivados contratados en los que existen acuerdos de netting o compensación, que consisten en la formalización de depósitos por un importe equivalente al valor razonable de las operaciones de derivados, de forma que ante el impago de las obligaciones por derivados por una de las partes, la otra parte no ha de satisfacer las obligaciones asociadas al depósito. El importe de los depósitos activos afectos a estos acuerdos asciende a 139.300 miles de euros y de los depósitos pasivos a 900 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (44.700 miles de euros de depósitos pasivos al 31 de diciembre de 2006).

Todas las coberturas de valor razonable realizadas por la Caja tienen por objetivo cubrir el riesgo de variaciones en el valor razonable de instrumentos de deuda activos y pasivos emitidos a tipo fijo, ante cambios en el tipo de interés de referencia. Dicho riesgo se concreta en el incremento del valor razonable de los pasivos financieros ante disminuciones del tipo de interés de referencia y en las disminuciones del valor razonable de los activos financieros ante incrementos del mismo. Para mitigar dicho riesgo, la Entidad contrata fundamentalmente permutas financieras cuyo valor varía de forma similar y simétrica a los cambios de valor de los elementos cubiertos.

A continuación se muestra un detalle de los nocionales de las operaciones de cobertura, en función del elemento de cobertura y cubierto:

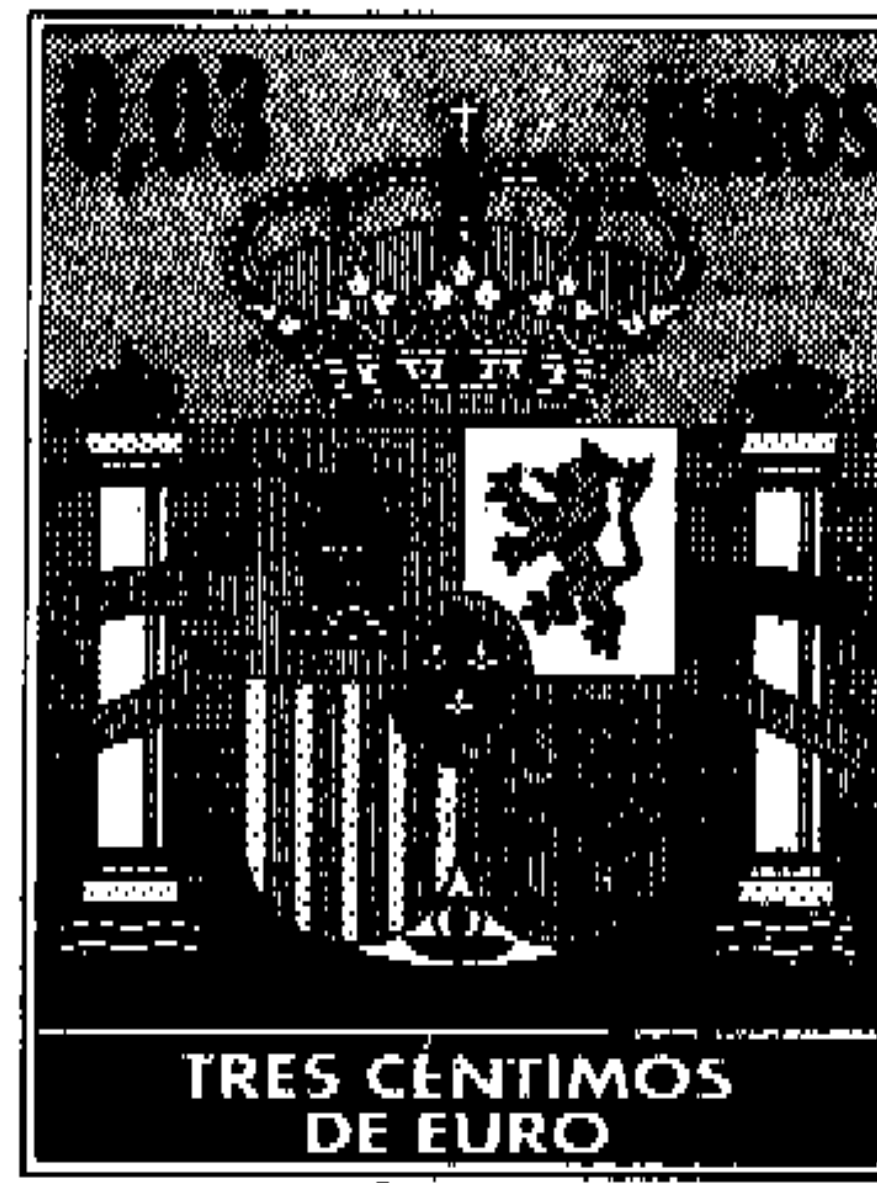
	Miles de Euros	
	2007	2006
Elemento Cobertura:		
Opciones sobre valores	37.502	37.502
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS's)	7.934.392	7.857.314
	7.971.894	7.894.816
Elemento Cubierto:		
Operaciones con clientes	2.534.746	2.605.795
Empréstitos	4.425.128	4.425.129
Depósitos interbancarios	719.173	533.615
Renta fija	255.345	292.775
Renta variable	37.502	37.502
	7.971.894	7.894.816

12.2 Coberturas de flujos de efectivo

No existen coberturas de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2007 ni al 31 de diciembre de 2006.

12.3 Coberturas de la inversión neta de negocios en el extranjero

No existen coberturas de la inversión neta de negocios en el extranjero al 31 de diciembre de 2007 ni al 31 de diciembre de 2006.



019067656

CLASE 8.^a**13. Activos no corrientes en venta**

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Activos procedentes de adjudicaciones	6.705	4.352
Otros activos	11.603	9.237
Total importe bruto	18.308	13.589
(Pérdidas por deterioro)	(510)	(510)
Total importe neto	17.798	13.079

El Grupo tiene aprobado un Plan de realización de los Activos no corrientes en venta y la Política de financiación en ventas. La venta de Activos no corrientes es realizada al contado, salvo en ocasiones en las que es necesario un aplazamiento por un plazo prudencial, siempre y cuando exista una garantía real que afiance dicho aplazamiento y preservando los intereses del Grupo mediante las adecuadas fórmulas jurídicas. En los casos en que la venta es financiada con préstamos otorgados por el Grupo, éstos son concedidos en las condiciones financieras y de riesgo habituales para cualquier cliente.

14. Participaciones**14.1 Participaciones en entidades asociadas**

En el Anexo III se muestra un detalle de las participaciones consideradas como asociadas por el Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, junto con diversas informaciones de carácter relevante sobre las mismas.

El saldo del epígrafe "Participaciones - Entidades asociadas" de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 incluye 26.079 miles de euros en ambos ejercicios, correspondientes a fondos de comercio asociados a este tipo de participaciones. El detalle de estos fondos de comercio a dichas fechas, atendiendo a la entidad que los ha originado se presenta a continuación:

Entidad	Miles de Euros	
	2007	2006
Heraldo de Aragón, S.A.	24.755	24.755
Publicaciones y Ediciones del Alto Aragón, S.A.	1.324	1.324
	26.079	26.079

Con las estimaciones realizadas de acuerdo a las hipótesis y proyecciones que disponen los Administradores del Grupo, las previsiones de ingresos atribuibles de estas sociedades son superiores al valor neto de los fondos de comercio registrados.

No se han registrado pérdidas por deterioro del Fondo de comercio en los ejercicios 2007 y 2006.

14.2 Participaciones en entidades multigrupo

En el Anexo II se muestra un detalle de las participaciones consideradas multigrupo por el Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, junto con diversas informaciones de carácter relevante sobre las mismas.



019067657

CLASE 8.ª

De haberse consolidado las entidades multigrupo por el método de integración proporcional, las siguientes magnitudes de los balances consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 y de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, hubieran experimentado las siguientes modificaciones:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Total activo	78.461	47.989
Total pasivo	78.461	47.989
Margen de intermediación	-	-
Margen ordinario	5.327	(540)
Margen de explotación	-	-
Resultado antes de impuestos	-	-

14.3 Notificaciones sobre adquisición de participaciones

No se han producido adquisiciones ni ventas relevantes de participaciones en el capital de entidades del Grupo, asociadas y multigrupo, por lo que no se presenta información sobre notificaciones de dichas adquisiciones y ventas, en relación con lo dispuesto en el artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 53 de la Ley 24/1988, del Mercado de Valores.

14.4 Pérdidas por deterioro

Se han registrados resultados por deterioro de Participaciones durante el ejercicio 2007 por importe de 1.200 miles de euros.

15. Activos por reaseguros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la totalidad del saldo de este epígrafe de los balances consolidados se corresponde con la participación en beneficios de las pólizas reaseguradas.



019067658

CLASE 8.ª

16. Activo material

El movimiento habido en este epígrafe del balance consolidado en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros				Total
	De uso propio	Inversiones inmobiliarias	Cedido en arrendamiento operativo	Obra Social	
Coste					
Saldos al 1 de enero de 2006	895.462	101.969	4.454	52.649	1.054.534
Adiciones	55.127	3.558	3.357	584	62.626
Bajas por enajenaciones o por otros medios	(13.120)	(2.805)	(51)	(1.759)	(17.735)
Otros traspasos y otros movimientos	4.349	(1.696)	-	-	2.653
Saldos al 31 de diciembre de 2006	941.818	101.026	7.760	51.474	1.102.078
Adiciones	48.672	5.643	8.974	5.213	68.502
Bajas por enajenaciones o por otros medios	(37.045)	(1.396)	(251)	(172)	(38.864)
Otros traspasos y otros movimientos	2.781	-	-	-	2.781
Saldos al 31 de diciembre de 2007	956.226	105.273	16.483	56.515	1.134.497
Amortización acumulada					
Saldos al 1 de enero de 2006	(318.645)	(14.335)	(548)	(16.753)	(350.281)
Bajas por enajenaciones o por otros medios	9.771	361	51	751	10.934
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	(30.989)	(915)	(831)	(1.766)	(34.501)
Otros traspasos y otros movimientos	(4.349)	1.696	-	-	(2.653)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	(344.212)	(13.193)	(1.328)	(17.768)	(376.501)
Bajas por enajenaciones o por otros medios	31.243	157	89	91	31.580
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	(32.838)	(987)	(1.731)	(1.855)	(37.411)
Otros traspasos y otros movimientos	(1.565)	(692)	(98)	-	(2.355)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	(347.372)	(14.715)	(3.068)	(19.532)	(384.687)
Activo material neto					
Saldos al 31 de diciembre de 2006	597.606	87.833	6.432	33.706	725.577
Saldos al 31 de diciembre de 2007	608.854	90.558	13.415	36.983	749.810

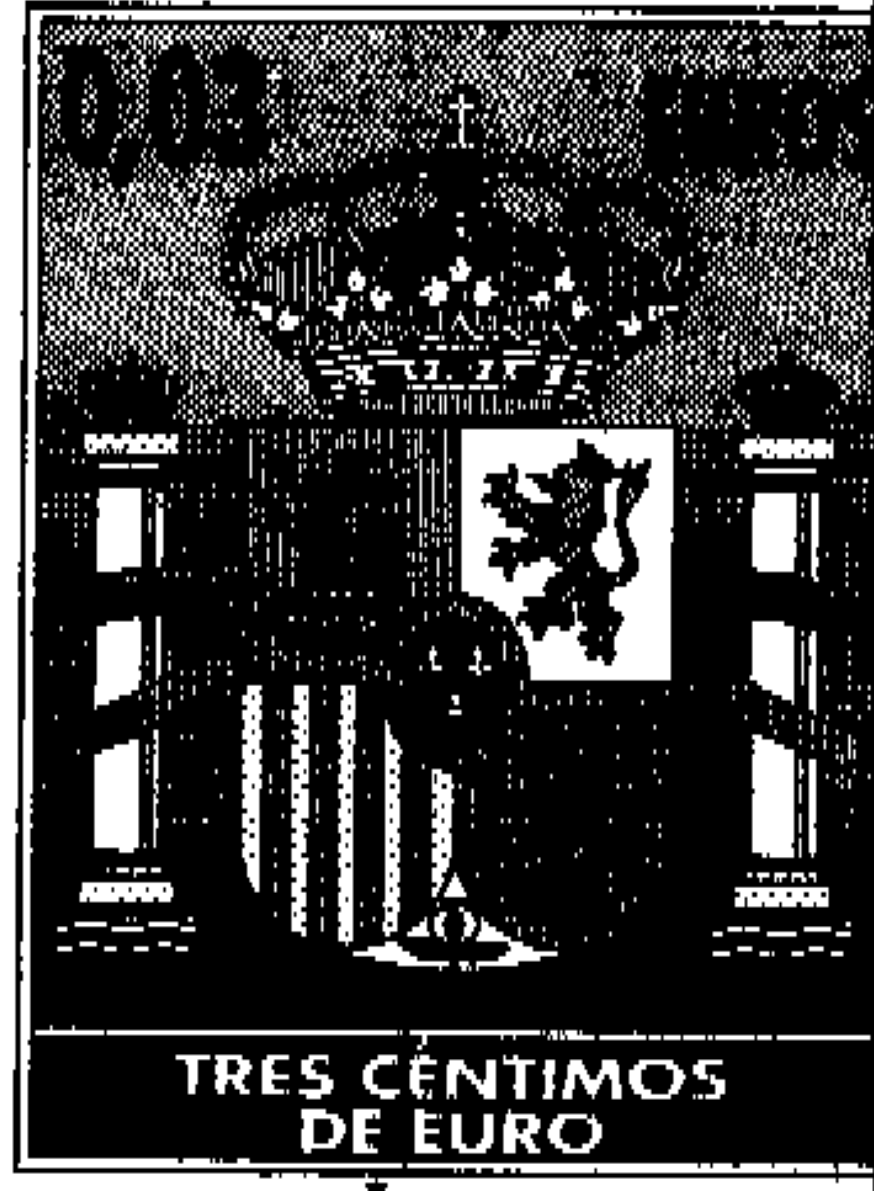
Al 31 de diciembre de 2007 el importe de los activos materiales totalmente amortizados asciende a 131.722 miles de euros.

16.1 Activo material de uso propio

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe del balance consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Coste	Amortización acumulada	Saldo neto
Equipos informáticos y sus instalaciones	111.300	(76.064)	35.236
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	304.014	(206.011)	98.003
Edificios	508.942	(62.137)	446.805
Obras en curso	17.562	-	17.562
Saldos al 31 de diciembre de 2006	941.818	(344.212)	597.606
Equipos informáticos y sus instalaciones	95.403	(65.439)	29.964
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	327.610	(213.684)	113.926
Edificios	513.407	(68.249)	445.158
Obras en curso	19.806	-	19.806
Saldos al 31 de diciembre de 2007	956.226	(347.372)	608.854

Formando parte del saldo neto al 31 de diciembre de 2007 que figura en el cuadro anterior, existen partidas por un importe de 93 miles de euros (235 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) correspondientes a inmovilizado material adjudicado en el proceso de recuperación de cantidades adeudadas por terceras partes y que ha sido considerado como de uso propio y no como "Activos no corrientes en venta".



019067659

CLASE 8.ª

No existen activos que se encuentren temporalmente fuera de servicio ni que se hayan retirado de su uso y que no se hayan clasificado como activos no corrientes en venta. Asimismo no se han recibido durante los ejercicios 2007 y 2006 indemnizaciones de terceros por deterioro de activos, no existiendo indemnizaciones pendientes de recibir al 31 de diciembre de 2007.

No existen compromisos significativos de adquisición de activo material de uso propio ni restricciones a su titularidad al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

16.2 Inversiones inmobiliarias

En el ejercicio 2007, los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad del Grupo ascendieron a 3.060 miles de euros (3.342 miles de euros en 2006) (Nota 39) y los gastos de explotación por amortización y otros gastos relacionados con las mismas ascendieron a 1.679 y 665 miles de euros respectivamente (915 y 419 miles de euros en el ejercicio 2006).

Existen partidas al 31 de diciembre de 2007 por un importe de 2.839 miles de euros (2.961 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) correspondientes a inmovilizado material adjudicado en el proceso de recuperación de cantidades adeudadas por terceras partes y que han sido consideradas como inversión inmobiliaria y no como activos no corrientes en venta.

No existen compromisos significativos para la adquisición o mantenimiento de inversiones inmobiliarias ni restricciones a la titularidad de las mismas al 31 de diciembre de 2007.

16.3 Otros activos cedidos en arrendamiento operativo

El Grupo incluye en este epígrafe los activos afectos a contratos de renting. En el ejercicio 2007, los ingresos derivados de rentas provenientes de estos activos ascendieron a 2.512 miles de euros (1.241 miles de euros en el ejercicio 2006) y los gastos de explotación por amortización y otros gastos relacionados con los mismos ascendieron a 1.726 y 711 miles de euros respectivamente (831 y 344 miles en el ejercicio 2006).

16.4 Pérdidas por deterioro

Durante el ejercicio 2007 se han registrado 466 miles de euros de pérdidas por deterioro de activos materiales (662 miles de euros durante el ejercicio 2006).

17. Activo intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo al comienzo del ejercicio	15.053	8.229
Adiciones	15.254	11.544
Amortización	(5.849)	(4.703)
Otros movimientos	(676)	(17)
Saldo al cierre del ejercicio	23.782	15.053

La totalidad del importe de los Activos intangibles en los ejercicios 2007 y 2006 está constituida por aplicaciones informáticas utilizadas en el desarrollo de la actividad del Grupo y que son amortizadas en función de su vida útil que inicialmente se estima, con carácter general, de 3 a 5 años.

Al 31 de diciembre de 2007 el importe de los activos intangibles totalmente amortizados asciende a 8.928 miles de euros.



019067660

CLASE 8.ª**18. Periodificaciones deudoras**

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Ayuda para formación y estudios	2.293	2.275
Resto	1.829	2.252
	4.122	4.527

19. Otros activos

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Existencias	84.960	88.162
Resto	2.347	4.940
	87.307	93.102

No se han entregado existencias en garantía del cumplimiento de deudas y compromisos contraídos con terceras partes, ni se han registrado pérdidas por deterioro asociadas a las mismas.

20. Pasivos financieros a coste amortizado

A continuación se detallan las partidas que integran los saldos de este epígrafe de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Depósitos de entidades de crédito (Nota 20.1)	2.039.276	1.416.618
Depósitos de la clientela (Nota 20.2)	26.188.437	22.864.580
Débitos representados por valores negociables (Nota 20.3)	6.711.638	5.641.314
Pasivos subordinados (Nota 20.4)	841.550	777.636
Otros pasivos financieros (Nota 20.5)	289.804	309.594
	36.070.705	31.009.742

20.1 Depósitos de entidades de crédito

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
A la vista:		
Otras cuentas	36.625	53.792
	36.625	53.792
A plazo o con preaviso:		
Cuentas a plazo	559.208	332.488
Cesión temporal de activos	1.040.798	634.312
Otras cuentas	390.160	387.695
	1.990.166	1.354.495
Ajustes por valoración	12.485	8.331
	2.039.276	1.416.618

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en este epígrafe durante el ejercicio 2007 ha sido del 3,91% (2,96% durante el 2006).



019067661

CLASE 8.^a**20.2 Depósitos de la clientela**

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Por situación geográfica		
España	26.060.414	22.785.147
Resto del mundo	128.023	79.433
	26.188.437	22.864.580
Por naturaleza		
Cuentas corrientes	6.083.259	5.847.515
Cuentas de ahorro	2.792.769	2.992.338
Depósitos a plazo	11.018.084	7.744.340
Cesiones temporales de activos	796.127	1.260.154
Cédulas hipotecarias y territoriales	5.520.000	4.920.000
Ajustes por valoración	(21.802)	100.233
	26.188.437	22.864.580
Por contrapartes		
Administraciones Públicas residentes	1.010.120	754.762
Otros sectores residentes	25.050.294	22.030.385
Otros sectores no residentes	128.023	79.433
	26.188.437	22.864.580

En el epígrafe cédulas hipotecarias y territoriales (en el desglose por naturaleza) figuran cédulas hipotecarias singulares emitidas al amparo de lo dispuesto en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario por importe de 5.430.000 miles de euros (4.830.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), así como una cédula territorial emitida al amparo de lo dispuesto en la Ley de 44/2002, de 22 de noviembre por importe de 90.000 miles de euros (90.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). Las emisiones de cédulas hipotecarias y territoriales se han realizado a tipo de interés variable y las emisiones a tipo de interés fijo se encuentran cubiertas del riesgo de tipo de interés mediante la contratación de permutas financieras sobre tipos de interés.

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en este epígrafe durante el ejercicio 2007 ha sido del 2,83% (1,97% durante el ejercicio 2006).

20.3 Débitos representados por valores negociables

La composición del saldo de este epígrafe de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Pagarés y efectos	725.304	-
Nominal otros valores asociados a activos financieros transferidos	3.855.191	3.120.716
Nominal otros valores no convertibles	2.093.983	2.494.005
Ajustes por valoración	37.160	26.593
	6.711.638	5.641.314

Durante el ejercicio 2007 se ha realizado la emisión del primer Programa de Pagarés Ibercaja. El saldo vivo máximo de esta emisión será en cada momento de 1.000 millones de euros con un plazo máximo en el momento de su emisión de un año y medio.



019067662

CLASE 8.^a

El detalle de las emisiones de valores asociados a activos financieros transferidos es el siguiente:

Tipo	Interés Nominal	Fecha emisión	Fecha vencimiento	Nominal emisión	Miles de euros	
					Importe suscrito	
					2007	2006
Bonos titulización TDA2	Variable	13.10.2005	(*)	904.500	692.013	790.849
Bonos titulización TDA3	Variable	12.05.2006	(*)	1.007.000	808.883	929.867
Bonos titulización TDA4	Variable	18.10.2006	(*)	1.410.500	1.218.211	1.400.000
Bonos titulización TDA5	Variable	11.05.2007	(*)	1.207.000	1.136.084	-
					3.855.191	3.120.716

(*) Estos bonos son amortizados a medida que se amortizan los préstamos hipotecarios que han sido cedidos al correspondiente fondo de titulización.

El detalle de las emisiones de otros valores no convertibles es el siguiente:

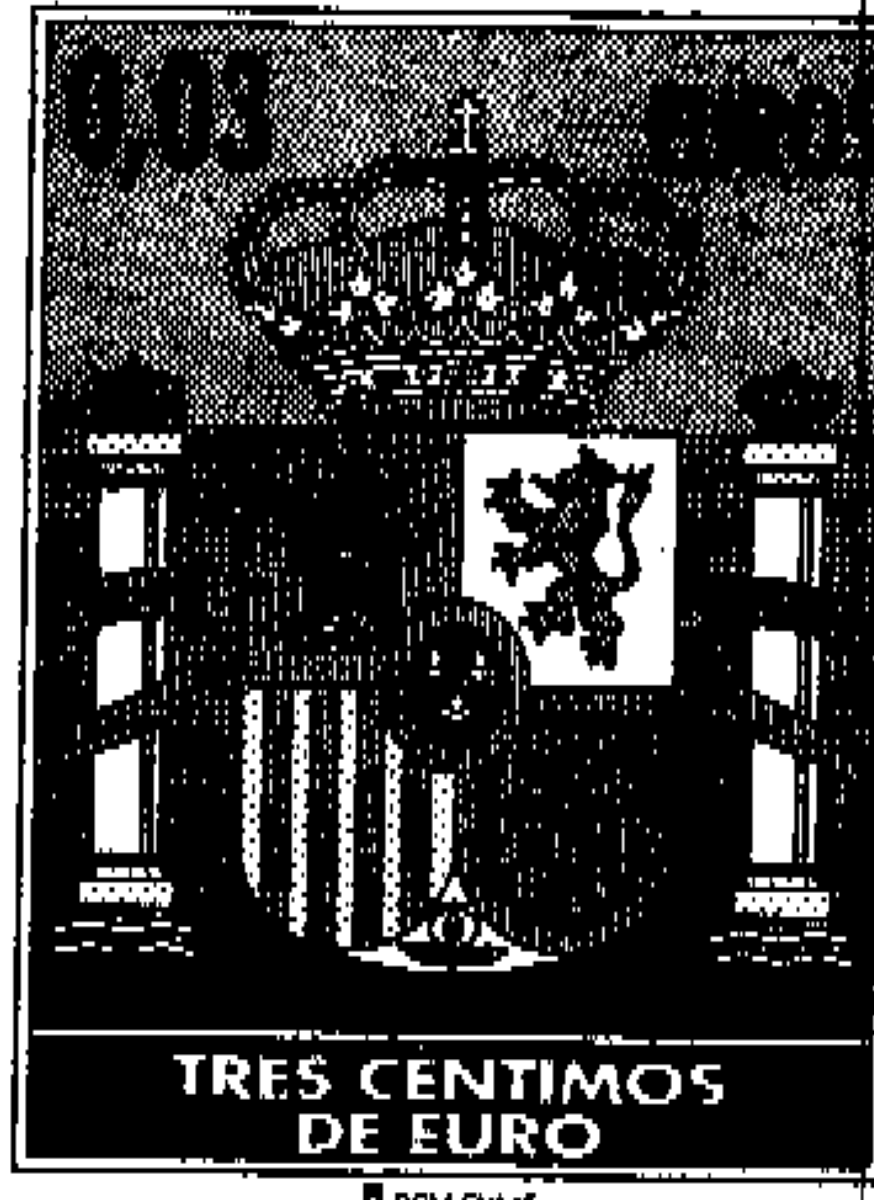
Tipo	Interés Nominal	Fecha emisión	Fecha vencimiento	Nominal emisión	Miles de euros	
					Importe suscrito	
					2007	2006
Euronotas	Variable	17.06.2003	18.06.2007	400.000	-	400.000
3ª Emisión Bonos simples	Variable	03.02.2005	03.02.2009	800.000	793.983	794.005
4ª Emisión Bonos simples	Variable	09.02.2006	09.02.2011	600.000	600.000	600.000
5ª Emisión Bonos simples	Variable	20.07.2006	20.07.2012	700.000	700.000	700.000
					2.093.983	2.494.005

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en este epígrafe durante el ejercicio 2007 ha sido del 4,36% (3,22% durante el ejercicio 2006).

20.4 Pasivos subordinados

La composición del saldo de este epígrafe de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Nominal Bonos subordinados	684.926	624.926
Nominal Participaciones preferentes	150.000	150.000
Ajustes por valoración	6.624	2.710
	841.550	777.636



019067663

CLASE 8.ª

El detalle de cada una de las emisiones de Bonos subordinados es el siguiente:

Emisión	Interés Nominal	Vencimiento	Importe nominal	
			2007	2006
12 de diciembre de 1988	Variable	Perpetuo	14.424	14.424
10 de noviembre de 1989	Variable	Perpetuo	14.424	14.424
14 de enero de 1991	Variable	Perpetuo	17.430	17.430
23 de noviembre de 1992	Variable	Perpetuo	28.548	28.548
28 de diciembre de 2001 (*)	Variable	28 de diciembre de 2013	-	90.000
15 de julio de 2002	Variable	15 de julio de 2014	60.100	60.100
29 de diciembre de 2003 (*)	Variable	29 de diciembre de 2018	-	100.000
29 de diciembre de 2004 (*)	Variable	29 de diciembre de 2019	-	100.000
20 de abril de 2006	Variable	20 de abril de 2018	200.000	200.000
25 de abril de 2007	Variable	25 de abril de 2019	350.000	-
			684.926	624.926

(*) El Consejo de Administración de la Caja ha decidido en el ejercicio 2007, previa autorización de Banco de España y de las correspondientes Asambleas de Obligacionistas, amortizar anticipadamente las reseñadas emisiones de Obligaciones subordinadas.

Las emisiones de los ejercicios 1988, 1989, 1991 y 1992, tienen la posibilidad de amortización voluntaria por parte de la Caja una vez transcurridos 20 años desde su emisión, previa autorización de Banco de España. Para las emisiones de los ejercicios 2001 a 2007, si bien tienen fijado su vencimiento entre los ejercicios 2013 y 2019, la Caja se reserva el derecho a amortizarlas pasados 5 años desde la fecha de emisión y previa autorización de Banco de España. Estas emisiones tienen el carácter de subordinadas y, a efectos de la prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes de la Caja.

La Caja realizó en 2006 una emisión de Participaciones Preferentes por un importe nominal de 150.000 miles de euros y por tiempo indefinido, pudiendo ser amortizadas a voluntad de la Caja, previa autorización del Banco de España, una vez hayan transcurrido 10 años desde la fecha de emisión. Si no se ejerce el derecho de amortización anticipada, el tipo de interés nominal anual variable de la emisión se verá incrementado desde esa fecha en adelante en 100 puntos básicos.

Las emisiones de participaciones preferentes y bonos subordinados cuentan con la autorización de Banco de España para su clasificación como recursos propios computables de primera y segunda categoría respectivamente.

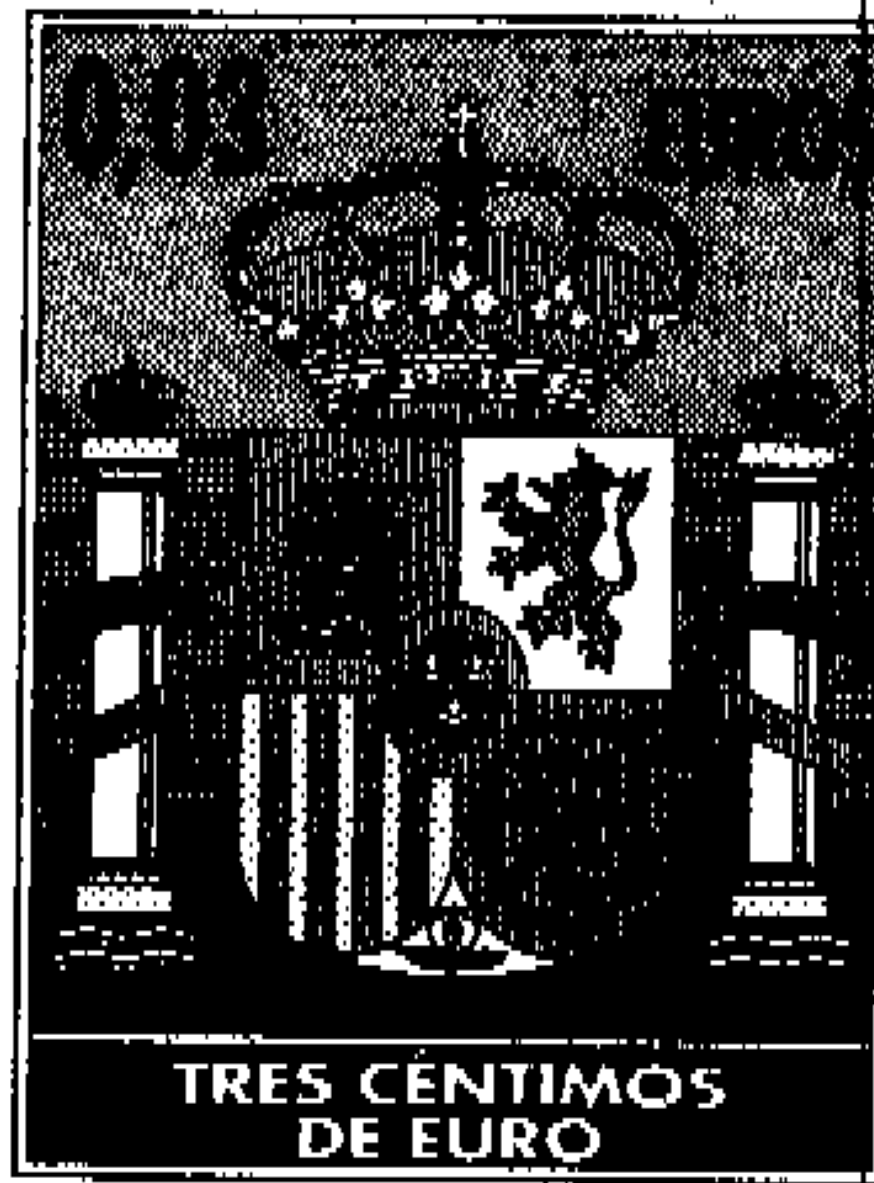
Los intereses devengados por los pasivos subordinados durante el ejercicio 2007 han ascendido a 37.273 miles de euros (21.066 miles de euros durante el ejercicio 2006).

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en este epígrafe durante el ejercicio 2007 ha sido del 4,71% (3,33% durante el ejercicio 2006).

20.5 Otros pasivos financieros

La composición del saldo de este epígrafe de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Obligaciones a pagar	81.096	68.244
Fianzas recibidas	3.239	2.468
Cámara de compensación	-	15.916
Cuentas de recaudación	144.070	101.928
Cuentas especiales	54.503	108.195
Otros conceptos	6.896	12.843
	289.804	309.594



019067664

CLASE 8.ª

21. Pasivos por contratos de seguros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el desglose del saldo de este epígrafe de los balances consolidados es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Provisiones Técnicas para:		
Seguros de vida:		
Primas no consumidas y riesgos en curso	2.745.338	2.810.504
Provisiones matemáticas	7.720	6.467
Prestaciones	2.737.618	2.804.037
Participación en beneficios y extornos	15.675	11.370
Seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores	8.487	7.927
Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso (no vida)	159.226	189.928
Otras provisiones técnicas:	57	54
	1.700	2.504
	2.930.483	3.022.287

No existen reaseguros aceptados al 31 de diciembre de 2007 ni al 31 de diciembre de 2006.

22. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes y Otras provisiones

A continuación se muestran los movimientos de los ejercicios 2007 y 2006 y la finalidad de las provisiones registradas en los epígrafes de los balances consolidados al 31 de diciembre de los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de Euros			
	Fondos para pensiones y obligaciones similares	Provisiones para impuestos	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	Otras provisiones
Saldos al 1 de enero de 2006	188.572	8.998	31.000	59.972
Dotación con cargo a resultados:				
Intereses y cargas asimiladas	1.217	-	-	-
Dotaciones a provisiones y otros	14.032	-	4.231	84.328
Reversión de provisiones con abono a resultados:				
Dotaciones a provisiones	(364)	(136)	(451)	(64.528)
Provisiones utilizadas	(42.891)	-	-	(339)
Otros movimientos	(1.123)	4.000	32	61
Saldos al 31 de diciembre de 2006	159.443	12.862	34.812	79.494
Dotación con cargo a resultados:				
Intereses y cargas asimiladas	305	-	-	-
Dotaciones a provisiones y otros	5.944	-	2.006	175.417
Reversión de provisiones con abono a resultados:				
Dotaciones a provisiones	-	-	(1.317)	(148.235)
Provisiones utilizadas	(6.967)	(246)	-	-
Otros movimientos	(5.289)	1.138	29	112
Saldos al 31 de diciembre de 2007	153.436	13.754	35.530	106.788

La composición del epígrafe de "Provisiones - Fondos para Pensiones y obligaciones similares" se detalla en la Nota 40 Gastos de personal.

El epígrafe de "Provisiones - Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" recoge las pérdidas por deterioro asociadas a las garantías financieras concedidas por la Entidad (Nota 30.1).

El epígrafe de "Provisiones - Otras provisiones" del cuadro anterior recoge el saldo correspondiente a provisiones constituidas para cubrir gastos, quebrantos o hacer frente a responsabilidades probables o ciertas de litigios en curso u otras obligaciones derivadas del desarrollo de la actividad del Grupo, destacando los asociados a la cobertura de riesgos actuariales.



019067665

CLASE 8.ª**23. Periodificaciones acreedoras**

La composición del saldo de este epígrafe de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Garantías financieras	10.780	11.955
Gastos de Personal	35.045	29.402
Resto	20.148	22.854
	65.973	64.211

24. Otros pasivos

La composición del saldo de este epígrafe de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Situación transitoria con clientes y entidades de crédito	2.304	2.784
Resto	38.888	27.683
	41.192	30.467

25. Ajustes por valoración**25.1 Activos financieros disponibles para la venta**

Este epígrafe de los balances consolidados recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben clasificarse como parte integrante del patrimonio consolidado del Grupo, neto del correspondiente efecto impositivo, variaciones que se registran en las cuentas de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen o cuando se produce el deterioro de los mismos.

Los ajustes por valoración se desglosan en 293.482 miles de euros de plusvalías por renta variable cotizada y no cotizada (274.110 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) y en 14.860 miles de euros de minusvalías por renta fija cotizada (2.700 miles de euros de plusvalías al 31 de diciembre de 2006).

25.2 Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio

Este epígrafe de los balances consolidados recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio clasificados como pasivos por contratos de seguros que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben clasificarse como parte integrante del patrimonio consolidado del Grupo, neto del correspondiente efecto impositivo, variaciones que se registran en las cuentas de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar la cancelación de los pasivos en los que tienen su origen.

No existen ajustes por valoración de otra naturaleza al 31 de diciembre de 2007 ni al 31 de diciembre de 2006.



019067666

CLASE 8.^a**26. Reservas**

A continuación se detalla el movimiento del epígrafe de "Patrimonio neto - Fondos propios - Reservas" de los balances consolidados a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de euros				
	Fondos propios				
	Reservas acumuladas		Reservas en Sociedades método de la participación	Excedente no comprometido	Total
Reservas	Reservas de revalorización				
Balance al 1 de enero de 2006	1.455.787	282.904	17.357	200.047	1.956.095
Resultado del período	-	-	-	238.248	238.248
Total variación del período	212.016	(60.526)	(3.721)	(200.047)	(52.278)
Dotación a la Obra Social	-	-	-	(51.500)	(51.500)
Trasposos y otros	212.016	(60.526)	(3.721)	(148.547)	(778)
Balance al 31 de diciembre de 2006	1.667.803	222.378	13.636	238.248	2.142.065
Resultado del período	-	-	-	271.048	271.048
Total variación del período	179.100	(1.955)	4.286	(238.248)	(56.817)
Dotación a la Obra Social	-	-	-	(56.650)	(56.650)
Trasposos y otros	179.100	(1.955)	4.286	(181.598)	(167)
Balance al 31 de diciembre de 2007	1.846.903	220.423	17.922	271.048	2.356.296

La dotación a reservas se determina en base a las disposiciones contenidas en la Ley 13/1985 y en el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, que regulan el nivel mínimo de recursos propios que deben mantener los intermediarios financieros.

Las Cajas de Ahorros deben destinar a reservas o a fondos genéricos como mínimo un 50% de sus resultados una vez deducido el Impuesto sobre beneficios.

Durante el ejercicio 2006 se traspasaron a Reservas de libre disposición 59.080 miles de euros en concepto de reservas de revalorización del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio al haber transcurrido diez años a partir del balance actualizado.

Las Reservas de revalorización no podrán ser distribuidas, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada, entendiéndose que así ha sido cuando:

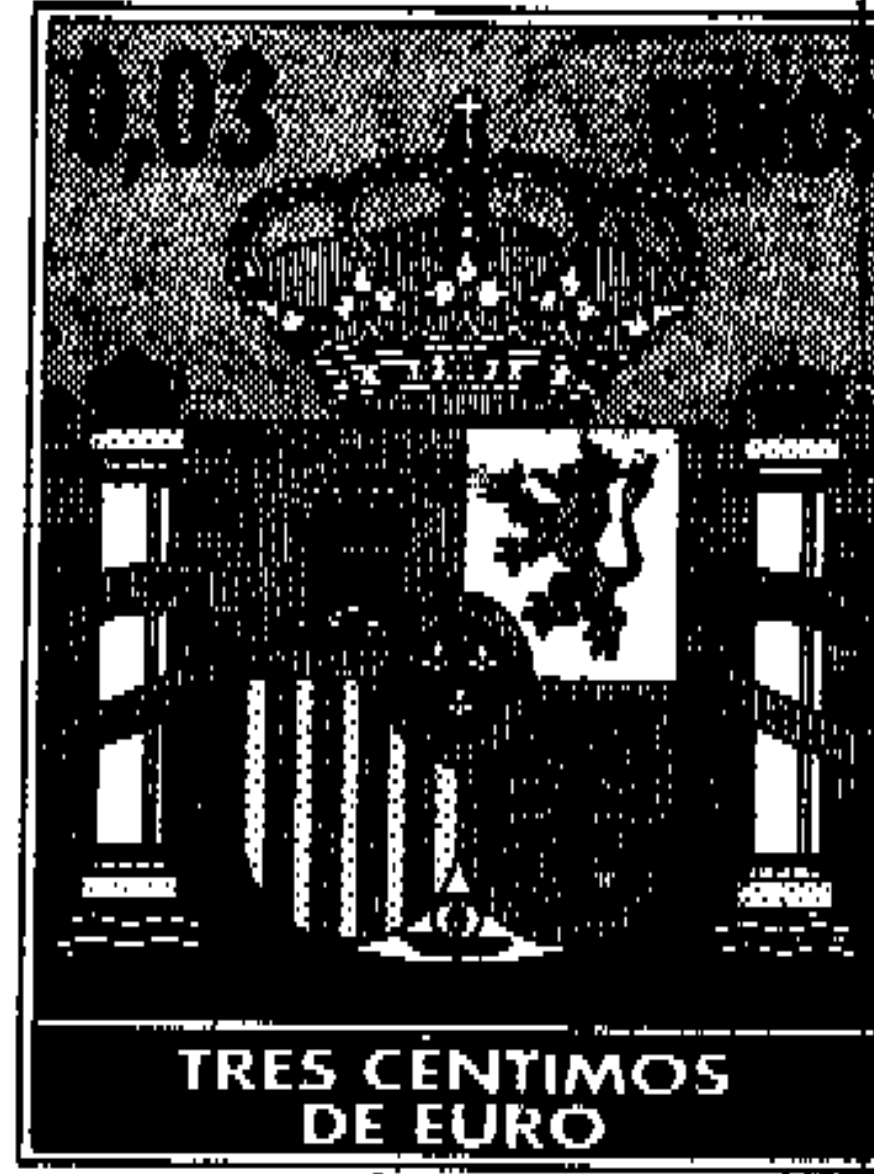
- Los elementos patrimoniales actualizados hayan sido contablemente amortizados en la parte correspondiente a dicha amortización.
- Los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja contablemente.

27. Situación fiscal**27.1 Grupo Fiscal Consolidado**

El Grupo Ibercaja no ha constituido Grupo Fiscal Consolidado. De este modo las sociedades del Grupo presentan individualmente sus declaraciones del Impuesto sobre beneficios de acuerdo con la normativa fiscal aplicable.

27.2 Ejercicios sujetos a Inspección fiscal

Las declaraciones de la Caja para el Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2002 y posteriores, y para todos los restantes impuestos para los todos los períodos posteriores al segundo semestre de 2003, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales.



019067667

CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo tiene reconocido un derecho frente a la Administración tributaria por importe de 2.108 miles de euros como consecuencia de un acta de inspección en la que se reconoce un menor importe de devolución al previamente solicitado por el Grupo, al existir una diferencia de criterio en la determinación de las rentas susceptibles de acoger a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios del Impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2000 y 2001. El acta fue firmada en disconformidad y se encuentra recurrida. Este derecho de cobro reconocido en el activo de balance consolidado se encuentra íntegramente provisionado (Nota 22), por lo que como resultado del acta incoada no cabe esperar otros efectos adversos en los estados financieros del Grupo.

Debido a posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión del Consejo de Administración y de la Dirección de la Caja, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a la situación financiero-patrimonial y a los resultados de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja.

27.3 Conciliación de los resultados contable y fiscal

A continuación se presenta la conciliación entre el resultado consolidado antes de impuestos de los ejercicios 2007 y 2006 y el gasto por Impuesto sobre beneficios:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Resultado antes de impuestos	365.320	331.574
Efecto de las diferencias permanentes	(60.751)	(56.999)
Efecto de las diferencias temporales		
En el ejercicio	163.552	86.986
En ejercicios anteriores	(12.601)	(16.454)
Base imponible	455.520	345.107

A continuación se presenta un desglose del saldo del epígrafe "Impuestos sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Gastos Impuesto sobre beneficios del ejercicio	90.039	80.332
Ajustes en el gasto de Impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores	(357)	(192)
Regularización del tipo impositivo sobre los Activos fiscales diferidos	3.483	26.673
Regularización del tipo impositivo sobre los Pasivos fiscales diferidos	(5)	(17.095)
Dotación neta a las Provisiones para Impuestos	1.138	3.864
Total gasto Impuesto sobre beneficios	94.298	93.582

En la Nota 22 se presenta el saldo y el movimiento registrado en el epígrafe "Provisiones - Provisiones para impuestos" del balance consolidado en los ejercicios 2007 y 2006.

De acuerdo con la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, la Entidad procedió a realizar un aumento en la base imponible del Impuesto sobre beneficios para integrar las rentas acogidas al régimen de diferimiento, aplicando la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el artículo 42 del texto refundido de la Ley de dicho Impuesto, por importe de 5.057 miles de euros.

En los ejercicios 2007 y 2006, se han producido rentas susceptibles de acogerse a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, habiéndose completado el compromiso de reinversión de la citada deducción.



CLASE 8.^a



019067668

En el siguiente cuadro se detallan los beneficios extraordinarios acogidos a la misma:

Año obtención renta	Renta acogida	Año de materialización reinversión
1997	662	2001
1998	3.498	2001
1999	190	2001
2001	6.001	2002
2002	6.017	2002
2003	4.181	2003
2004	6.707	2004
2005	4.486	2006
2006	14.633	2005-2006
2007 (previsión)	13.000	2007

27.4 Impuestos diferidos deudores y acreedores

Al amparo de la normativa fiscal vigente en España en los ejercicios 2007 y 2006 han surgido determinadas diferencias temporarias que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios consolidado. El saldo y el movimiento de los impuestos diferidos registrados en los balances consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

	Impuestos diferidos deudores	Impuestos diferidos acreedores
Saldo al 1 de enero de 2006	150.922	216.576
Regularización ejercicio anterior	19.717	(5.062)
Generado en el ejercicio	30.445	-
Aplicado en el ejercicio	(6.823)	(1.064)
Variación Impuestos diferidos aplicados sobre el Patrimonio neto	-	45.837
Ajustes por regularización del tipo impositivo	(26.673)	(36.716)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	167.588	219.571
Regularización ejercicio anterior	1.786	-
Generado en el ejercicio	42.318	-
Aplicado en el ejercicio	(6.771)	(1.761)
Variación Impuestos diferidos aplicados sobre el Patrimonio neto	-	2.593
Ajustes por regularización del tipo impositivo	(3.483)	(5)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	201.438	220.398

Como consecuencia de la entrada en vigor, a partir del ejercicio 2007, de la Ley 35/2006 del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, se modifica el tipo de gravamen general, que es del 32,5% en 2007 y será el 30% a partir del 2008.

Por aplicación de la Norma 42 de la Circular 4/2004, la cuantificación de los activos y pasivos por impuestos diferidos se realiza aplicando a la diferencia temporaria, o crédito que corresponda, el tipo de gravamen a que se espera recuperar o liquidar, lo cual ha supuesto en el ejercicio 2007 una disminución de los activos por impuestos diferidos, por importe de 3.483 miles de euros (26.673 miles de euros en el ejercicio 2006), y de los pasivos por impuestos diferidos, por importe de 5 miles de euros (36.716 miles de euros en el ejercicio 2006). El efecto del cambio del tipo impositivo ha supuesto un gasto de 3.478 miles de euros en pérdidas y ganancias (un gasto de 9.578 miles de euros en pérdidas y ganancias y un aumento de patrimonio neto de 19.621 miles de euros).



CLASE 8.^a



019067669

28. Valor razonable

28.1 Valor razonable de los activos y pasivos financieros

A continuación, se detalla el valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 que no se registran en los balances consolidados por su valor razonable, en función de las carteras en las que se clasifican, junto con su correspondiente valor en libros a dichas fechas:

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Cartera de inversión a vencimiento	3.185.295	3.099.296	3.292.910	3.301.870
	3.185.295	3.099.296	3.292.910	3.301.870
Pasivos financieros				
Pasivos financieros a coste amortizado	8.526.774	8.613.601	5.399.813	5.445.244
	8.526.774	8.613.601	5.399.813	5.445.244

Los elementos patrimoniales de los que se ha obtenido el valor razonable son la cartera de inversión a vencimiento y los pasivos a tipo fijo no cubiertos del riesgo de tipo de interés.

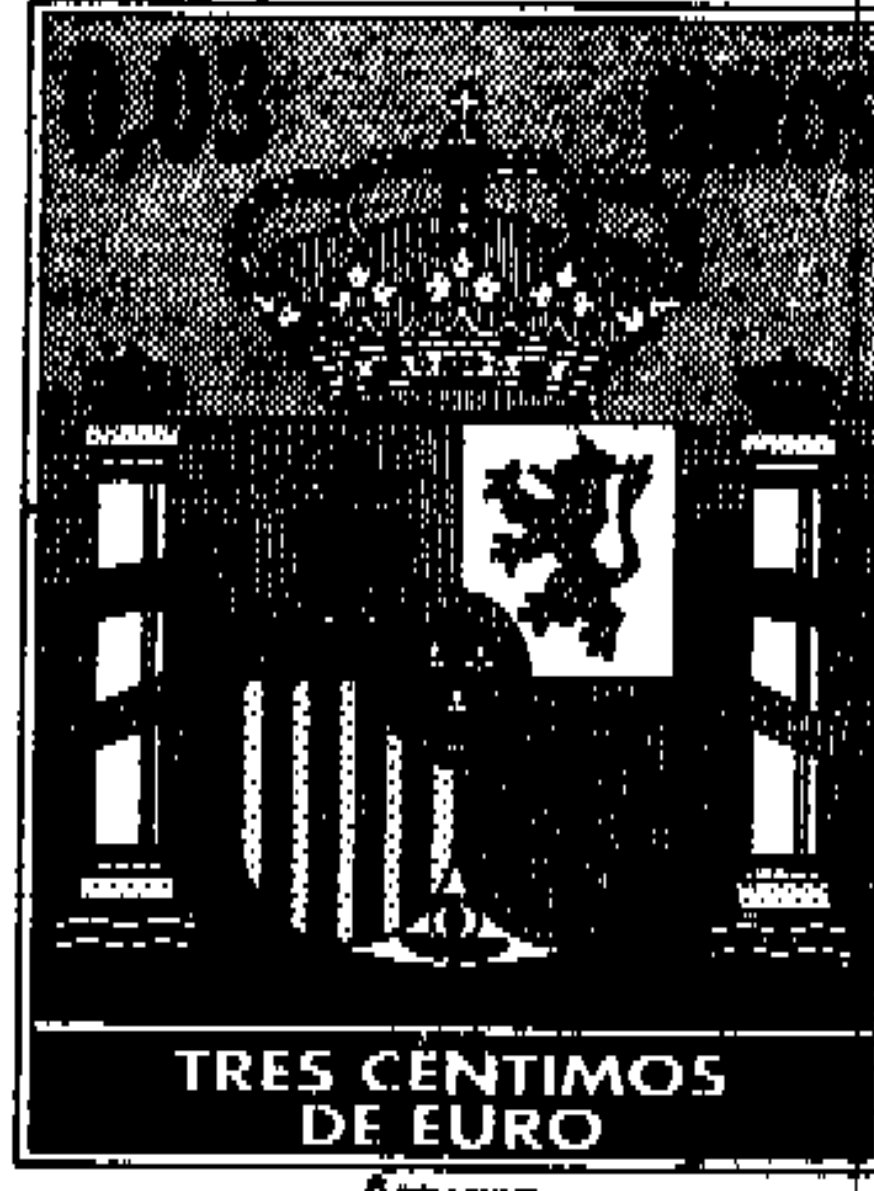
La valoración de la cartera de inversión a vencimiento se ha obtenido a partir de las cotizaciones publicadas en mercados activos. Para los pasivos, se ha calculado su valor razonable mediante el descuento de los flujos futuros a tasas actualizadas de mercado (tipos a los que se están contratando en la actualidad las operaciones).

Las causas por las que pueden existir diferencias entre el valor razonable y el valor contable de estos instrumentos financieros son las siguientes:

- En los instrumentos emitidos a tipo fijo, el valor razonable del instrumento varía en función de la evolución de los tipos de interés de mercado. La variación es superior cuanto mayor sea la vida residual del instrumento, no existiendo diferencias significativas cuando la vida residual es inferior al año.
- En los instrumentos emitidos a tipo variable, el valor razonable puede diferir del valor contable, si los márgenes respecto al tipo de interés de referencia han variado desde la emisión del instrumento.
- En los instrumentos emitidos a tipo variable, si los márgenes respecto al tipo de interés de referencia se mantienen constantes, el valor razonable coincide con el valor contable sólo en las fechas de reprecación. En el resto de fechas existe riesgo de tipo de interés para los flujos que ya están determinados.

No se ha valorado el resto de instrumentos financieros dado que no existen diferencias significativas entre su valor contable (coste amortizado) y su valor razonable, debido a:

- En la inversión crediticia la práctica totalidad de las operaciones se encuentran a tipo variable.
- En los instrumentos con vida residual inferior a un año, el riesgo de interés es muy reducido.
- En los instrumentos financieros que se han cubierto del riesgo de tipo de interés mediante coberturas contables de valor razonable, el ajuste por microcoberturas no difiere significativamente de la diferencia entre el valor contable y el valor razonable.



019067670

CLASE 8.ª

- En los empréstitos emitidos, se ha considerado que no existen diferencias significativas entre el margen respecto al tipo de interés de referencia en la actualidad y el margen en el momento de la emisión.

Existen instrumentos de capital no cotizados pertenecientes a la cartera de Activos Disponibles que se registran a coste histórico, por un importe de 36.332 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (40.163 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

28.2 Valor razonable del Inmovilizado material

Con fecha 1 de enero de 2004 el Grupo se acogió al apartado 16 de la NIIF 1, en virtud de la cual revalorizó la mayor parte de sus activos inmobiliarios, generándose una plusvalía bruta de 349.114 miles de euros.

El Grupo estima que no existen diferencias significativas entre el valor contable y el valor razonable del inmovilizado material, una vez practicada la revalorización.

29. Obra social

Los fines de la Obra Social, de acuerdo a los estatutos de la Caja, consisten en la financiación de obras sociales y culturales propias o en colaboración, orientadas hacia la enseñanza, los servicios de asistencia social, la investigación, la innovación, la cultura, la sanidad pública y otras actuaciones de carácter estratégico que impulsen y fomenten el desarrollo socioeconómico en su ámbito de actuación territorial.

En el año 2007 la Obra Social y Cultural de Ibercaja contó una dotación de 56.650 miles de euros (51.500 miles de euros en el año 2006).

La financiación aplicada se distribuyó en un 37% a cubrir la demanda de acciones culturales y tiempo libre; un 27% a actividades de asistencia social y sanitaria; un 24% a educación, investigación, desarrollo y fomento del empleo y un 12% al mantenimiento y rehabilitación del patrimonio artístico y a las actividades de protección de la naturaleza y el medio ambiente.

Estas cifras se han concretado en más de 26 millones en Obra propia, y el resto, alrededor de un 54% en colaboración con otras entidades. En total, más de 700 ayudas y convenios de colaboración con organizaciones no gubernamentales, entes públicos, asociaciones y fundaciones sin ánimo de lucro. La colaboración se ha distribuido a todas las zonas de actuación donde esta presente la entidad y en más de veinticinco países en vías de desarrollo.

En el ejercicio 2007 las actividades relacionadas con el ámbito cultural y educativo se han materializado en la organización de exposiciones y conferencias, conciertos, cursos y programas escolares, la convocatoria de becas de formación para artistas y la colaboración con otras entidades en la puesta en marcha de festivales, certámenes audiovisuales, de música, de arte o de novela.

Cabe destacar la dimensión alcanzada por la programación de actividades didácticas dirigidas a escolares, que constituye uno de los emblemas de la actividad cultural de la Entidad y que este año han sido encaminadas al conocimiento del entorno ciudadano, la historia, el arte, el teatro, la música, idiomas, iniciación a la lectura y talleres de artes plásticas, fotografía o encuadernación

Este completo programa de actividades culturales, formativas y de ocio, ha supuesto la participación de cerca de un millón de personas en toda España con más de 6000 actividades realizadas.



CLASE 8.ª



019067671

La acción social y sanitaria ha incrementado su dotación presupuestaria, siendo los objetivos prioritarios en este ejercicio las ayudas a la tercera edad, los inmigrantes y a la atención de personas con dependencias. Se ha publicado, por tercer año consecutivo, la convocatoria nacional de Ayudas Ibercaja para Proyectos Asistenciales – Atención a la Dependencia. Durante este ejercicio, se han desarrollado 119 proyectos de toda España, seleccionados en la convocatoria del año 2006, destinados a mejorar la calidad de vida y la integración de las personas dependientes, por una suma total de 6 millones de euros y otros fuera de concurso.

La Obra Social y Cultural de Ibercaja destina el 0,7% de su presupuesto a respaldar económicamente proyectos en diferentes países en vías de desarrollo. En 2007 se ha colaborado en más de cuarenta proyectos y en 25 países diferentes con el objetivo de apoyar los proyectos que dan solución a los derechos más fundamentales del ser humano, como son el abastecimiento de agua potable, el transporte de productos de primera necesidad, la formación educativa para la infancia, y un largo etcétera.

El fomento de la investigación es también un objetivo principal que persigue Ibercaja a través de la Obra Social y Cultural. Se refuerza la línea de colaboración con Universidades destinada a potenciar el desarrollo de proyectos innovadores de contenido investigador o académico. Además, se apoyarán también otras iniciativas destinadas a reforzar la calidad docente e investigadora y a mejorar la eficiencia de la gestión académica. En este sentido y por primer año, se han publicado las Becas Nacionales Ibercaja de Excelencia en Investigación

La conservación y difusión de la riqueza del Patrimonio Histórico de los territorios de implantación de la Caja ha sido una labor tradicional de la Obra Social y Cultural de Ibercaja. El apoyo que continúa ofreciendo nuestra Entidad pretende preservar las diversas manifestaciones artísticas y culturales y promocionar el legado histórico para el disfrute de todos.

La Entidad asume la importancia fundamental de la defensa y el respeto al medio ambiente y trabaja por el compromiso con la conservación de la naturaleza y el fomento del desarrollo sostenible. Un año más, se ha publicado la Convocatoria Nacional de Ayudas Ibercaja para Proyectos Medioambientales para brindar apoyo económico al desarrollo de iniciativas que tengan como objetivo la protección, conservación y conocimiento del medio natural.

Por otro lado, en 2007 destaca el acuerdo con el consorcio Expo Zaragoza 2008 según el cual se persigue el ambicioso objetivo de plantar 3 millones y medio de árboles en tres años en las tres provincias aragonesas, para compensar las emisiones de CO2 que se deriven de la celebración de la Expo 2008. En las plantaciones participarán voluntarios de la Expo, escolares e instituciones, y contándose también con un entorno virtual para incentivar el cuidado del medio ambiente.

Las personas encargadas de la gestión de la Obra Social de la Caja son el Director General Adjunto de la Dirección Financiera y de la Obra Social y Cultural y 2 subdirectores (Jefes de la Obra Social y Cultural y del Centro de Cogullada, respectivamente).



019067672

CLASE 8.ª

A continuación se presenta un desglose de las partidas del balance en el que se incluyen los activos y pasivos afectos a la Obra Social de la Caja, junto con sus respectivos saldos al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Activo		
Activo material (neto) afecto a la obra social		
Mobiliario e instalaciones	7.495	8.516
Inmuebles	29.488	25.190
	36.983	33.706
Pasivo		
Dotación aplicada a activo material	36.983	33.706
Dotación aplicada a otras inversiones	307	212
Gastos comprometidos en el ejercicio	56.650	51.500
Gastos de mantenimiento del ejercicio corriente	(52.069)	(48.562)
Importes no comprometidos	13.435	11.596
Reservas de revalorización	10.812	11.230
	66.118	59.682

A continuación se presenta el movimiento habido en la partida de "Otros pasivos - Fondo de la Obra Social" del cuadro anterior durante los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de Euros			
	Dotación	Reserva actualización	Gastos de mantenimiento	Total
Saldos al 1 de enero de 2006	80.510	11.787	(38.051)	54.246
Cancelación gastos mantenimiento 2005	(38.051)	-	38.051	-
Distribución beneficios 2005	51.500	-	-	51.500
Gastos mantenimiento 2006	-	-	(48.562)	(48.562)
Resultados en venta de inmovilizado y otros	3.055	(557)	-	2.498
Saldos al 31 de diciembre de 2006	97.014	11.230	(48.562)	59.682
Cancelación gastos mantenimiento 2006	(48.562)	-	48.562	-
Distribución beneficios 2006	56.650	-	-	56.650
Gastos mantenimiento 2007	-	-	(52.069)	(52.069)
Resultados en venta de inmovilizado y otros	2.273	(418)	-	1.855
Saldos al 31 de diciembre de 2007	107.375	10.812	(52.069)	66.118

La Obra Social y Cultural de las Cajas de Ahorros se regula por las normas contenidas en el Real Decreto 2290/1977, de 27 de agosto, y en la Ley 13/1985 que, entre otros aspectos, disponen que las Cajas destinarán a la financiación de las obras sociales la totalidad de los excedentes que, de conformidad con las normas vigentes, no hayan de integrar sus reservas.

El Fondo de la Obra Social y Cultural recoge las dotaciones con cargo a los excedentes de la Caja para la creación y mantenimiento de las citadas obras de carácter benéfico-social. Su saldo, en la medida en que no se materialice en las cuentas de aplicación Obra Social y Cultural (Nota 16), será destinado al mantenimiento de las obras sociales y en su caso a nuevas inversiones.

Del total de activos materiales afectos a la Obra Social, 269 miles de euros se encuentran asociados a Obra Social en Colaboración al 31 de diciembre de 2007 (276 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) y el resto se encuentra afecto a Obra Social propia.



019067673

CLASE 8.^a**30. Otra información significativa****30.1 Garantías financieras**

A continuación se muestra el detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de las garantías financieras otorgadas, atendiendo al riesgo máximo asumido por el Grupo en relación con las mismas:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Avales y otras cauciones prestadas	2.089.957	1.985.923
Avales financieros	1.299.010	1.232.019
Otros avales y cauciones	790.947	753.904
Créditos documentarios irrevocables	24.073	21.701
Emitidos irrevocables	24.030	21.653
Confirmados irrevocables	43	48
	2.114.030	2.007.624

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

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en los epígrafes "Comisiones Percibidas" e "Intereses y rendimientos asimilados" (por el importe correspondiente a la actualización del valor de las comisiones) de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 2007 y 2006 y se calculan aplicando el tipo establecido contractualmente sobre el importe nominal de la garantía.

Las provisiones registradas para la cobertura de estas garantías prestadas, las cuales se han calculado aplicando criterios similares a los correspondientes al cálculo del deterioro de activos financieros valorados a su coste amortizado, se han registrado en el epígrafe "Provisiones - Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" del balance (Nota 22).

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el Grupo no ha identificado ningún pasivo contingente.

30.2 Activos cedidos en garantía

Al 31 de diciembre de 2007 se hallan afectos a distintos compromisos propios y de terceros, títulos de renta fija por un importe de 1.320.945 miles de euros (636.881 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) y créditos sobre clientes por un importe de 12.241 miles de euros (21.697 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

Estos compromisos corresponden fundamentalmente a la póliza ante Banco de España, en garantía de las operaciones de política monetaria en el Eurosistema, que a 31 de diciembre de 2007 y 2006 no estaba dispuesta.



CLASE 8.ª



019067674

30.3 Disponibles por terceros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los límites a los contratos de financiación concedidos y los importes pendientes de disponer de dichos contratos para los cuales el Grupo había asumido algún compromiso de crédito superior al importe registrado en el activo del balance consolidado a dichas fechas eran los siguientes:

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Límite concedido	Importe pendiente de disponer	Límite concedido	Importe pendiente de disponer
Con disponibilidad inmediata	4.233.550	2.242.432	3.568.748	1.995.298
Con disponibilidad condicionada	8.548.737	3.212.928	7.449.125	3.156.260
	12.782.287	5.455.360	11.017.873	5.151.558

Los importes pendientes de disponer corresponden a operaciones con tipo de interés variable.

30.4 Recursos de terceros gestionados y comercializados por el Grupo y depositaria de valores

A continuación se muestra un detalle de los recursos de clientes fuera de balance que han sido comercializados por el Grupo en los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Fondos de Inversión	5.871.863	6.035.532
Fondos de Pensiones	3.082.097	2.775.507
Patrimonio de terceros gestionado	981.264	764.430
	9.935.224	9.575.469
De los que: gestionados por el Grupo	9.922.791	9.566.329

Asimismo, a continuación se muestra un detalle del valor razonable de los recursos de terceros depositados en el Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Renta Fija	9.747.416	9.767.525
Renta Variable	3.574.906	3.556.867
	13.322.322	13.324.392

30.5 Titulización de activos

El Grupo ha realizado diversas operaciones de titulización de activos con anterioridad al 1 de enero de 2004, que se han dado de baja del balance consolidado (Nota 2.7). A continuación se muestra un detalle del valor de los activos titulizados en ejercicios anteriores que se han dado de baja del balance consolidado y que permanecen vivos al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Activos transferidos a TDA Ibercaja 1, FTA en el ejercicio 2003	320.043	370.332
Activos transferidos a TDA V, FTA en el ejercicio 1998	25.627	31.716
	345.670	402.048



019067675

CLASE 8.ª

Asimismo, el Grupo ha realizado operaciones de titulización de activos mediante la cesión de préstamos de su cartera a fondos de titulización, en la que, como consecuencia de las condiciones acordadas para la transferencia, ha conservado riesgos y ventajas sustanciales. A continuación se muestra un detalle de los saldos registrados asociados con estas operaciones:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Activos transferidos a TDA Ibercaja 2, FTA en el ejercicio 2005	668.774	762.983
Activos transferidos a TDA Ibercaja 3, FTA en el ejercicio 2006	804.309	916.556
Activos transferidos a TDA Ibercaja 4, FTA en el ejercicio 2006	1.193.255	1.358.801
Activos transferidos a TDA Ibercaja 5, FTA en el ejercicio 2007	1.114.516	-
	3.780.854	3.038.340

30.6 Activos recibidos en garantía

Existen activos recibidos en garantía al 31 de diciembre de 2007 por 4.622 miles de euros (4.218 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

30.7 Arrendamientos**30.7.1 Arrendamientos financieros**

Los contratos de arrendamiento financiero en los que el Grupo actúa como arrendador se caracterizan por:

- Devengo de un tipo de interés variable.
- Existe una opción de compra a favor del arrendatario, instrumentada en forma de última cuota del contrato, mediante la cual el arrendatario puede obtener la propiedad del activo por un coste muy inferior al valor de mercado del activo en ese momento. Dado que puede considerarse razonablemente cierto que el arrendatario ejercerá la opción de compra, su valor se registra como un derecho de crédito junto con el resto de los pagos mínimos a realizar por el arrendatario.

30.7.2 Arrendamientos operativos

Todos los arrendamientos operativos en los que participa el Grupo son cancelables, existiendo habitualmente una duración inicial del contrato de cinco años. La renta del alquiler se actualiza anualmente en función del Índice de Precios al Consumo.

En las operaciones en las que el Grupo actúa como arrendatario, el importe de los arrendamientos registrados como gasto en el ejercicio 2007 ha ascendido a 21.020 miles de euros (20.112 miles de euros en el ejercicio 2006).

Los gastos de acondicionamiento e inversiones en activos materiales, netos de amortizaciones, sobre el activo objeto del contrato de arrendamiento en el que el Grupo actúa como arrendatario ascienden a 30.923 miles de euros al 31 de diciembre de 2007.

30.8 Medio ambiente

Las operaciones globales del Grupo se rigen por leyes relativas a la protección del medio ambiente ("leyes medioambientales"). El Grupo considera que cumple sustancialmente tales Leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

El Grupo ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, de los posibles impactos, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante los ejercicios 2007 y 2006 no se han realizado inversiones significativas en este ámbito ni se considera que existan contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.



CLASE 8.^a



019067676

30.9 Segmentación

30.9.1 Segmentación por líneas de negocio

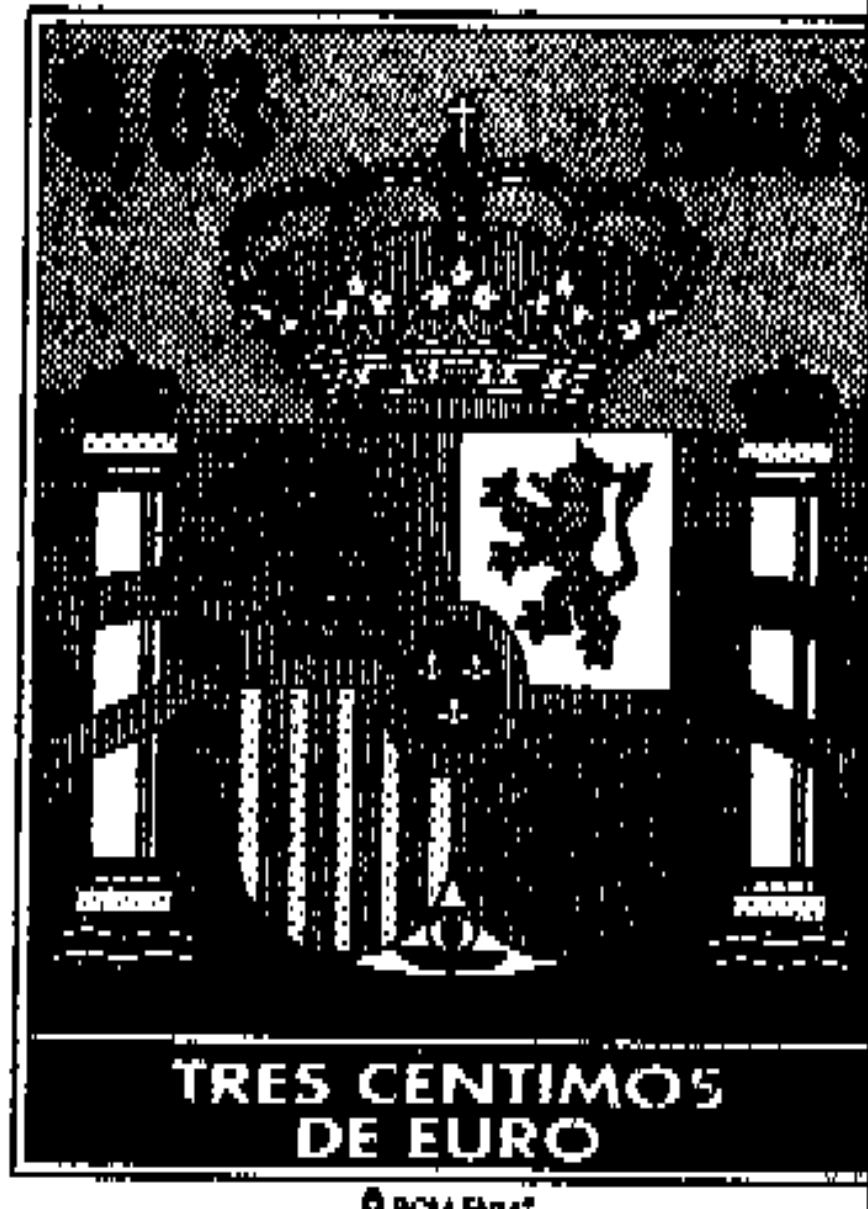
A continuación, se detalla la información financiera (cuenta de pérdidas y ganancias consolidada) por segmentos de negocio al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Al 31 de diciembre de 2007	Miles de Euros			
	Total	Sector Financiero	Sector Seguros	Otros Sectores
Margen de intermediación	581.903	586.372	-	(4.469)
Comisiones y seguros	264.395	231.890	32.514	(9)
Resultados de operaciones financieras y otros conceptos	149.293	145.422	3.249	622
Margen ordinario	995.591	963.684	35.763	(3.856)
Ingresos de explotación (neto) y otros conceptos	31.878	(1.135)	3	33.010
Gastos de personal, generales y amortización	495.474	472.638	2.019	20.817
Margen de explotación	531.995	489.911	33.747	8.337
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	139.946	137.155	-	2.791
Dotaciones a provisiones (neto) y otros conceptos	26.729	27.167	-	(438)
Resultado antes de impuestos	365.320	325.589	33.747	5.984
Impuesto sobre beneficios	94.298	80.528	10.751	3.019
Resultado consolidado del ejercicio	271.022	245.061	22.996	2.965

Al 31 de diciembre de 2006	Miles de Euros			
	Total	Sector Financiero	Sector Seguros	Otros Sectores
Margen de intermediación	500.518	501.633	-	(1.115)
Comisiones y seguros	238.788	207.962	30.829	(3)
Resultados de operaciones financieras y otros conceptos	87.141	85.402	1.730	9
Margen ordinario	826.447	794.997	32.559	(1.109)
Ingresos de explotación (neto) y otros conceptos	75.251	2.033	446	72.772
Gastos de personal, generales y amortización	454.792	433.416	1.149	20.227
Margen de explotación	446.906	363.614	31.856	51.436
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	86.284	86.261	-	23
Dotaciones a provisiones (neto) y otros conceptos	29.048	29.795	-	(747)
Resultado antes de impuestos	331.574	247.558	31.856	52.160
Impuesto sobre beneficios	93.582	67.005	11.395	15.182
Resultado consolidado del ejercicio	237.992	180.553	20.461	36.978

30.9.2 Segmentación por ámbito geográfico

El Grupo desarrolla su actividad dentro del territorio español, siendo la tipología de la clientela similar en todo el territorio nacional. Por tanto, el Grupo considera un único segmento geográfico para toda su operativa.



019067677

CLASE 8.ª

31. Intereses y rendimientos asimilados

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Depósitos en Bancos centrales	14.673	7.790
Depósitos en Entidades de crédito	78.674	49.018
Créditos administraciones públicas	11.811	6.265
Créditos otros sectores residentes	1.402.233	924.407
Créditos no residentes	3.753	2.393
Valores representativos de deuda	146.116	121.354
Activos dudosos	4.204	2.815
Rectificación de ingresos por operaciones de cobertura	(2.162)	(5.320)
Rendimientos de contratos de seguros vinculados a pensiones	52	97
Otros productos financieros	411	325
	1.659.765	1.109.144

Asimismo, a continuación se presenta un desglose de los importes registrados en este epígrafe, clasificados atendiendo a la cartera de instrumentos financieros que los han originado:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	156	37
Activos financieros disponibles para la venta	78.797	74.060
Cartera de inversión a vencimiento	67.163	47.257
Inversión crediticia	1.500.675	984.898
Rectificación de ingresos por operaciones de cobertura	(2.162)	(5.320)
Otros rendimientos	15.136	8.212
	1.659.765	1.109.144

32. Intereses y cargas asimiladas

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Depósitos de Bancos centrales	2.664	7.075
Depósitos de Entidades de crédito	65.542	45.161
Depósitos administraciones públicas	29.678	14.744
Depósitos otros sectores residentes	625.301	437.581
Depósitos no residentes	2.205	1.105
Débitos representados por valores negociables	263.044	126.799
Pasivos subordinados	37.273	21.585
Rectificación de gastos por operaciones de cobertura	25.330	(44.495)
Coste por intereses de los fondos de pensiones	305	1.217
Otros intereses	206	554
	1.051.548	611.326

Asimismo, a continuación se presenta un desglose de los importes registrados en este epígrafe, clasificados atendiendo a la cartera de instrumentos financieros que los han originado:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Pasivos financieros a coste amortizado	1.025.707	654.050
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	25.330	(44.495)
Otros costes	511	1.771
	1.051.548	611.326



019067678

CLASE 8.^a**33. Rendimientos de Instrumentos de capital**

El importe registrado en este epígrafe corresponde en su totalidad a dividendos de instrumentos de capital y otras acciones de la cartera de Activos Disponibles para la Venta que ascienden a 22.788 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 (34.668 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

34. Comisiones percibidas

A continuación se presenta el importe del ingreso por comisiones devengadas en los ejercicios 2007 y 2006 clasificadas atendiendo a los principales conceptos por los que se han originado:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Comisiones por riesgos contingentes	8.507	8.891
Comisiones por compromisos contingentes	1.155	967
Comisiones por cambio de divisas y billetes de bancos extranjeros	66	28
Comisiones por servicios de cobros y pagos	81.066	75.114
Comisiones por servicios de valores	19.826	18.145
Comisiones por comercialización de productos financieros no bancarios	117.653	102.051
Otras comisiones	12.574	10.254
	240.847	215.450

35. Comisiones pagadas

A continuación se presenta el importe del gasto por comisiones devengadas en los ejercicios 2007 y 2006 clasificadas atendiendo a los principales conceptos por los que se han originado:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	13.401	11.823
Otras comisiones	2.992	2.355
	16.393	14.178

36. Actividad de seguros

El desglose por tipo de producto de las primas cobradas en los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Primas por contratos individuales	1.336.492	1.323.380
Primas por contratos de seguros colectivos	25.811	54.640
	1.362.303	1.378.020
Primas periódicas	152.020	133.598
Primas únicas	1.210.283	1.244.422
	1.362.303	1.378.020
Primas de contratos sin participación en beneficios	1.332.746	1.317.395
Primas de contratos con participación en beneficios	21.373	50.408
Primas de contratos Unit link	8.184	10.217
	1.362.303	1.378.020



019067679

CLASE 8.ª

Los ingresos financieros que se atribuyen a la actividad de seguros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas ascienden a 124.626 miles de euros en 2007 (112.055 miles de euros en 2006). Esta cifra no recoge los intereses registrados por Ibercaja Vida S.A. procedentes de depósitos formalizados con Ibercaja, debido a que estas operaciones se eliminan en el proceso de consolidación. El resultado antes de impuestos de Ibercaja Vida S.A. asciende a 30.497 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (29.725 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

37. Resultados de operaciones financieras

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006, en función las carteras de instrumentos financieros que lo originan es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
Cartera de negociación	1.317	(2.385)
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y Ganancias	(2.206)	(4.115)
	3.523	1.730
Activos financieros disponibles para la venta	154.774	93.215
Resultados en venta	156.401	108.047
Ajustes por microcoberturas en activos financieros disponibles para la venta	(1.627)	(14.832)
Inversiones crediticias	-	(210)
Resto	(5.687)	10.030
	150.404	100.650

38. Diferencias de cambio

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

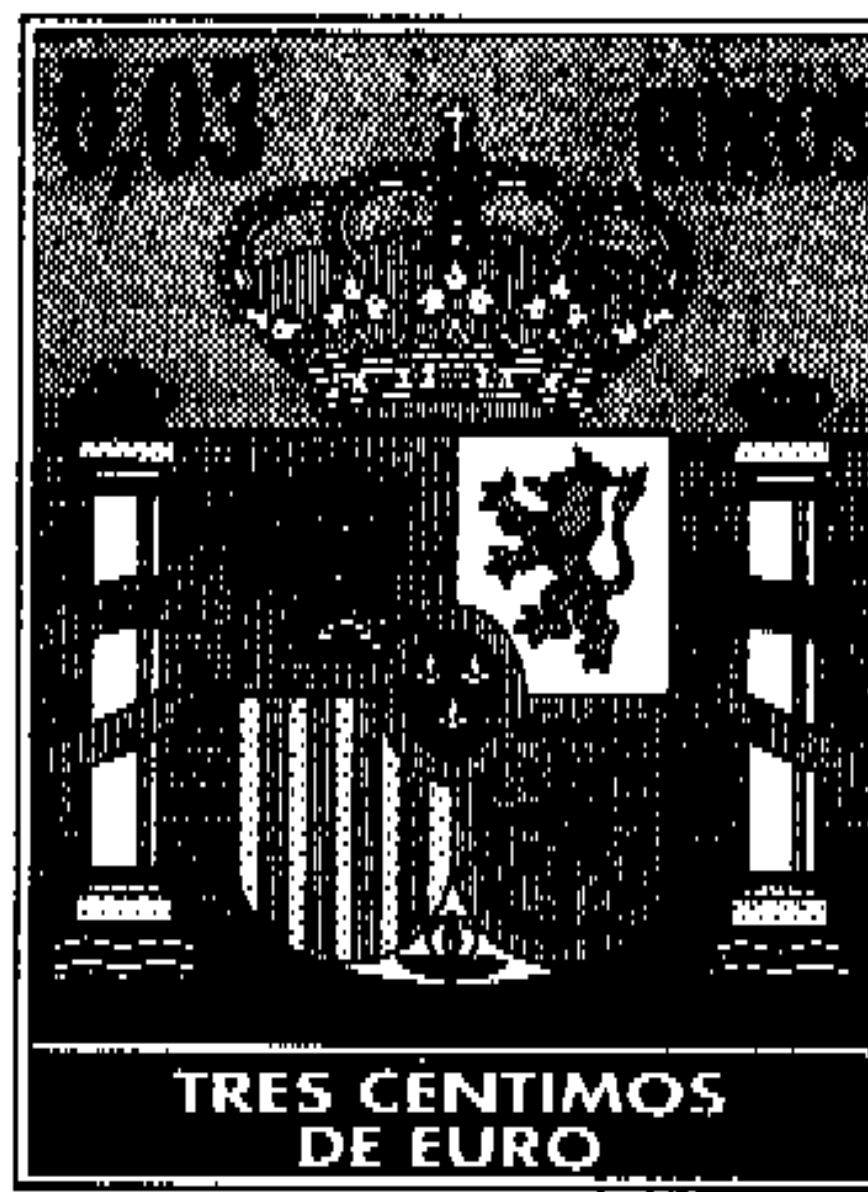
Resultados Netos en la:	Miles de Euros	
	2007	2006
Conversión a la moneda funcional de las partidas monetarias en moneda extranjera	810	1.121
Compraventa de divisas	(277)	(2.010)
	533	(889)

No existen resultados por cancelación de diferencias de cambio registradas en el patrimonio neto, de acuerdo a lo expuesto en la Nota 2.4.4.

39. Otros productos de explotación

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Ingresos de las inversiones inmobiliarias	3.060	3.342
Comisiones	19.044	20.569
Comisiones financieras compensadoras de costes directos	14.890	17.591
Otros conceptos	4.154	2.978
	22.104	23.911



019067680

CLASE 8.^a

BANCA DE ESPAÑA

40. Gastos de personal

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Sueldos y salarios	228.699	207.549
Seguridad Social	45.410	42.316
Aportaciones a fondos de pensiones y Pólizas de seguros	13.747	13.477
Otros gastos de personal	9.732	8.025
	297.588	271.367

40.1 Número de empleados

La distribución por categorías y sexo de los empleados de la Caja, excluido el personal de la Obra Social es la siguiente:

	Plantilla 31/12/2007		Plantilla 31/12/2006	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
GR. 1 Niveles I a V	1.500	442	1.458	420
GR. 1 Niveles VI a X	1.001	900	957	806
GR. 1 Niveles XI a XIII	594	720	554	616
GR. 2 y Limpiadoras	43	16	47	17
	3.138	2.078	3.016	1.859

El número medio de empleados de Ibercaja, excluido el personal de la Obra Social y Cultural durante el ejercicio 2007 ha sido de 3.104 hombres y 1.965 mujeres (2.960 hombres y 1.771 mujeres durante el ejercicio 2006).

40.2 Compromisos post-empleo y por prejubilaciones

De acuerdo con el convenio colectivo vigente, las Cajas de Ahorros están obligadas a complementar las prestaciones de la Seguridad Social a sus empleados y derechohabientes en los casos de jubilación, invalidez y fallecimiento.

El detalle de los gastos e ingresos totales reconocidos en la cuenta de resultados por pensiones en los ejercicios 2007 y 2006, distribuido entre las diferentes partidas que lo componen es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Gastos de personal (coste corriente del período)	13.747	13.477
Intereses y cargas asimiladas (coste por intereses) (Nota 32)	305	1.217
Intereses y rendimientos asimilados (rendimiento de los activos) (Nota 31)	(52)	(97)
Dotaciones a provisiones (Nota 22)	5.944	14.032
Reversión de provisiones (Nota 22)	-	(365)
	19.944	28.264

Adicionalmente a estas partidas la Caja ha realizado aportaciones al fondo de pensiones en virtud del pacto de empresa 2001 (Nota 2.13.1) por importe de 1.119 miles de euros en el ejercicio 2007 (980 miles de euros en el ejercicio 2006). En el año 2006 la Caja realizó la aportación de la totalidad de la cuantía pendiente de desembolso correspondiente al Plan de Reequilibrio por importe de 22.603 miles de euros.



019067681

CLASE 8.ª

A continuación se presenta un desglose por conceptos de los importes registrados en el epígrafe "Provisiones - Provisiones para pensiones y obligaciones similares" de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Provisiones - Provisiones para pensiones y obligaciones similares		
Aportaciones pendientes		
Aportaciones pendientes extraordinarias al Plan de Pensiones Pacto de Empresa 2001	2.731	3.700
Compromisos post-empleo		
Compromisos cubiertos con Fondos internos	2.731	3.700
Compromisos por prejubilaciones	142.391	147.513
Compromisos cubiertos con Fondos internos	142.391	147.513
Otros conceptos		
Otros compromisos	2.152	4.061
Estimación desviaciones actuariales en el Plan de Pensiones y en Pólizas de seguros	2.152	4.061
	6.162	4.169
	-	104
	6.162	4.065
	153.436	159.443

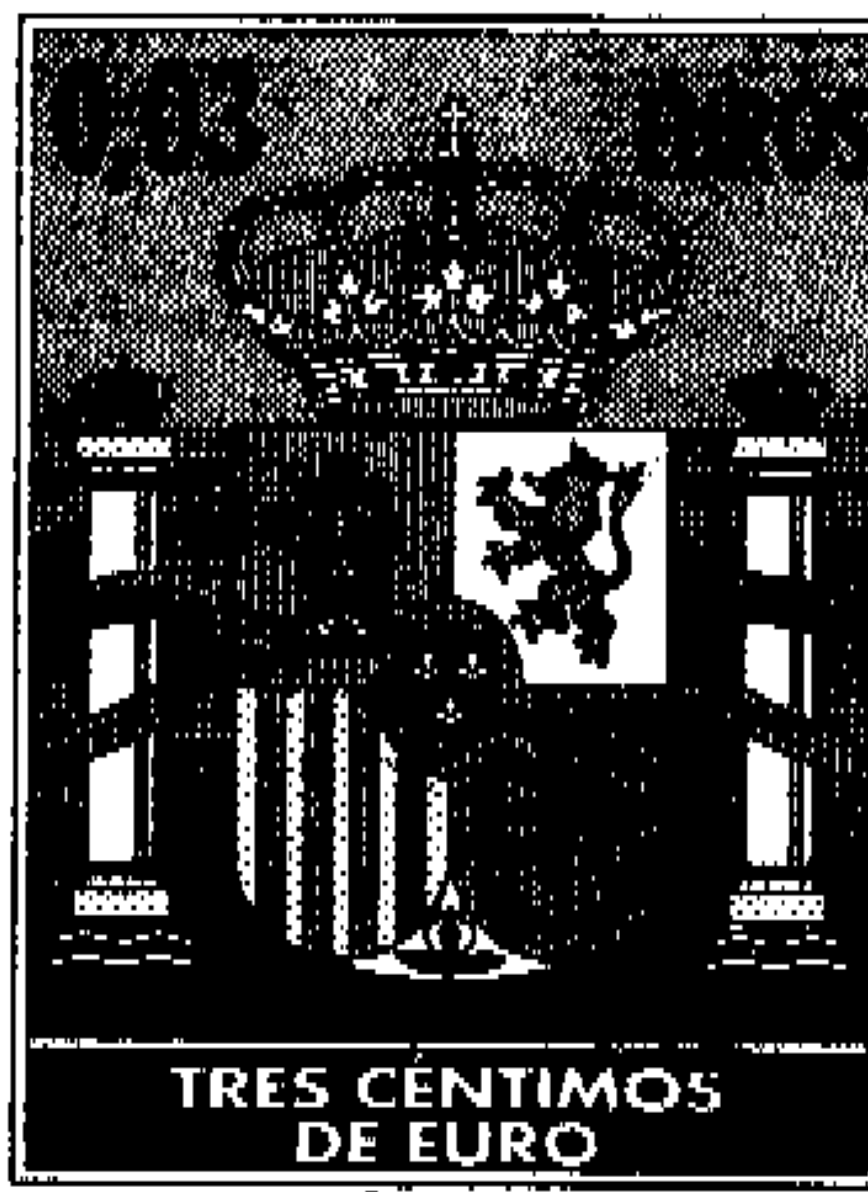
Adicionalmente el importe de los compromisos de prestación definida por pensiones causadas cubiertos por el Plan de Pensiones y por Pólizas de Seguros externas asciende a 128.928 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (128.253 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

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

- Método de cálculo: "de la unidad de crédito proyectada", que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada.
- Hipótesis actuariales utilizadas en los ejercicios 2007 y 2006 inasignadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas que consideraron en sus cálculos fueron:

Hipótesis Actuariales	Plan de Pensiones	Pólizas de seguros	Fondo de prejubilaciones
Tipo de interés técnico	4%	3%	2,5%
Tablas de mortalidad	PER2000C	PER2000P	PER2000P
I.P.C. anual acumulativo	1%	1%	1%

- La edad estimada de jubilación de cada empleado es la primera a la que tiene derecho a jubilarse, excepto para las prejubilaciones, que es la pactada.



019067682

CLASE 8.ª

INFORMACIÓN

41. Otros gastos generales de administración

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
De inmuebles, instalaciones y material de oficina	46.586	41.829
Mantenimiento de equipos, licencias, trabajos y programas informáticos	15.760	12.939
Comunicaciones	15.329	13.819
Publicidad y propaganda	18.815	20.571
Contribuciones e impuestos	6.515	6.611
Otros gastos de gestión y administración	51.564	48.373
	154.569	144.142

▪ Otra información

El importe de los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2007 de Ibercaja y sociedades del grupo y otros servicios vinculados con la citada revisión, ha ascendido a 468 miles de euros (465 miles de euros en el ejercicio 2006).

El importe de los honorarios por otros servicios prestados por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers, ha ascendido en el ejercicio 2007 a 7 miles de euros (28 miles de euros en el ejercicio 2006).

42. Otras cargas de explotación

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Gastos por explotación de inversiones inmobiliarias	665	419
Contribución a fondos de garantía de depósitos	6.319	5.412
Otros conceptos	5.142	5.862
	12.126	11.693



019067683

CLASE 8.^a**43. Partes vinculadas**

Además de la información presentada en la Nota 5 en relación con los saldos y operaciones realizadas con los miembros del Consejo de Administración de la Caja y con la alta dirección del Grupo, a continuación se presentan los saldos registrados en los balances consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 que tienen su origen en operaciones con partes vinculadas distintas de las incluidas en la Nota 5:

	Miles de Euros					
	2007			2006		
	Empresas asociadas	Negocios conjuntos	Otras partes vinculadas	Empresas asociadas	Negocios conjuntos	Otras partes vinculadas
ACTIVO						
Préstamos y Créditos	29.173	13.405	114	23.501	3.038	7.733
PASIVO						
Débitos a clientes	9.584	3.453	514.614	4.995	3.556	935.434
Pasivos por contratos de seguros vinculado a pensiones	-	-	417.560	-	-	400.058
Provisiones	-	-	2.731	-	-	3.700
PÉRDIDAS Y GANANCIAS						
Gastos						
Intereses y cargas asimiladas	190	71	3.225	128	81	1.660
Ingresos						
Intereses y rendimientos asimilados	1.818	436	63	980	79	65
Comisiones	19	-	-	43	2	9
OTROS						
Pasivos contingentes	14.578	744	-	15.917	1.060	-
Compromisos	13.797	-	-	21.205	692	-

Adicionalmente a lo ya reseñado, existen personas físicas y jurídicas, que entran dentro del concepto de partes vinculadas de acuerdo a lo establecido en la Circular 4/2004 y que realizan operaciones de carácter financiero propias de la relación comercial habitual de la Caja, por importes no significativos y a las que se les aplican las condiciones de mercado o de empleados según proceda.

44. Servicio de atención al cliente

En el marco de las medidas protectoras de los clientes de las entidades financieras previstas por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, desarrolladas por el Real Decreto 303/2004, de 20 de febrero, y la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, el Grupo, con el doble objetivo de preservar y fortalecer la confianza con sus clientes, adaptó el Servicio de Atención al Cliente a las referidas disposiciones para atender y resolver las quejas y reclamaciones que sus clientes pudieran presentar, relacionadas con sus intereses y derechos legalmente reconocidos, relativos a operaciones, contratos o servicios financieros prestados por las empresas del Grupo.

El Grupo Ibercaja comprende, a estos efectos, a la propia Caja y a las sociedades siguientes: Ibercaja Leasing y Financiación, S.A., Establecimiento Financiero de Crédito; Ibercaja Patrimonios, S.A., Sociedad Gestora de Carteras; Ibercaja Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva; Ibercaja Vida, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros; Ibercaja Pensión, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones; e Ibercaja Mediación de Seguros, S.A.

El Servicio de Atención al Cliente se rige por su propio Reglamento, que puede ser consultado en cualquiera de las oficinas del Grupo Ibercaja y a través de la página www.ibercaja.es. Asimismo, a través de estos medios, los usuarios pueden formular sus posibles quejas o reclamaciones o consultar el procedimiento para su presentación y tramitación.



CLASE 8.ª



019067684

De conformidad con las disposiciones antes indicadas, el Servicio de Atención al cliente del Grupo Ibercaja presentó a la consideración del Consejo de Administración un informe estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas, de las decisiones dictadas y de los criterios generales contenidos en las decisiones y las recomendaciones o sugerencias con vistas a una mejor consecución de los fines que informan su actuación, cuyo resumen es el siguiente:

a) **Reclamaciones atendidas**

En el Servicio de Atención al Cliente del Grupo Ibercaja se ha presentado un total de 1.422 sugerencias, quejas y reclamaciones, de las que 570 han sido reclamaciones de contenido económico.

De las reclamaciones con contenido económico, por importe total de 37.678 euros, 216 se resolvieron a favor de los clientes, por un montante de 15.546 euros, lo que representa el 41,26% del importe total reclamado.

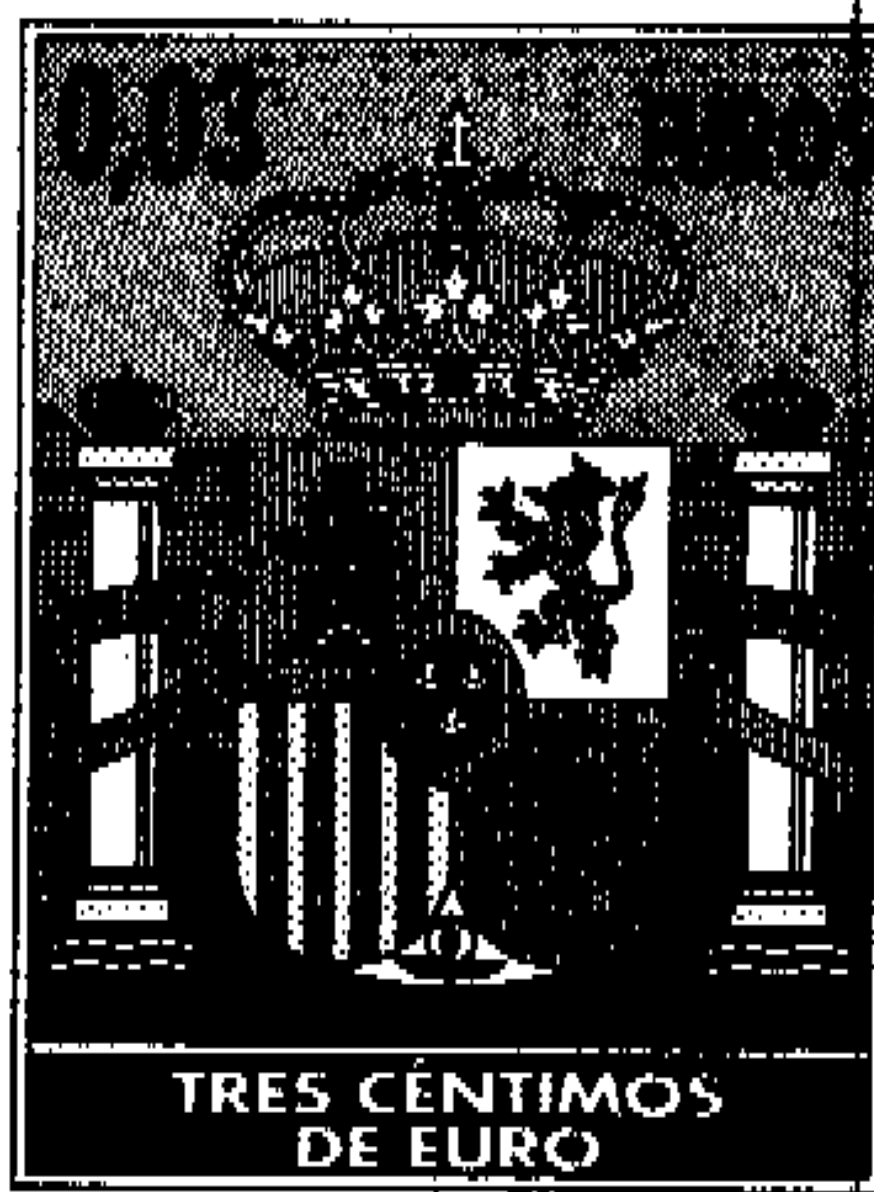
Con relación al ejercicio 2006, el total de quejas, sugerencias y reclamaciones se ha reducido en 368 lo que representa el 20,56% y el de reclamaciones de contenido económico se ha incrementado en 148, que representan un 35,07%.

b) **Criterios generales contenidos en las resoluciones**

Los plazos medios de respuesta de las incidencias gestionadas por el Servicio de Atención al Cliente se han situado en 19,02 días para el total de Quejas, Sugerencias y Reclamaciones y en 26,92 días para las Reclamaciones. En el año 2006, estos mismos plazos se situaban en 24,51 y en 29,03 días respectivamente.

Han servido de base en la formulación de las resoluciones, que se han emitido con observancia rigurosa de las normas de buen gobierno y prácticas bancarias, transparencia y protección de los usuarios financieros, las manifestaciones formalmente expresadas por los clientes y los informes emitidos por las Oficinas, departamentos y empresas del Grupo afectados, fundamentándose los dictámenes en los documentos contractuales suscritos con los clientes.

La tramitación de las Quejas, Sugerencias y Reclamaciones formuladas por los clientes ha puesto de manifiesto algunos aspectos susceptibles de mejora relativos, en unos casos, a la agilidad y calidad del servicio prestado y, en otros, a cuestiones relacionadas con la comercialización de ciertos productos, que han permitido subsanar errores y mejorar los procesos operativos tratando de preservar y fortalecer la confianza en las relaciones de Ibercaja con sus clientes.



019067685

CLASE 8.ª

45. Balances, Cuentas de pérdidas y ganancias, estados de cambios en el patrimonio neto y estados de flujos de efectivo de la Caja correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

**CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ZARAGOZA, ARAGÓN Y RIOJA (IBERCAJA)
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Miles de Euros)**

ACTIVO	Nota	2007	2006	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2007	2006
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	6	1.647.618	490.930	CARTERA DE NEGOCIACIÓN Derivados de negociación	7	8.634 8.634	6.470 6.470
CARTERA DE NEGOCIACIÓN Valores representativos de deuda Derivados de negociación <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	7	81.087 6.307 74.780 -	69.018 2.747 66.271 -	OTROS PASIVOS FIN. A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
OTROS ACTIVOS FIN. A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA Valores representativos de deuda Otros instrumentos de capital <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	8	3.248.653 2.304.800 943.853 1.644.484	2.483.572 1.596.613 886.959 1.009.031	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO Depósitos de entidades de crédito Depósitos de la clientela Débitos representados por valores negociables Pasivos subordinados Otros pasivos financieros	18	37.312.578 1.963.227 31.320.491 2.850.810 841.550 336.500	32.159.023 1.376.000 27.549.013 2.110.490 777.636 345.884
INVERSIONES CREDITICIAS Depósitos en entidades de crédito Crédito a la clientela Valores representativos de deuda Otros activos financieros <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	9	32.667.116 1.659.336 30.848.096 30.625 129.059 117.466	29.091.917 2.734.352 26.281.299 20.187 56.079 237.854	DERIVADOS DE COBERTURA	11	422.101	254.616
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	10	1.618.819 1.389.304	1.631.757 1.343.377	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	11	230.447	223.564	PROVISIONES Fondos para pensiones y obligaciones similares Provisiones para impuestos Provisiones para riesgos y compromisos contingentes Otras provisiones	19	297.675 153.436 12.910 35.550 95.679	275.448 159.339 11.772 34.827 69.508
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA Activo material	12	13.655 13.655	11.542 11.542	PASIVOS FISCALES Corrientes Diferidos	24	237.040 30.273 206.767	209.927 2.648 207.279
PARTICIPACIONES Entidades asociadas Entidades multigrupo Entidades del Grupo	13	319.843 78.955 31.830 209.058	308.904 76.164 32.110 200.630	PERIODIFICACIONES	20	58.136	56.724
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	36	140.800	145.987	OTROS PASIVOS Fondo Obra Social Resto	26 21	102.545 66.118 36.427	84.549 59.682 24.867
ACTIVO MATERIAL De uso propio Inversiones inmobiliarias Afecto a la Obra Social <i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	14	607.485 522.942 47.560 36.983 -	597.742 515.385 48.651 33.706 -	TOTAL PASIVO		38.438.609	33.046.755
ACTIVO INTANGIBLE Otro activo intangible	15	20.527 20.527	12.175 12.175	AJUSTES POR VALORACIÓN Activos financieros disponibles para la venta	22	264.922 264.922	262.081 262.081
ACTIVOS FISCALES Corrientes Diferidos	24	190.462 2.108 188.344	156.322 2.108 154.214	FONDOS PROPIOS Reservas Reservas acumuladas Resultado del ejercicio	23	2.100.032 1.871.736 1.871.736 228.296	1.928.386 1.733.384 1.733.384 195.002
PERIODIFICACIONES	16	14.577	10.905	TOTAL PATRIMONIO NETO		2.364.954	2.190.467
OTROS ACTIVOS	17	2.484	2.887	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		40.803.563	35.237.222
TOTAL ACTIVO		40.803.563	35.237.222				
PRO-MEMORIA RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES Garantías financieras Activos afectos a obligaciones de terceros	27	2.115.170 2.114.936 234	2.408.512 2.408.278 234				
COMPROMISOS CONTINGENTES Disponibles de terceros Otros compromisos		6.053.901 5.583.165 470.736	5.668.699 5.262.303 406.396				



019067686

CLASE 8.^a

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ZARAGOZA, ARAGÓN Y RIOJA (IBERCAJA)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A
LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Miles de Euros)

	Nota	2007	2006
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	28	1.655.585	1.106.220
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	29	1.105.171	644.085
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	30	92.757	115.290
Participaciones en entidades asociadas		1.023	1.510
Participaciones en entidades del Grupo		69.617	79.710
Otros instrumentos de capital		22.117	34.070
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN		643.171	577.425
COMISIONES PERCIBIDAS	31	125.438	114.732
COMISIONES PAGADAS	32	16.172	13.810
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	33	146.661	82.371
Cartera de negociación		(245)	45
Activos financieros disponibles para la venta		152.593	72.513
Inversiones crediticias		-	(209)
Otros		(5.687)	10.022
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	34	542	(697)
MARGEN ORDINARIO		899.640	759.821
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	35	17.674	20.086
GASTOS DE PERSONAL	36	284.885	260.396
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	37	149.297	137.887
AMORTIZACIÓN		34.430	31.755
Activo material	14	29.629	27.984
Activo intangible	15	4.801	3.771
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	38	11.554	11.395
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		437.148	338.474
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto)		138.428	87.495
Activos financieros disponibles para la venta	8	(1.445)	(1.571)
Inversiones crediticias	9	136.781	88.389
Cartera de inversión a vencimiento		-	(72)
Participaciones	13	1.990	-
Activo material	14	416	638
Otro activo intangible	15	676	-
Resto de activos		10	111
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)		32.775	31.972
OTRAS GANANCIAS		7.249	10.262
Ganancias por venta de activo material		1.955	4.424
Ganancias por venta de participaciones		115	1.471
Otros conceptos		5.179	4.367
OTRAS PÉRDIDAS		5.027	1.337
Pérdidas por venta de activo material		8	-
Pérdidas por venta de participaciones		4.332	102
Otros conceptos		687	1.235
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		268.167	227.932
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	24	39.871	32.930
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA		228.296	195.002
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		228.296	195.002



019067687

CLASE 8.ª

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ZARAGOZA, ARAGÓN Y RIOJA (IBERCAJA)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:		
Activos financieros disponibles para la venta:		
Ganancias/Pérdidas por valoración	2.841	97.422
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	2.841	97.422
Impuesto sobre beneficios	158.279	208.425
Reclasificaciones	(154.220)	(87.346)
	(1.218)	(23.657)
	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO:		
Resultado publicado	228.296	195.002
Ajustes por cambios de criterio contable	228.296	195.002
Ajustes por errores	-	-
	-	-
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	231.137	292.424
<i>PRO-MEMORIA</i>		
AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A PERIODOS ANTERIORES:		
Por cambios en criterios contables	-	-
Efectos de errores	-	-



019067688

CLASE 8.^a

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ZARAGOZA, ARAGÓN Y RIOJA (IBERCAJA)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO EN LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Miles de Euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	228.296	195.002
Ajustes al resultado:	325.073	238.827
Amortización de activos materiales (+)	29.629	27.984
Amortización de activos intangibles (+)	4.801	3.771
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	138.428	87.495
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	32.775	31.972
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(1.947)	(4.424)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	4.217	(1.369)
Impuestos (+/-)	39.871	32.930
Otras partidas no monetarias (+/-)	77.299	60.468
Resultado ajustado	553.369	433.829
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:		
Cartera de negociación:		
Valores representativos de deuda	12.053	(6.619)
Derivados de negociación	3.544	901
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	8.509	(7.520)
Activos financieros disponibles para la venta:		
Valores representativos de deuda	760.914	641.145
Otros instrumentos de capital	724.094	587.776
Inversiones crediticias:	36.820	53.369
Depósitos en entidades de crédito	3.896.336	6.141.788
Crédito a la clientela	(1.078.948)	1.100.481
Valores representativos de deuda	4.892.293	5.056.952
Otros activos financieros	10.000	20.000
Otros activos de explotación	72.991	(35.647)
	37.834	(66.784)
	4.507.137	6.709.528
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:		
Cartera de negociación:		
Derivados de negociación	2.164	(2.265)
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	2.164	(2.265)
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto:		
Pasivos financieros a coste amortizado:		
Depósitos de bancos centrales	3.356.040	2.242.336
Depósitos de entidades de crédito		(525.105)
Depósitos de la clientela	600.492	(349.859)
Otros pasivos financieros	2.764.932	3.017.345
Otros pasivos de explotación	(9.384)	99.955
	90.297	(10.249)
	3.448.501	2.229.822
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(505.267)	(4.045.877)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-):		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(17.594)	(47.144)
Activos materiales	(45.747)	(43.317)
Activos intangibles	(13.829)	(8.914)
	(77.170)	(99.375)
Desinversiones (+):		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	332	7.069
Activos materiales	8.321	11.231
Cartera de inversión a vencimiento	5.976	-
	14.629	18.300
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(62.541)	(81.075)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	60.000	170.000
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	1.682.630	3.964.497
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	1.742.630	4.134.497
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)	-	-
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	1.174.822	7.545
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	446.427	438.882
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.621.249	446.427



CLASE 8.^a



019067689

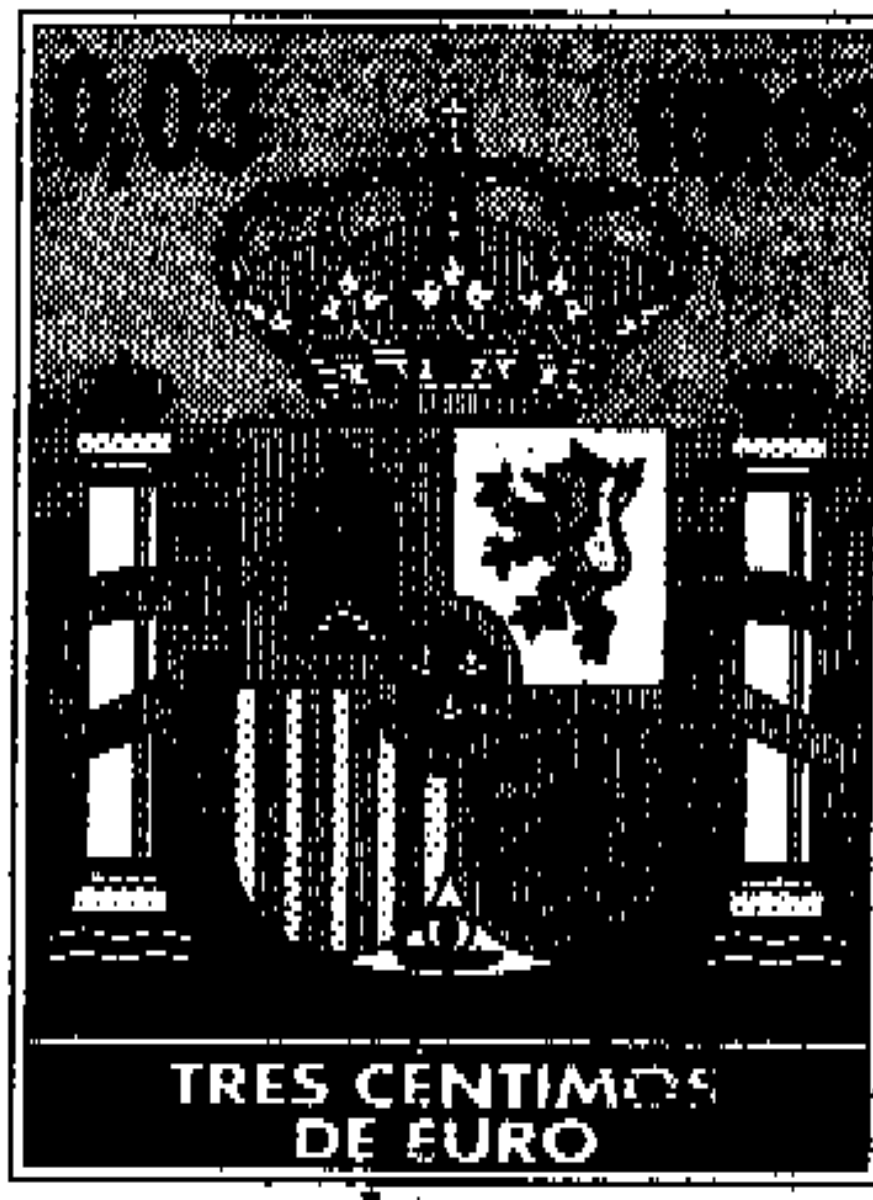
ANEXO I

INFORMACIÓN RELEVANTE SOBRE ENTIDADES DEPENDIENTES

Entidad	País de residencia	Porcentaje de participación				Fecha estados financ.	Aportación al resultado consolidado		Aportación a las reservas consolidadas		Minoritarios		Información financiera		
		2007		2006			2007	2006	2007	2006	2007	2006	Capital	Reservas	Resultado
		Directa	Indirecta	Directa	Indirecta		2007	2006	2007	2006	2007	2006			
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja	España	-	-	-	-	31.12.07	228.296	195.002	1.871.736	1.733.384	-	-	-	228.296	
Ibercaja Leasing y Financiación, S.A.	España	99,80%	0,20%	99,80%	0,20%	31.12.07	976	1.036	4.722	4.686	-	-	4.722	976	
Ibercaja Vida, S.A.	España	100%	-	100%	-	31.12.07	23.985	20.167	26.956	14.551	-	-	31.223	20.720	
Ibercaja Mediación de Seguros, S.A.	España	100%	-	100%	-	31.12.07	17.559	15.715	7.271	6.556	-	-	7.327	17.572	
Ibercaja Gestión, S.A.	España	99,80%	0,20%	99,80%	0,20%	31.12.07	48.316	40.264	15.772	14.661	-	-	15.920	48.304	
Ibercaja Servicios Financieros, S.A.	España	99,80%	0,20%	99,80%	0,20%	31.12.07	198	46	20.141	15.195	-	-	10.486	10.099	
Ibercaja Patrimonios, S.A.	España	0,01%	99,99%	0,01%	99,99%	31.12.07	859	489	830	342	-	-	838	862	
Ibercaja Pensión, S.A.	España	1%	99%	1%	99%	31.12.07	15.024	11.170	10.617	9.447	-	-	10.672	15.024	
Ibercaja Finance Ltd	I.Caimán	-	-	-	-	31.12.07	156	-	-	33	-	-	-	-	
Ibercaja Capital Ltd	I.Caimán	-	-	-	-	31.12.07	67	(177)	9.247	6.616	-	-	-	-	
Ibercaja, S.A.	España	100%	-	100%	-	31.12.07	33	(177)	9.247	6.616	-	-	8.931	190	
Cerro Goya, S.L.	España	95%	5%	95%	5%	31.12.07	(3.470)	(2.768)	-6	(1.796)	-	-	(6)	(3.470)	
Cerro Murillo, S.L.	España	-	100%	-	100%	31.12.07	3.896	35.064	15.817	5.252	-	-	15.885	3.245	
Inmobinsa	España	-	100%	-	100%	31.12.07	2.044	3.175	27.773	24.746	-	-	7.386	1.783	
Local Garibal 23, S.L.	España	100%	-	100%	-	31.12.07	3	-	(1)	-	-	-	46	3	
I.C. Inmuebles, S.A.	España	-	90,10%	-	90,10%	31.12.07	(693)	1.590	(2.223)	(3.552)	-	-	1.891	631	
Gestora Valle de Tena, S.A.	España	-	-	-	-	31.12.07	33	71	534	461	63	63	577	37	
Ibercaja Participaciones Empresariales, S.A.	España	100%	-	100%	-	31.12.07	48	38	2	(36)	-	-	2	48	
Maprusa	España	100%	-	100%	-	31.12.07	78	74	136	123	-	-	202	78	
Promofinansa, S.A.	España	99%	1%	99%	1%	31.12.07	5	2	126	123	-	-	65	78	
Ibercaja Viajes, S.A.	España	100%	-	100%	-	31.12.07	8	5	(31)	(36)	-	-	126	4	
Tipo Línea, S.A.	España	100%	-	100%	-	31.12.07	611	180	1.224	1.186	-	-	60	7	
Radio Huesca, S.A.	España	100%	-	100%	-	31.12.07	235	297	1.437	1.211	-	-	1.845	237	
Cajaraón, S.L.	España	75%	25%	75%	25%	31.12.07	-	100	(1)	(35)	-	-	(1)	0	
Jamcal Alimentación, S.A.	España	63,70%	36,30%	63,70%	36,30%	31.12.07	157	100	-240	(35)	3.362	3.362	(820)	122	
Iberprofín, S.L.	España	95,00%	5%	95,00%	5%	31.12.07	16	-	-	-	-	-	50	16	
Servicios a Distancia IBD, S.L.	España	95,00%	5%	95,00%	5%	31.12.07	2	-	-	-	-	-	330	2	
Grupo Alimentario Naturiber, S.A.	España	60,00%	40%	60,00%	40%	30.11.07 (*)	(111)	(2)	(14)	-	-	-	-	-	
Ajustes en el proceso de consolidación							(65.616)	(90.093)	55.501	57.056	1.634	237	(22)	(182)	
Total							272.692	231.435	2.067.326	1.890.181	4.925	3.662			



CLASE 8.^a



019067690

ANEXO II

INFORMACIÓN RELEVANTE SOBRE ENTIDADES MULTIGRUPO

Entidad	País de residencia	Porcentaje de participación				Fecha estados financ.	Aportación al resultado consolidado		Aportación a las reservas consolidadas		Valor de la participación		Información financiera		
		2007		2006			2007	2006	2007	2006	2007	2006	Capital	Reservas	Resultado
		Directa	Indirecta	Directa	Indirecta		2007	2006	2007	2006	2007	2006	93.516	(7.370)	(9.718)
Aramón Montañas de Aragón, S.A.	España	50%	-	-	-	(4.859)	294	3.664	3.029	32.813	37.671	93.516	(7.370)	(9.718)	
Ibervalor Energía Aragonesa SA	España	50%	-	-	30.09.07 (*)	(2)	-	-	(2)	48	-	400	-	(4)	
Servicios de Telefonía Avanzada, A.I.E.	España	-	50%	-	30.11.07 (*)	4	(1)	(4)	-	-	330	-	-	-	
Promociones Patacosta del Cerrillo SL	España	-	33,33%	-	30.11.07 (*)	(65)	8	(96)	-	3.140	-	9.900	(186)	(283)	
Desarrollos Vivir Zaragoza S.A.	España	-	50%	-	30.11.07 (*)	40	5	3	-	5.311	3.575	14.700	5	81	
Desarrollos Inmobiliarios Fuente Muñillo S.L.	España	-	50%	-	30.11.07 (*)	(126)	(5)	(5)	-	1.869	1.195	4.000	(123)	(139)	
Iberoca, S.L.	España	-	50%	-	31.10.07 (*)	(12)	(1)	(11)	-	3.778	500	7.602	(21)	(25)	
Ciudad del Corredor, S.L.	España	-	50%	-	30.11.07 (*)	(307)	(97)	(97)	-	10.595	7.903	22.000	(70)	(603)	
Ajustes en el proceso de consolidación						-	342	-	-	-	-	-	-	-	
Total						(5.327)	540	3.454	3.027	57.554	51.174				

ANEXO III

INFORMACIÓN RELEVANTE SOBRE ENTIDADES ASOCIADAS

Entidad	País de residencia	Porcentaje de participación				Fecha estados financ.	Aportación al resultado consolidado		Aportación a las reservas consolidadas		Valor de la participación		Información financiera		
		2007		2006			2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007		
		Directa	Indirecta	Directa	Indirecta		2007	2006	2007	2006	Capital	Reservas	Resultado		
Soc. Española de Banca de Negocios, S.A.	España	20,00%	-	19,13%	-	3.141	1.820	7.115	5.754	29.011	20.565	39.281	47.143	17.002	
Savia Capital Atracción, S.C.R., S.A.	España	31,91%	-	31,91%	-	(1.374)	(62)	(421)	(360)	4.513	4.770	19.771	(3.776)	(1.851)	
Savia Capital Coinversión, S.C.R., S.A.	España	50,00%	-	46,15%	-	(137)	(20)	(209)	(173)	2.103	1.376	4.900	(154)	(180)	
Savia Capital Crecimiento, S.C.R., S.A.	España	29,91%	-	29,91%	-	(287)	(172)	(358)	(185)	2.808	2.894	10.874	(1.828)	(327)	
Ricja Nueva Economía, S.A.	España	42,54%	-	42,54%	-	206	213	138	(75)	7.106	5.879	18.000	573	228	
Heraldo de Aragón, S.A.	España	29,67%	-	29,67%	-	2.075	2.532	6.806	4.692	43.856	42.002	5.260	51.034	7.405	
Publicaciones y Ediciones Alto Aragón, S.A.	España	46,78%	-	46,78%	-	893	194	889	714	3.809	3.136	409	3.493	1.410	
Chip Audiovisual S.A.	España	25%	-	25%	-	223	171	19	2	279	210	600	77	890	
Desarrollo Agrícola y Social de Aragón, S.A.	España	25%	-	25%	-	(254)	(7)	(35)	(28)	1.419	1.674	7.005	(1.293)	(36)	
Comercial Logística Calamocha, S.A.	España	-	39,18%	-	39,18%	(130)	(623)	(337)	76	1.722	1.964	4.000	(1.402)	(307)	
Matladero Agustín Tabernero, S.L.	España	20%	-	20%	-	(2)	-	(2)	-	516	120	2.600	(11)	(8)	
Gestión de Activos de Aragón, S.A.	España	20%	-	20%	-	69	36	3	3	79	24	60	13	346	
Inversora de Hoteles Vacacionales, S.A.	España	-	-	-	-	114	114	-	-	-	-	-	-	-	
Europea Desarrollos Urbanos, S.L.	España	-	20%	-	20%	(408)	2.162	875	213	11.267	12.875	60.000	3.474	(1.139)	
Promociones Palacete del Cerrillo S.L.	España	-	-	-	33,33%	(72)	(72)	-	(24)	-	3.203	-	-	(453)	
Cerro de Mahí, S.L.	España	-	27,68%	-	27,68%	(125)	(13)	(2)	-	5.177	5.304	19.165	(7)	(62)	
Districlima Zaragoza, S.L.	España	20%	-	20%	-	(12)	(13)	(13)	-	75	87	500	(63)	23	
Viacajas, S.L.	España	20,43%	-	-	-	5	-	-	-	56	-	250	-	-	
Prames Audiovisual, S.A.	España	20%	-	-	-	-	-	-	-	12	-	60	-	-	
Ajustes en el proceso de consolidación						3.883	6.273	14.468	19.409	113.808	106.083				
Total															

(*)Para estas sociedades el resultado del ejercicio ha sido estimado a 31 de diciembre de 2007.



CLASE 8.ª



019067691



019067692

CLASE 8.ª

ESPANÑA

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja) y Sociedades Filiales

Informe de Gestión consolidado correspondiente al ejercicio de 2007

ENTORNO ECONÓMICO

Durante 2007 la actividad económica mundial ha prolongado su larga etapa expansiva. Entre las principales economías desarrolladas, la Eurozona ha mostrado un crecimiento estimado de su PIB en torno al 2,6%. Estados Unidos ha afrontado por tercer año consecutivo una desaceleración de su crecimiento, derivada de la recesión de la construcción residencial y de la moderación del consumo, que no ha compensado el tirón de las exportaciones. Mientras, los resultados de los países emergentes, abanderados por China, siguen dando muestras de un especial dinamismo. Este balance, positivo en su conjunto, no puede ocultar la percepción, acentuada en los últimos meses del año, de que las perspectivas se están deteriorando, en especial las de los países desarrollados, por la confluencia de varios factores, entre los que cabe destacar las tensiones inflacionistas en energía y alimentos y la crisis hipotecaria americana que amenaza con extenderse a la economía real, sin que por el momento pueda determinarse su impacto final.

La economía española, después de alcanzar el punto más alto del ciclo en el primer trimestre, ha frenado su avance. El consumo privado y la inversión en viviendas se han ralentizado, aún cuando la fortaleza de la inversión productiva ha actuado como contrapeso. El crecimiento del PIB para el conjunto del año se estima próximo al 3,8%. Su comportamiento futuro vendrá determinado, en gran medida, por la capacidad de seguir creando empleo en un entorno global menos dinámico. La elevada tasa de inflación, baja productividad y dependencia de la financiación exterior son elementos que aumentan la incertidumbre en el comienzo del nuevo año.

En cuanto a la política monetaria, tras un primer semestre sin cambios en EEUU y en el que el BCE elevó su tipo de referencia hasta el 4%, la crisis del crédito supuso un vuelco para las expectativas de los tipos de interés. La Fed bajó desde septiembre su tipo de intervención 100 puntos básicos hasta situarlo en el 4,25%. El BCE lo ha mantenido invariable a pesar de las turbulencias financieras, ya que la cotización del crudo y los altos precios de las materias primas agrarias han avivado el riesgo inflacionista. Sin embargo, esta política podría relajarse dependiendo de la duración de la crisis de liquidez y de sus implicaciones en la economía.

El Euribor a un año comenzó el ejercicio en el 4,06%, media mensual de enero, manteniendo una senda alcista hasta alcanzar el 4,79% en diciembre. Esta evolución se explica por la subida de tipos del BCE y por la prima de riesgo que ha incorporado.

En el mercado de deuda pública una primera parte del año con rentabilidades en ascenso dio paso a un segundo semestre bajista. El descenso, más acusado en EEUU que en Europa, se justifica por el deterioro de las expectativas y por la huida de los agentes económicos hacia los activos sin riesgo.

En las bolsas los principales índices, excepto el Nikkei nipón, han terminado el ejercicio en positivo, aunque, salvo en los países emergentes, con revalorizaciones muy inferiores a las del pasado año. El Eurostoxx ha avanzado un 2,4%, el Dow Jones el 6,4% y el S&P 500 el 3,5%. En el mercado español la volatilidad ha sido la tónica dominante. Aún así, el Ibex 35 ha ganado un 7,3%. Este repunte se ha basado en un número reducido de valores con elevado peso en el índice, mientras que los inmobiliarios han anotado importantes correcciones.

La evolución del sector financiero español ha venido marcada por el giro dado a partir del verano por los mercados financieros, después de años de abundante liquidez y primas de riesgo reducidas.



019067693

CLASE 8.ª

Durante el primer semestre el mercado de crédito registró una intensa competencia en un entorno en el que la financiación al sector privado crecía a tasas elevadas, aún apreciándose una desaceleración en términos interanuales. Sin embargo, las perturbaciones financieras internacionales dieron paso a un endurecimiento de las condiciones de financiación que, junto al deterioro del mercado de la vivienda y la moderación del consumo, han incidido de forma más acusada en la demanda crediticia. Al mismo tiempo, se ha producido un aumento de los activos dudosos, aunque los índices de morosidad se mantienen a niveles relativamente reducidos.

Por otra parte, las restricciones en los mercados interbancario y mayorista han obligado a las entidades financieras a intensificar los esfuerzos en la captación de depósitos minoristas, lo que ha originado un incremento significativo del coste del pasivo. Paralelamente los fondos de inversión han visto como se reducía su patrimonio por el trasvase a otros instrumentos de ahorro con rentabilidades más altas y menor riesgo.

EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

El Grupo Ibercaja ha concluido en 2007 el trienio de su Plan Estratégico con un balance satisfactorio respecto a la consecución de las metas que se había propuesto. Como resultado, se encuentra en una situación más favorable ante el cambio de modelo de crecimiento que previsiblemente deberán afrontar las entidades financieras en España después de una etapa en la que el desarrollo del mercado de la vivienda y el del crédito han ido estrechamente unidos.

Durante el ejercicio ha proseguido la expansión de la red comercial, consolidando su presencia a nivel nacional con 37 nuevas oficinas que completan las aperturas previstas en el Plan.

En el ámbito de las iniciativas puestas en marcha para diversificar las fuentes de ingresos, cabe destacar la maduración del plan de empresas y la potenciación de los servicios de banca personal. A estos progresos ha contribuido el esfuerzo continuado para mejorar la calidad de servicio reconocido en 2007 con la obtención del Sello a la Excelencia Europea 500 + que otorga la European Foundation Quality Management (EFQM).

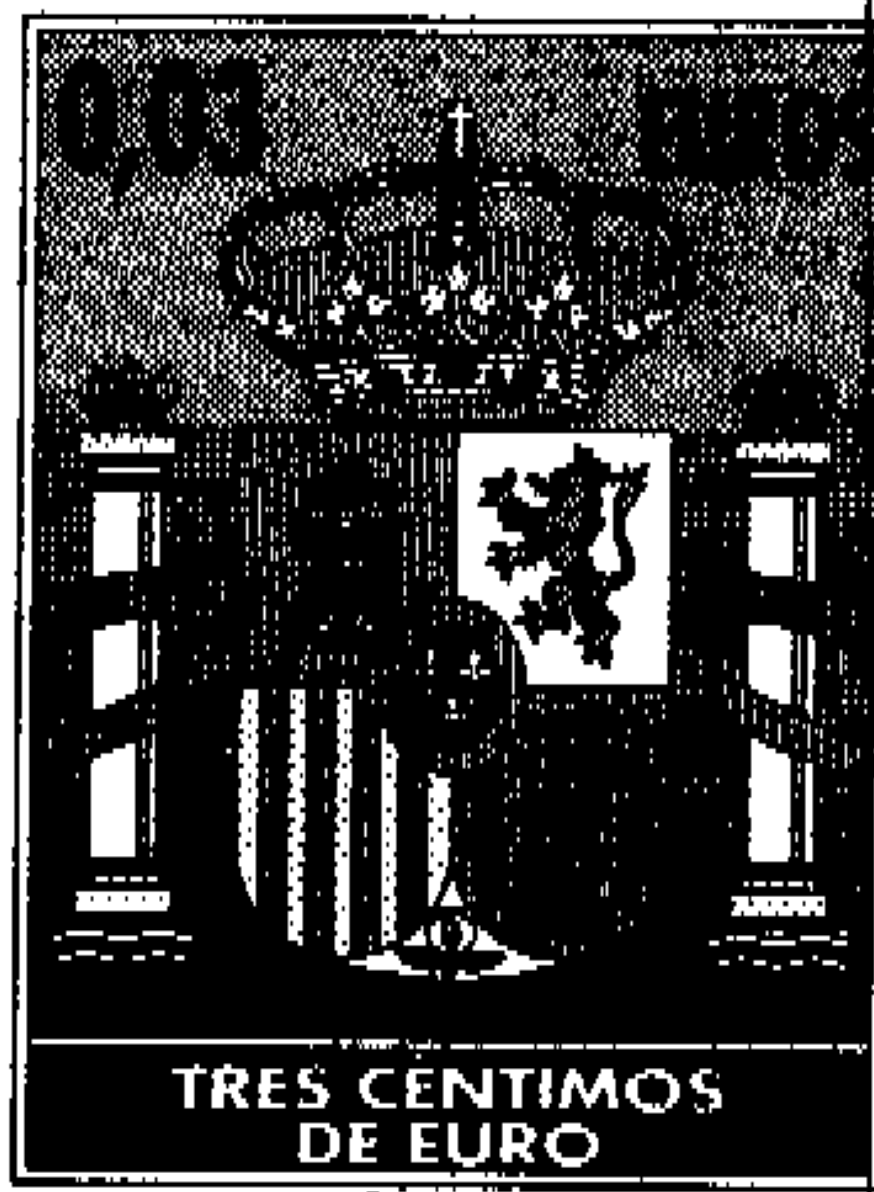
Balance

A 31 de diciembre los activos totales consolidados ascienden a 43.010 millones de euros, 5.465 millones más que al cierre del ejercicio anterior, lo que supone el 14,56% en términos relativos.

El crédito a la clientela ha aumentado un 17,63% hasta llegar a 30.995 millones de euros, cifra que representa un 72,07% de los activos totales. Dentro del concedido al sector privado, el otorgado con garantía real es el de mayor peso en la cartera y ha experimentado un avance del 16,60%. Mientras, en el resto de financiación a otros sectores residentes destaca el crecimiento del crédito comercial que alcanza el 43,30%, beneficiándose del impulso de la actividad con empresas. A su vez, los préstamos personales (otros deudores a plazo) presentan un incremento del 15,76%.

Siguiendo los objetivos de diversificación de la cartera, el crédito destinado a financiación de actividades productivas se ha incrementado notablemente, al tiempo que el otorgado al sector inmobiliario evolucionaba en línea con la desaceleración de ese sector y la política de mayor selección de las inversiones iniciada por la Entidad ya en 2006. La financiación destinada a la adquisición de vivienda de particulares ha moderado también su crecimiento, aunque la Caja sigue manteniendo una posición de liderazgo en este segmento.

El criterio de prudencia y estricta valoración de los riesgos en el proceso de concesión de créditos ha hecho que la tasa de morosidad, 0,76%, se mantenga en niveles relativamente reducidos, en un contexto en el que la morosidad del sistema financiero ha repuntado. Por su parte, la cobertura de los saldos dudosos con fondos de provisión asciende al 244%.



019067694

CLASE 8.ª

El crecimiento de los recursos gestionados de clientes se ha concentrado en los de balance. Los depósitos a la clientela, los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados suman 33.918 millones, mientras que los pasivos por contratos de seguros ascienden a 2.930 millones, lo que conjuntamente supone un 13,56% más que al finalizar el ejercicio precedente. Entre sus componentes destaca el avance de los depósitos a plazo, 42,27%, hasta los 11.018 millones de euros. Esta evolución es coherente con su remuneración y con una mayor aversión al riesgo de los inversores, que les ha llevado a deshacer posiciones en otros activos.

El ahorro que el Grupo administra en productos que no tienen reflejo en su balance era al finalizar el año de 9.935 millones de euros. El patrimonio gestionado en fondos de inversión ascendía a 5.872 millones de euros. Su comportamiento, mejor que el del sistema, ha permitido un avance de su cuota de mercado hasta el 2,41% desde el 2,32% con que cerró 2006.

El área de mercado de capitales ha desarrollado una importante labor en la gestión de las carteras de renta fija y variable, en la financiación del crecimiento de la actividad y en la generación de productos estructurados que se comercializan a través de los distintos canales de distribución de Ibercaja.

En el contexto de la gestión de liquidez, el menor avance del crédito y el crecimiento de los depósitos han hecho que se pudiera mantener una holgada posición, reduciéndose las necesidades de captación de recursos en los mercados mayoristas. Durante el ejercicio se ha realizado una titulización hipotecaria de 1.207 millones y una emisión de deuda subordinada de 350 millones. Estas dos operaciones han contribuido a financiar el crecimiento del activo y a una gestión adecuada de los ratios de solvencia. Asimismo, se ha participado en la emisión de cédulas hipotecarias por 600 millones de euros y se ha comenzado el primer programa de pagarés propios cuyo saldo vivo al término del ejercicio se eleva a 746 millones.

La cartera de valores de renta fija, acciones y participaciones en empresas asciende a 7.357 millones, representando el 17,11% del balance consolidado. La de renta fija es la de mayor peso en el conjunto con un 82,46%. Su saldo se eleva a 6.067 millones de euros y se ha incrementado en 608 millones a lo largo del ejercicio. Las compras, destinadas principalmente a la cartera de activos disponibles para la venta, fueron de deuda pública y renta fija a largo plazo. La renta variable totaliza 1.290 millones de euros, 40 millones más que un año antes y su gestión activa ha permitido obtener una rentabilidad superior a la de los índices de referencia. Por otra parte, con el propósito de aumentar y diversificar las fuentes de negocio, se han realizado inversiones tanto en empresas cotizadas como en otros proyectos empresariales que la Caja considera de interés económico y social. Entre las desinversiones, dentro del proceso de Oferta Pública de Adquisición (OPA), Ibercaja ha vendido su participación en Endesa.

El saldo activo en entidades de crédito y efectivo es de 3.121 millones. Por su parte las posiciones pasivas en Banco de España y entidades de crédito ascienden a 2.039 millones de euros y presentan un ascenso de 623 millones de euros.

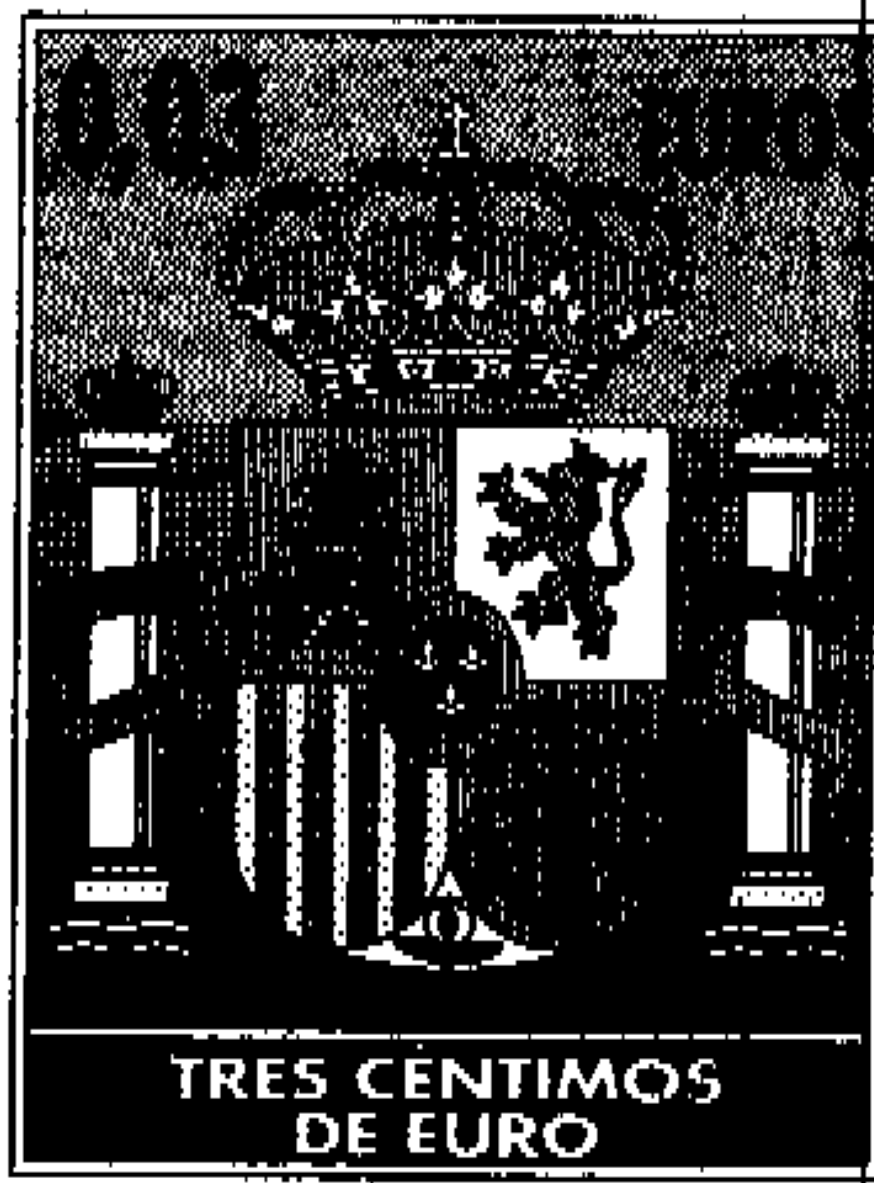
La apertura de nuevas oficinas y el desarrollo de proyectos estratégicos han hecho que el inmovilizado neto, cuyo importe se cifra en 774 millones de euros, se incremente un 4,45% interanual.

El patrimonio neto del Grupo, que incluye el resultado de 271 millones antes de su aplicación, los ajustes por valoración a valor razonable de los activos disponibles para la venta y los intereses minoritarios, es de 2.646 millones, con un incremento de 226 millones respecto a diciembre de 2006.

Ibercaja mantiene unos sólidos niveles de solvencia gracias a la generación de resultados y a que ha conjugado el crecimiento del negocio con una alta calidad de los activos. Así, la ratio BIS alcanza el 12,38% de los activos ponderados por riesgo, 4,38 puntos porcentuales por encima del mínimo regulatorio exigido. La ratio fundamental de capital, en la que se incluyen los recursos de mayor calidad, asciende al 6,97%.



CLASE 8.^a



019067695

Cuenta de resultados

El Grupo Ibercaja ha obtenido en 2007 un beneficio neto atribuido de 271 millones de euros, un 13,77% superior al de 2006. Este resultado se sustenta en el crecimiento de la actividad comercial, impulsada por los proyectos de diversificación emprendidos en el ámbito del Plan Estratégico.

El margen de intermediación asciende a 631 millones de euros, un 18,50% más que el conseguido un año antes. Este avance se ha apoyado en la expansión de volúmenes en un contexto en el que el mayor coste de los recursos ha absorbido el efecto positivo de las subidas de tipos. Si excluimos de dicho margen los rendimientos de instrumentos de capital la evolución es todavía más positiva, con una tasa de crecimiento interanual del 22,18%.

Las comisiones percibidas y pagadas arrojan un saldo de 224 millones, un 11,52% por encima de las de 2006. De esa cifra, más del 50% procede de la actividad de las filiales en la gestión y comercialización de productos financieros no bancarios. Son las que han presentado un comportamiento más dinámico, mientras que las de prestación de servicios crecen a un ritmo inferior.

La suma del margen de intermediación, los ingresos netos por comisiones y el resultado de la actividad de seguros configuran un margen básico, reflejo de la capacidad de la Entidad para generar ingresos recurrentes, de 847 millones y su incremento ha sido del 14,69%.

La aportación de los resultados de operaciones financieras, 150 millones de euros, fruto de la adecuada gestión de la cartera, y los resultados de entidades valoradas por el método de la participación se suman para alcanzar un margen ordinario de 995 millones de euros, un 17,71% por encima del que se obtuvo en 2006.

Los costes de explotación han crecido un 8,97%, aumento sensiblemente inferior al de los ingresos, con lo que la ratio de eficiencia, no incluyendo amortizaciones, 42,78%, mejora más de 3 puntos porcentuales en relación a diciembre de 2006. Como consecuencia, el margen de explotación ha experimentado un crecimiento del 25,46%, totalizando 522 millones de euros. El margen de explotación recurrente, que no recoge el resultado de operaciones financieras ni el de puesta en equivalencia, presenta un incremento del 21,91%.

Los saneamientos y dotaciones a fondos de provisión de diversos riesgos y contingencias han ascendido a 174 millones de euros, con un aumento del 40,82%. Las pérdidas por deterioro de activos, que suman 140 millones de euros, incorporan, en su mayor parte, provisiones al fondo genérico y a la cobertura del riesgo subestándar asociadas a la inversión crediticia. El epígrafe de dotaciones a provisiones registra 34 millones de euros, destinados a cubrir posibles contingencias relacionadas con otros riesgos del Grupo.

Por su parte, la contribución de otros resultados netos, 18 millones de euros, corresponde en su mayor parte a la venta de inmovilizado de las filiales del Grupo.

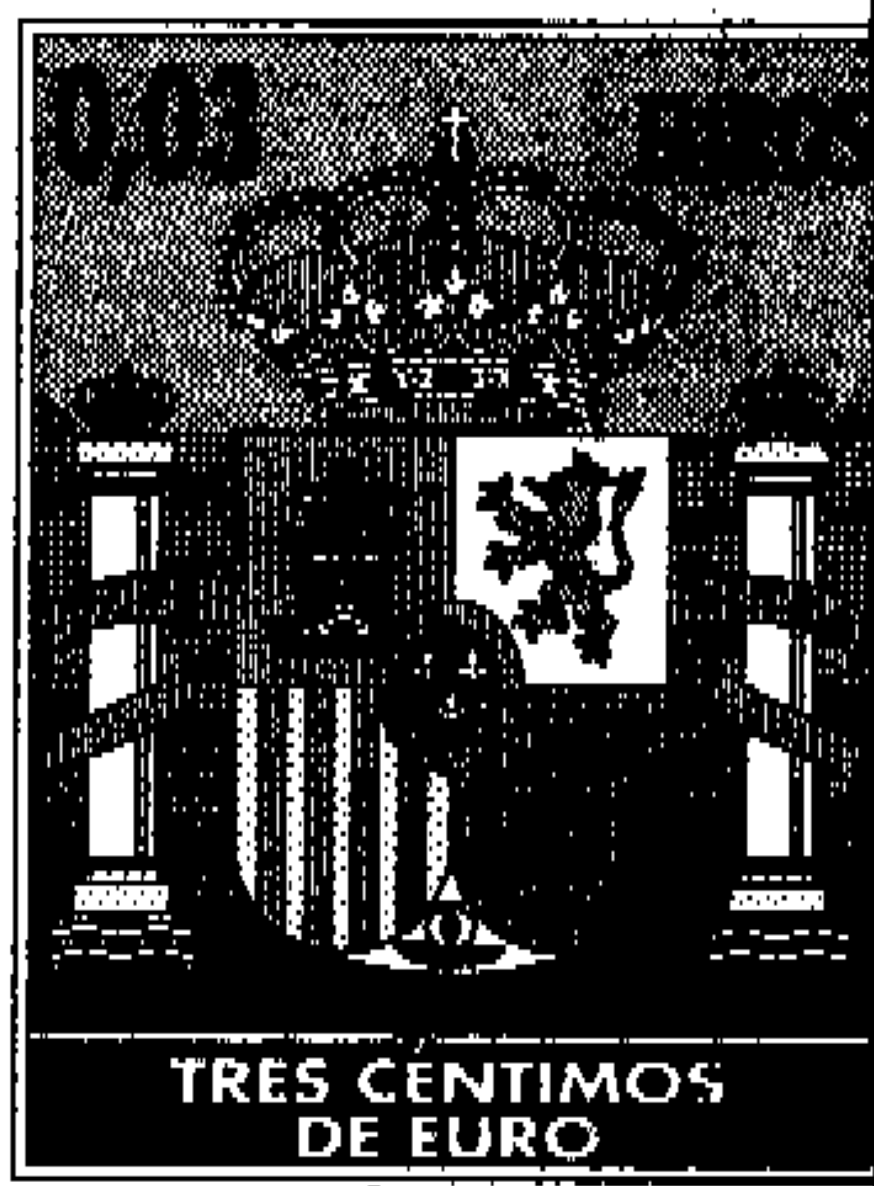
El beneficio antes de impuestos es de 365 millones de euros, 34 millones superior al de un año antes. El resultado atribuido al Grupo presenta un incremento interanual del 13,77% y se eleva a 271 millones de euros.

Dotación a la Obra Social

La Obra Social contará con un presupuesto para 2008 de 62 millones de euros.



CLASE 8.ª



019067696

Gestión de los riesgos

La gestión de riesgos es consustancial a la actividad de intermediario financiero que desarrolla la Entidad y fundamental para mantener su solidez y solvencia. Por ello son objetivos estratégicos de Ibercaja desarrollar los sistemas y herramientas más eficaces para identificar, analizar y valorar los riesgos clave para el negocio y que estos sean considerados permanentemente en la toma de decisiones.

Los riesgos inherentes a la actividad más destacados son el de liquidez, de crédito, de tipo de interés, de mercado, de tipo de cambio y operacional. Por la naturaleza del negocio no existen riesgos medioambientales de carácter significativo.

En los últimos años el Grupo Ibercaja ha llevado a cabo importantes avances en la gestión y medición de sus riesgos de acuerdo con las directrices del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea. Este esfuerzo ha culminado en 2007 con la elaboración de un Plan Director denominado "Programa Integrado de Riesgos", que aglutina los proyectos en curso y las nuevas iniciativas para optimizar la gestión de riesgos de la Entidad. Al mismo tiempo, se ha creado la Unidad de Estrategia Global de Riesgos para dirigir las acciones en este ámbito.

En la nota 3 de la Memoria del Grupo correspondiente al ejercicio 2007 se presenta de forma más amplia y detallada la información relevante sobre gestión de riesgos.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La mejora de la tecnología y de los sistemas de información es uno de los objetivos permanentes del Grupo. Con ello pretende impulsar la eficiencia, productividad, seguridad de los procesos y poner a disposición de la red las herramientas más avanzadas para la relación con los clientes.

Entre las actuaciones más importantes llevadas a cabo durante el año cabe destacar la extensión de la fase II de la plataforma de gestión comercial (ARCO) a todas las oficinas. De este modo se mejora el asesoramiento a clientes, la calidad de servicio y se agilizan los procesos operativos.

Desde el punto de vista de la seguridad informática, la Unidad creada en 2006 para este fin ha continuado reforzando las medidas que garantizan la protección de la información, tanto interna como en la operatoria de clientes a través de canales alternativos.

Por lo que se refiere a la Banca por Internet se ha puesto en marcha una nueva plataforma de Ibercaja Directo destinada a comercios y se han introducido nuevos servicios y funcionalidades, además de mejoras en la seguridad, en la banca on line de particulares (Ibercaja Directo) y empresas (Ibercaja Directo Negocios).

Paralelamente, se ha seguido completando el equipamiento y los desarrollos del centro de proceso de datos de Cogullada.

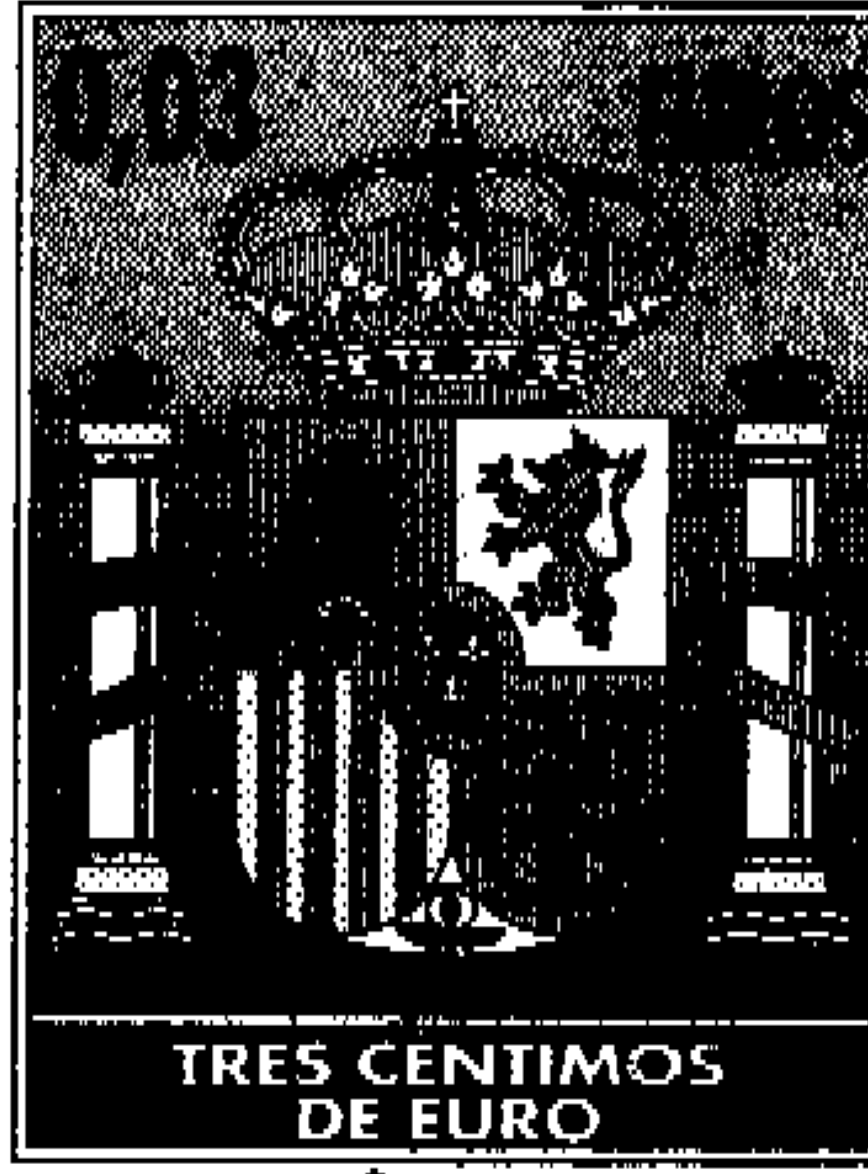
PERSPECTIVAS

Las revisiones a la baja de las previsiones de crecimiento que han realizado los organismos internacionales en los últimos compases de 2007 anticipan una apreciable desaceleración en las principales economías desarrolladas. Para España apuntan una tasa en el entorno del 2,8%. Las causas más señaladas para ese descenso radican en la pérdida de pulso de la construcción, la ralentización del mercado laboral, el déficit exterior y el deterioro de la inflación arrastrada por los precios energéticos y de los alimentos.

En el sector financiero el menor tono de la economía española y la posible prolongación en el tiempo de la actual crisis de liquidez en los mercados financieros serán los condicionantes que marquen el desarrollo de los próximos meses. Sin que en este momento sea posible cuantificar su impacto final, el entorno descrito se reflejará en la desaceleración del crecimiento del crédito, repuntes de la morosidad, elevación del coste de los depósitos minoristas y reducción del ritmo de crecimiento de los recursos.



CLASE 8.ª



019067697

En este nuevo escenario Ibercaja confía en mantener la estabilidad de sus resultados apoyándose en la diversificación de las fuentes de ingresos, su amplia red comercial, la contrastada calidad de sus servicios y la completa oferta de productos, tanto para empresas como para familias. Por otra parte, la solvencia y calidad de los activos de la Entidad son aspectos que fortalecen su posición ante una coyuntura distinta a la vivida en los últimos años.

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio.