
DOCUMENTACIÓN LEGAL

correspondiente al ejercicio 2007

Cuentas anuales, Informe de gestión
y propuesta de aplicación del resultado de "la Caixa"
que el Consejo de Administración, en la sesión
del 31 de enero de 2008,
acuerda elevar a la Asamblea General



**CAJA DE AHORROS Y PENSIONES
DE BARCELONA**

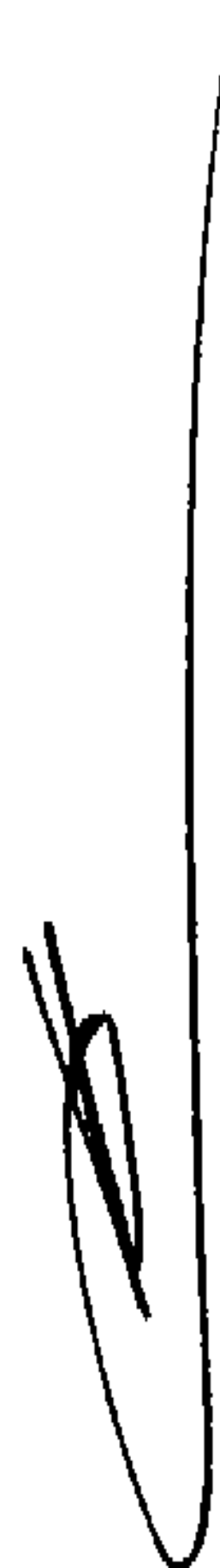
Índice

Informe de Auditoría

Cuentas anuales de "la Caixa" del ejercicio 2007

Informe de Gestión de "la Caixa" del ejercicio 2007

Propuesta de aplicación del resultado de "la Caixa" del ejercicio 2007

A handwritten signature or mark, possibly a stylized 'V' or 'W', located on the left margin of the page.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A la Asamblea General de
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona ("la Caixa"), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de "la Caixa". Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas se han preparado aplicando la Circular 4/2004 del Banco de España, de 22 de diciembre, que contiene las Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros aplicables a las entidades de crédito españolas, que requieren, con carácter general, que las cuentas anuales presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores 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, 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 25 de enero de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Los Administradores de "la Caixa" han formulado, simultáneamente, las cuentas anuales individuales de "la Caixa" del ejercicio 2007 y las cuentas anuales consolidadas del Grupo "la Caixa" correspondientes a dicho ejercicio, sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría de fecha 31 de enero de 2008. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, el importe total de los activos y del patrimonio neto consolidado del Grupo "la Caixa" al cierre del ejercicio 2007 asciende a 248.496 y 20.953 millones de euros, respectivamente, y el beneficio neto consolidado atribuido al Grupo del ejercicio 2007 a 2.488 millones de euros.
4. 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 Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona ("la Caixa") 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 principios y normas contables contenidos en la Circular 4/2004, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión del ejercicio 2007 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de "la Caixa", 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 Caixa".

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

Jordi Montalbo

31 de enero de 2008

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Any 2008 Núm. 20/08/01517
CÒPIA GRATUÏTA

Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Cuentas anuales de "la Caixa" del ejercicio 2007

**Balances de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006,
antes de la aplicación del resultado**

**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios
anuales acabados el 31 de diciembre de 2007 y 2006**

**Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios
anuales acabados el 31 de diciembre de 2007 y 2006**

**Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios
anuales acabados el 31 de diciembre de 2007 y 2006**

**Memoria correspondiente al ejercicio anual acabado
el 31 de diciembre de 2007**



BALANCES DE SITUACIÓN

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, antes de la aplicación del resultado (Notas 1 a 37), en miles de euros
CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA "la Caixa"

Activo

	2007	2006 (*)
Caja y depósitos en bancos centrales (Nota 7)	3.911.208	3.922.971
Cartera de negociación (Nota 8)	3.085.045	1.595.931
Valores representativos de deuda	2.653.439	1.359.679
Otros instrumentos de capital	59.180	12.047
Derivados de negociación	372.426	224.205
<i>Promemoria: Prestados o en garantía</i>	<i>1.511.634</i>	<i>691.257</i>
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 9)	295.969	1.455.338
Valores representativos de deuda	52.984	627.152
Otros instrumentos de capital	242.985	828.186
<i>Promemoria: Prestados o en garantía</i>	<i>11.776</i>	<i>523.215</i>
Inversiones crediticias (Nota 10)	197.315.018	163.967.057
Depósitos en entidades de crédito (Nota 10.1)	31.649.225	20.872.859
Crédito a la clientela (Nota 10.2)	162.214.787	138.128.963
Valores representativos de deuda (Nota 10.3)	2.654.830	3.159.914
Otros activos financieros (Nota 10.4)	796.176	1.805.321
<i>Promemoria: Prestados o en garantía</i>	<i>43.310.660</i>	<i>35.880.869</i>
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Ajustes a activos financieros por macrocoberturas	983	16.915
Derivados de cobertura (Nota 11)	5.356.037	5.896.374
Activos no corrientes en venta (Nota 12)	25.533	15.514
Activo material	25.533	15.514
Participaciones (Nota 13)	7.957.291	8.482.685
Entidades asociadas	14.704	131.186
Entidades del grupo	7.942.587	8.351.499
Contratos de seguros vinculados a pensiones (Nota 18)	1.811.021	1.811.591
Activo material (Nota 14)	3.291.920	2.951.546
De uso propio	2.922.905	2.645.746
Inversiones inmobiliarias	13.614	11.252
Afecto a la Obra Social (Nota 21)	355.401	294.548
Activo intangible (Nota 15)	81.525	67.647
Otro activo intangible	81.525	67.647
Activos fiscales	1.466.097	1.825.469
Corrientes	282.659	528.953
Diferidos (Nota 22)	1.183.438	1.296.516
Periodificaciones (Nota 16)	217.909	291.411
Otros activos (Nota 16)	541.441	193.016
Total Activo	225.356.997	192.493.465
Promemoria		
Riesgos contingentes (Nota 23)	12.090.479	15.908.637
Garantías financieras	10.815.293	13.557.764
Activos afectos a obligaciones de terceros	45.186	46.873
Otros riesgos contingentes	1.230.000	2.304.000
Compromisos contingentes (Nota 23)	61.470.687	51.766.923
Disponibles por terceros	56.524.470	48.827.566
Otros compromisos	4.946.217	2.939.357

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

BALANCES DE SITUACIÓN

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, antes de la aplicación del resultado (Notas 1 a 37), en miles de euros
CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA "la Caixa"

Pasivo y Patrimonio neto

	2007	2006 (*)
Pasivo		
Cartera de negociación (Nota 8)	852.156	1.136.244
Derivados de negociación	409.574	245.649
Posiciones cortas de valores	442.582	890.595
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 (Nota 17)	202.828.417	174.288.165
Depósitos de bancos centrales	34.135	-
Depósitos de entidades de crédito (Nota 17.1)	14.138.791	12.146.580
Depósitos de la clientela (Nota 17.2)	135.547.361	120.422.696
Débitos representados por valores negociables (Nota 17.3)	45.664.182	34.191.085
Pasivos subordinados (Nota 17.4)	6.239.060	6.247.267
Otros pasivos financieros (Nota 17.5)	1.204.888	1.280.537
Ajustes a pasivos financieros por macrocoberturas	(1.424.006)	(599.433)
Derivados de cobertura (Nota 11)	5.867.401	5.562.439
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Provisiones (Nota 18)	4.347.743	2.810.185
Fondos para pensiones y obligaciones similares	2.351.540	2.367.604
Provisiones para impuestos	106.132	152.873
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	116.677	108.779
Otras provisiones	1.773.394	180.929
Pasivos fiscales	411.527	247.421
Corrientes	145.795	-
Diferidos (Nota 22)	265.732	247.421
Periodificaciones (Nota 16)	335.677	484.299
Otros pasivos (Nota 16)	1.496.611	881.446
Fondo Obra Social (Nota 21)	667.129	542.034
Resto	829.482	339.412
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Total Pasivo	214.715.526	184.810.766
Patrimonio neto		
Ajustes por valoración (Nota 19)	(5.396)	42.678
Activos financieros disponibles para la venta	(188)	42.205
Cobertura de los flujos de efectivo	(5.072)	473
Diferencias de cambio	(136)	-
Fondos propios	10.646.867	7.640.021
Capital o fondos de dotación (Nota 20)	3.006	3.006
Emitido	3.006	3.006
Reservas (Nota 20)	7.261.380	5.841.914
Reservas (pérdidas) acumuladas	7.261.380	5.841.914
Resultado del ejercicio	3.382.481	1.795.101
Total Patrimonio neto	10.641.471	7.682.699
Total Patrimonio neto y Pasivo	225.356.997	192.493.465

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Ejercicios anuales acabados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1 a 37), en miles de euros
CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA "la Caixa"

	2007	2006 (*)
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 25)	9.347.249	5.833.941
Intereses y cargas asimiladas (Nota 26)	(6.240.282)	(3.493.342)
Rendimiento de instrumentos de capital (Nota 27)	2.583.958	690.307
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	5.690.925	3.030.906
Comisiones percibidas (Nota 28)	1.468.610	1.312.807
Comisiones pagadas (Nota 28)	(211.132)	(168.102)
Resultados de operaciones financieras (neto) (Nota 29)	(41.706)	24.009
Cartera de negociación	(76.425)	(34.759)
Activos financieros disponibles para la venta	311	35.461
Otros	34.408	23.307
Diferencias de cambio (neto)	94.265	131.676
MARGEN ORDINARIO	7.000.962	4.331.296
Otros productos de explotación (Nota 30)	96.461	126.101
Gastos de personal (Nota 31)	(1.793.046)	(1.610.562)
Otros gastos generales de administración (Nota 32)	(681.981)	(636.980)
Amortización	(277.511)	(263.731)
Activo material (Nota 14)	(231.399)	(221.472)
Activo intangible (Nota 15)	(46.112)	(42.259)
Otras cargas de explotación (Nota 33)	(56.702)	(74.453)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	4.288.183	1.871.671
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (Nota 34)	(553.840)	(498.884)
Activos financieros disponibles para la venta	(1.134)	(927)
Inversiones crediticias	(533.490)	(493.403)
Activos no corrientes en venta	77	139
Participaciones	(12.153)	118
Activo material	(7.140)	(4.811)
Dotaciones a provisiones (neto) (Nota 18)	(221.011)	(138.089)
Otras ganancias (Nota 35)	67.823	864.242
Ganancias por venta de activo material	7.576	17.538
Ganancias por venta de participaciones	39.342	828.418
Otros conceptos	20.905	18.286
Otras pérdidas (Nota 35)	(35.823)	(55.446)
Pérdidas por venta de activo material	(112)	(553)
Pérdidas por venta de participaciones	-	(27)
Otros conceptos	(35.711)	(54.866)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.545.332	2.043.494
Impuesto sobre beneficios (Nota 22)	(162.851)	(248.393)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	3.382.481	1.795.101
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.382.481	1.795.101

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (*)

(Estado de ingresos y gastos reconocidos)

Ejercicios anuales acabados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1 a 37), en miles de euros
CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA "la Caixa"

	2007	2006 (**)
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto	(48.074)	41.960
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 19)	(42.393)	41.722
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración</i>	40.803	95.011
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	(68.421)	(23.050)
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	(14.775)	(30.239)
Otros pasivos financieros a valor razonable	—	—
Coberturas de los flujos de efectivo (Nota 19)	(5.545)	238
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración</i>	(4.005)	(2.674)
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	(2.644)	2.092
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	1.104	820
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	—	—
Diferencias de cambio	(136)	—
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración</i>	(194)	—
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	—	—
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	58	—
Activos no corrientes en venta	—	—
Resultado del ejercicio	3.382.481	1.795.101
<i>Resultado publicado</i>	3.382.481	1.795.101
<i>Ajustes por cambios de criterio contable</i>	—	—
<i>Ajustes por errores</i>	—	—
Ingresos y gastos totales del ejercicio	3.334.407	1.837.061

(*) Véase Nota 2.18.

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (*) (1 de 2)

Ejercicios anuales acabados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1 a 37), en miles de euros
CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA "la Caixa"

	2007	2006 (**)
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado del ejercicio	3.382.481	1.795.101
Ajustes al resultado:	1.168.407	303.721
<i>Amortización de activos materiales (+)</i>	231.399	221.472
<i>Amortización de activos intangibles (+)</i>	46.112	42.259
<i>Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)</i>	553.840	498.884
<i>Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)</i>	221.011	138.089
<i>Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (-/+)</i>	(7.464)	(16.985)
<i>Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (-/+)</i>	(39.342)	(828.391)
<i>Impuestos (-/+)</i>	162.851	248.393
Resultado ajustado	4.550.888	2.098.822
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	34.693.696	36.469.250
Cartera de negociación	1.489.114	352.692
<i>Valores representativos de deuda</i>	1.293.760	346.398
<i>Otros instrumentos de capital</i>	47.133	12.047
<i>Derivados de negociación</i>	148.221	(5.753)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	(1.098.981)	(338.089)
<i>Valores representativos de deuda</i>	(575.305)	(148.029)
<i>Otros instrumentos de capital</i>	(523.676)	(190.060)
Inversiones crediticias	33.898.482	36.037.486
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	10.776.366	7.019.181
<i>Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida</i>	-	(50.140)
<i>Crédito a la clientela</i>	24.636.005	30.776.615
<i>Valores representativos de deuda</i>	(504.744)	(1.589.723)
<i>Otros activos financieros</i>	(1.009.145)	(118.447)
Otros activos de explotación	405.081	417.161
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	23.191.229	21.515.525
Cartera de negociación	(284.088)	191.444
<i>Derivados de negociación</i>	163.925	30.091
<i>Posiciones cortas de valores</i>	(448.013)	161.353
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	21.498.299	21.143.801
<i>Depósitos de bancos centrales</i>	34.135	-
<i>Depósitos de entidades de crédito</i>	1.992.211	1.476.649
<i>Depósitos de la clientela</i>	15.124.665	17.191.141
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	4.422.937	3.039.997
<i>Otros pasivos financieros</i>	(75.649)	(563.986)
Otros pasivos de explotación	1.977.018	180.280
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(6.951.579)	(12.854.903)

(*) Véase Nota 2.19.

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (*) (2 de 2)

Ejercicios anuales acabados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1 a 37), en miles de euros
CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA "la Caixa"

	2007	2006 (**)
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Inversiones (-):	(3.950.390)	(573.076)
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	3.279.325	161.850
Activos materiales	611.075	366.644
Activos intangibles	59.990	44.582
Desinversiones (+):	3.849.861	979.048
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	3.831.908	934.029
Activos materiales	17.953	45.019
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(100.529)	405.972
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Emisión/amortización de pasivos subordinados (+/-)	(8.207)	(8.701)
Emisión/amortización de otros pasivos a largo plazo (+/-)	7.050.160	14.704.807
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)	7.041.953	14.696.106
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)	(1.608)	(935)
5. Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes (1+2+3+4)	(11.763)	2.246.240
Efectivo o equivalentes al principio del ejercicio	3.922.971	1.676.731
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	3.911.208	3.922.971

(*) Véase Nota 2.19.

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

Memoria de "la Caixa" del ejercicio 2007

ÍNDICE DE NOTAS	PÁGINA
1. Naturaleza de la Entidad y otra información.....	14
Naturaleza de la Entidad	14
Bases de presentación.....	14
Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.....	15
Comparación de la información	15
Cartera de participadas	15
Participaciones en el capital de entidades de crédito.....	16
Coeficiente de reservas mínimas.....	17
Fondo de Garantía de Depósitos	17
Hechos posteriores al cierre	17
2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados	17
2.1. Instrumentos financieros	17
2.2. Instrumentos derivados y coberturas	21
2.3. Operaciones en moneda extranjera	22
2.4. Reconocimiento de ingresos y gastos	22
2.5. Transferencias de activos financieros.....	23
2.6. Deterioro del valor de los activos financieros.....	24
2.7. Compensación de saldos.....	25
2.8. Garantías financieras.....	25
2.9. Arrendamientos	26
2.10. Fondos de inversión, fondos de pensiones y otros patrimonios gestionados.....	26
2.11. Gastos de personal y compromisos postocupación	26
2.12. Impuesto sobre beneficios.....	29
2.13. Participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas	29
2.14. Activo material	30
2.15. Activo intangible	31
2.16. Activos no corrientes en venta.....	31
2.17. Provisiones y contingencias	31
2.18. Estados de cambios en el patrimonio neto.....	32
2.19. Estados de flujos de efectivo	32
2.20. Obra Social	33
3. Gestión de riesgos.....	33
3.1. Exposición al riesgo de crédito.....	34
3.2. Exposición al riesgo de mercado.....	40
3.3. Exposición al riesgo de liquidez	47
3.4. Riesgo operacional	50
3.5. Capital económico	51
4. Distribución de resultados.....	52
5. Adquisición y venta de participaciones en el capital de entidades dependientes, multigrupo y asociadas	52
6. Retribuciones del «personal clave de la administración y dirección».....	53
7. Caja y depósitos en bancos centrales	56
8. Carteras de negociación (activo y pasivo)	57
9. Activos financieros disponibles para la venta	60
10. Inversiones crediticias	63
10.1. Depósitos en entidades de crédito.....	64
10.2. Crédito a la clientela.....	64
10.3. Valores representativos de deuda	67
10.4. Otros activos financieros.....	68
10.5. Fondo de deterioro.....	68

11. Derivados de cobertura (activo y pasivo)	69
12. Activos no corrientes en venta	71
13. Participaciones	73
13.1. Participaciones en entidades asociadas	73
13.2. Participaciones en entidades del Grupo	74
14. Activo material	76
15. Activo intangible	78
16. Periodificaciones y otros (activo y pasivo)	79
17. Pasivos financieros a coste amortizado	79
17.1. Depósitos de entidades de crédito	80
17.2. Depósitos de la clientela	81
17.3. Débitos representados por valores negociables	82
17.4. Pasivos subordinados	84
17.5. Otros pasivos financieros	85
18. Provisiones	85
19. Ajustes al patrimonio por valoración	87
20. Fondo de dotación y reservas	88
21. Obra Social	89
22. Situación fiscal	92
23. Riesgos y compromisos contingentes	97
24. Otra información significativa	97
24.1. Recursos de terceros gestionados por el Grupo	97
24.2. Titulización de activos	98
24.3. Depósitos de valores y servicios de inversión	102
24.4. Activos financieros dados de baja del balance por causa de su deterioro	102
24.5. Distribución geográfica del volumen de actividad	103
25. Intereses y rendimientos asimilados	104
26. Intereses y cargas asimiladas	104
27. Rendimiento de instrumentos de capital	105
28. Comisiones	106
29. Resultados de operaciones financieras	107
30. Otros productos de explotación	107
31. Gastos de personal	108
32. Otros gastos generales de administración	109
33. Otras cargas de explotación	109
34. Pérdidas por deterioro de activos (neto)	110
35. Otras ganancias y pérdidas	111
36. Operaciones con partes vinculadas	112
37. Otros requerimientos de información	114
37.1. Defensor del Cliente y Servicio de Atención al Cliente	114
37.2. Información sobre medio ambiente	115
Anexo 1. Participaciones en entidades dependientes y asociadas	117
Anexo 2. Deducciones del Impuesto sobre Sociedades por reinversión de beneficios	120
Anexo 3. Empresas que consolidan fiscalmente	121

Memoria correspondiente al ejercicio anual acabado el 31 de diciembre de 2007

CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA

De acuerdo con la normativa vigente sobre el contenido de las cuentas anuales, esta Memoria completa, amplía y comenta el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo y forma con ellos una unidad, con el objetivo de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de "la Caixa" a 31 de diciembre de 2007, así como de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en el ejercicio anual acabado en esta fecha.

1. NATURALEZA DE LA ENTIDAD Y OTRA INFORMACIÓN

Naturaleza de la Entidad

La Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (de ahora en adelante, "la Caixa"), como caja de ahorros y según sus Estatutos, es una institución financiera, de naturaleza no lucrativa, benéfica y social, de carácter privado e independiente de cualquier otra empresa o entidad. Su objeto social es el fomento del ahorro en las modalidades autorizadas, la realización de obras benéfico-sociales y la inversión de los fondos correspondientes en activos seguros y rentables de interés general.

Como entidad de crédito, sujeta a la normativa y regulación que determinan las autoridades económicas y monetarias españolas y comunitarias, desarrolla una actividad de banca universal con un importante desarrollo de los servicios bancarios minoristas.

"la Caixa" es la entidad dominante de un grupo de entidades dependientes, que ofrecen otros productos y servicios y con las cuales constituye una unidad de decisión. Consecuentemente, "la Caixa" está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, unas cuentas anuales consolidadas del Grupo Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (de ahora en adelante, el Grupo) que también incluyen las participaciones en negocios conjuntos y las inversiones en asociadas.

Bases de presentación

Las cuentas anuales adjuntas se presentan de acuerdo con los modelos y criterios contables y las normas de valoración establecidos en la Circular 4/2004 del Banco de España (de ahora en adelante, la Circular). La Circular constituye la adaptación al sector de las entidades de crédito españolas de las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea por medio de Reglamentos Comunitarios, de acuerdo con el Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, relativo a la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad.

Los criterios contables definidos por la Circular 4/2004 figuran descritos en la Nota 2. No se ha aplicado ningún criterio que suponga una diferencia en relación con éstos y que tenga un impacto material.

Los estados financieros se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por "la Caixa".

Los estados financieros de "la Caixa" adjuntos no reflejan las variaciones patrimoniales que resultarían de aplicar criterios de consolidación global, proporcional o por el método de la participación, según corresponda a las participaciones en el capital de sociedades dependientes, multigrupo y asociadas, según la normativa vigente que regula la consolidación de las entidades de crédito. Adicionalmente, han sido formuladas las cuentas anuales del Grupo "la Caixa" que recogen las citadas variaciones, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea a 31 de diciembre de 2007.

A continuación se presentan el patrimonio neto consolidado, el resultado atribuido al Grupo y el total de activos consolidados correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006.

	Miles de euros	
	2007	2006
Patrimonio neto	20.953.316	14.429.087
Resultado del ejercicio atribuido al Grupo	2.487.953	3.025.318
Total activos	248.495.672	209.123.178

El incremento de 6.524 millones de euros del patrimonio neto consolidado es, básicamente, consecuencia de la aplicación del resultado del ejercicio 2006 atribuido al Grupo, después de haber efectuado la aportación de 376 millones de euros a la Obra Social "la Caixa", y de la obtención de 3.848 millones de euros en la Oferta Pública de Suscripción de Acciones de Critería CaixaCorp, SA (véase el apartado «Cartera de participadas» de esta misma Nota). Por otro lado, el resultado del ejercicio 2007 de "la Caixa" ha sido de 3.382 millones de euros. En este ejercicio, "la Caixa" ha registrado en el capítulo «Rendimientos de instrumentos de capital» 2.544 millones de euros correspondientes a dividendos distribuidos por Critería CaixaCorp, SA (véase Nota 27), eliminados en el proceso de consolidación del Grupo.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

Las cuentas anuales de "la Caixa" correspondientes al ejercicio 2007 han sido formuladas por el Consejo de Administración en la reunión celebrada el 31 de enero de 2008. Estas cuentas anuales están pendientes de aprobación por la Asamblea General de la Entidad. Sin embargo, el Consejo de Administración de "la Caixa" espera que serán aprobadas sin modificaciones. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Asamblea General celebrada el 7 de junio de 2007 y se presentan exclusivamente a efectos comparativos con la información referida al ejercicio 2007.

En la elaboración de los estados financieros, se han utilizado juicios y estimaciones realizados por la Alta Dirección de "la Caixa" que hacen referencia, entre otros aspectos, al valor razonable de determinados activos y pasivos, las pérdidas por deterioro, la vida útil de los activos materiales e intangibles, las hipótesis actuariales para el cálculo de los compromisos postocupacionales y los pasivos por programas de prejubilaciones. Las estimaciones afectan a los importes registrados tanto en el balance como en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible, es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en el balance y en la cuenta de pérdidas y ganancias, de acuerdo con la Norma decimonovena de la Circular 4/2004.

Comparación de la información

En el ejercicio 2007 no se ha producido ninguna modificación relevante de la normativa contable aplicable que afecte la comparación de la información entre ejercicios.

Cartera de participadas

Critería CaixaCorp, SA (antes llamada Caixa Holding, SAU) es la sociedad dependiente que gestiona y controla la casi totalidad de la cartera de renta variable del Grupo "la Caixa". El 7 de junio de 2007, la Asamblea General Ordinaria de "la Caixa" aprobó el diseño general de la operación de salida a bolsa de Critería CaixaCorp, SA, con el objetivo de crear un vehículo para la expansión internacional del Grupo "la Caixa". La expansión se llevará a cabo exportando a otros países el modelo de banca minorista que ha situado a "la Caixa" como entidad líder en el mercado español. Critería CaixaCorp, SA dará prioridad a las inversiones en los sectores financiero y asegurador para llegar a un mayor grado de equilibrio a medio plazo con las inversiones en el sector de servicios, sin perder de vista la tradicional presencia del Grupo "la Caixa" en sectores estratégicos de la economía, como las telecomunicaciones, la energía y la gestión de infraestructuras, entre otros. Esta actuación se desarrollará con el objetivo de generar valor para los accionistas que, desde ahora, acompañan al Grupo "la Caixa" en su proyecto.

Para configurar el perímetro de sociedades de Critería CaixaCorp, SA que diera respuesta a la estrategia de negocio descrita en el párrafo anterior, el Grupo "la Caixa" reorganizó su cartera de participadas antes de la presentación de la Oferta Pública de Suscripción de Acciones de Critería CaixaCorp, SA (de ahora en adelante, la oferta o la OPS). Por otro lado, también antes de la presentación de la oferta, Critería CaixaCorp, SA distribuyó dividendos extraordinarios a "la Caixa", que era su único accionista (véanse Notas 5 y 27).

El 20 de septiembre de 2007, la Comisión Nacional del Mercado de Valores aprobó y registró con el núm. 8849 el folleto informativo de la OPS. La oferta inicial fue de 657.500.000 acciones de nueva emisión, con un valor nominal de un euro (1 euro), representativas de un 20% de participación en el capital resultante de Criteria CaixaCorp, SA después de la ampliación. La oferta se distribuyó entre cuatro tramos:

Tramo	Número acciones	Porcentaje de la oferta
Minorista	361.625.000	55%
Empleados del Grupo "la Caixa"	32.875.000	5%
Español para inversores cualificados	65.750.000	10%
Internacional	197.250.000	30%

El 8 de octubre de 2007, Criteria CaixaCorp, SA fijó el precio de la oferta en 5,25 euros por acción y realizó la adjudicación de las acciones a los más de 360.000 nuevos accionistas de los tramos minorista y empleados, sin poder atender todos los mandatos de suscripción, que fueron 735.326.581 acciones para el tramo minorista y 65.354.894 acciones para el tramo de empleados. Asimismo, hay que destacar la buena acogida que tuvo entre los inversores institucionales.

Finalmente, el 10 de octubre de 2007, las acciones de Criteria CaixaCorp, SA fueron admitidas a cotización oficial.

La oferta de suscripción inicial era ampliable en 84.400.000 acciones, también de nueva emisión, con un valor nominal de un euro (1 euro), si las Entidades Coordinadoras Globales de la oferta decidían ejercer la opción de suscripción del *green shoe*. El 6 de noviembre de 2007, estas entidades ejercieron parcialmente su derecho y suscribieron 75.519.037 acciones al precio de 5,25 euros por acción.

Por otro lado, el Consejo de Administración de "la Caixa" acordó, dentro de la política retributiva del Grupo, la entrega gratuita de 200 acciones de Criteria CaixaCorp, SA a cada uno de los empleados del Grupo "la Caixa" (véanse Notas 31 y 35).

La oferta pública de suscripción, después del ejercicio del *green shoe*, ha generado un aumento de los recursos propios computables del Grupo "la Caixa" de 3.848 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2007, la participación de "la Caixa" en el capital de Criteria CaixaCorp, SA es del 78,03%. Esta participación era del 100% a 31 de diciembre de 2006. Para fortalecer la transparencia en las relaciones entre Criteria CaixaCorp, SA y su accionista principal, "la Caixa", las dos entidades suscribieron el 19 de septiembre de 2007 un Protocolo Interno de Relaciones, que se encuentra disponible para su consulta en las páginas web de Criteria CaixaCorp, SA (www.criteriacaixaCorp.es) y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es). El citado Protocolo sigue las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno, de 22 de mayo de 2006, y tiene como objetivo la regulación de las relaciones entre "la Caixa", Criteria CaixaCorp, SA y el resto de sociedades dependientes del Grupo "la Caixa". En este sentido, establece:

- La delimitación de las principales áreas de actividad de Criteria CaixaCorp, SA y de las sociedades que dependen de esta sociedad.
- Los criterios generales para la realización de operaciones o la prestación de servicios intragrupo en condiciones de mercado.
- Los mecanismos para la regulación del flujo de información entre "la Caixa", Criteria CaixaCorp, SA y el resto de sociedades dependientes del Grupo "la Caixa", necesario para la gestión interna del Grupo y para el cumplimiento de las obligaciones hacia los diversos entes reguladores.

Participaciones en el capital de entidades de crédito

De acuerdo con lo que dispone el Real Decreto 1245/1995, sobre publicidad de participaciones, "la Caixa" no mantiene ninguna participación directa igual o superior al 5% del capital o de los derechos de voto en entidades de crédito.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, no hay ninguna entidad de crédito española o extranjera, o grupo en que se integre una entidad de crédito, que tenga una participación igual o superior al 5% del capital o de los derechos de voto de alguna de las entidades de crédito que son sociedades dependientes del Grupo "la Caixa".

Coeficiente de reservas mínimas

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

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

Fondo de Garantía de Depósitos

"la Caixa" realiza aportaciones anuales al Fondo de Garantía de Depósitos en Cajas de Ahorros, que es la entidad que tiene por objeto garantizar los depósitos en dinero y en valores constituidos en las cajas de ahorros. En los ejercicios 2007 y 2006, las aportaciones han sido del 0,4 por mil de la base de cálculo, integrada por los depósitos garantizados más el 5% del valor de mercado de los depósitos de valores garantizados. Los importes devengados se registran en el capítulo «Otras cargas de explotación» de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 33).

Hechos posteriores al cierre

Entre el 1 de enero de 2008 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho que las afecte de manera significativa.

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 principios y políticas contables y los criterios de valoración siguientes:

2.1. Instrumentos financieros

Registro inicial

Los instrumentos financieros se registran inicialmente en el balance cuando la Entidad se convierte en parte del contrato que los origina, de acuerdo con las condiciones del mismo. Los créditos y los depósitos, activos y pasivos financieros más habituales, se registran desde la fecha en que surge el derecho legal a recibir o la obligación legal de pagar, respectivamente, efectivo. Los derivados financieros, con carácter general, se registran en la fecha de su contratación.

Por lo que respecta a las operaciones de compraventa de activos financieros instrumentadas por medio de contratos convencionales que no pueden liquidarse por diferencias, se registran desde la fecha en que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes a todo propietario sean de la parte compradora. La citada fecha, en función del tipo de activo financiero comprado o vendido, puede ser la de contratación o la 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.

Baja de los instrumentos financieros

Un activo financiero se da total o parcialmente de baja en el balance cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo que genera o cuando se transfiere. La transferencia del activo debe comportar la transmisión sustancial de sus riesgos y beneficios o la transmisión de su control, en aquellos casos en que no hay transmisión de aquéllos (véase Nota 2.5).

Por otro lado, un pasivo financiero se da total o parcialmente de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que genera o cuando es adquirido por la Entidad.

Valor razonable y coste amortizado

En su registro inicial en el balance, todos los instrumentos financieros se registran por su valor razonable, que, si no hay evidencia en contra, es el precio de la transacción. Después, en una fecha determinada, el valor razonable de un instrumento financiero corresponde al importe por el cual podría ser entregado, si se trata de un activo, o liquidado, si es un pa-

sivo, en una transacción realizada entre partes interesadas, informadas en la materia, que actúen en condiciones de independencia mutua. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo («precio de cotización» o «precio de mercado»).

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero, se recurre, para estimar su valor razonable, al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en caso de no disponer de esta información, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional, teniendo en cuenta las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los diferentes tipos de riesgo que el instrumento lleva asociados. La mayoría de instrumentos financieros, excepto los derivados OTC, están valorados de acuerdo con cotizaciones de mercados activos.

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

El valor razonable de los derivados no negociados en mercados organizados o negociados en mercados organizados poco profundos o transparentes se determina por medio de la utilización de métodos reconocidos por los mercados financieros, como, por ejemplo, el «valor actual neto» (VAN) o modelos de determinación de precios de opciones.

No obstante, para determinados activos y pasivos financieros, el criterio de reconocimiento en el balance es el de coste amortizado. Este criterio se aplica a los activos financieros incluidos en los capítulos de «Inversiones crediticias» y «Cartera de inversión a vencimiento» y, por lo que respecta a los pasivos financieros, a los registrados como «Pasivos financieros a coste amortizado».

Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones de 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 durante su vida restante. 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, si procede, por las primas y descuentos iniciales, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés y los costes de transacción. En los instrumentos financieros a tipo de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente para todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que pueda tener lugar.

Como ya se ha indicado con anterioridad, determinados activos y pasivos se registran en el balance por su valor razonable, como, por ejemplo, los incluidos en las carteras de negociación o los disponibles para la venta. Otros, como los incluidos en los capítulos «Inversiones crediticias» o «Pasivos financieros a coste amortizado», se registran por su coste amortizado según se define en esta misma Nota.

Parte de los activos y pasivos contenidos en estos capítulos están incluidos en alguna de las macro o microcoberturas de valor razonable gestionadas por "la Caixa" y, por lo tanto, figuran de hecho en el balance de situación por su valor razonable correspondiente al riesgo cubierto.

La mayoría del resto de activos y algunos pasivos son a tipo variable con revisión anual del tipo de interés aplicable, por lo tanto el valor razonable de estos activos, como consecuencia exclusivamente de los movimientos de los tipos de interés de mercado, no será significativamente diferente del registrado en el balance.

El resto de activos y pasivos son a tipo fijo, y de éstos una parte significativa tiene vencimiento residual inferior a un año, y, por lo tanto, al igual que en el caso anterior, su valor razonable, como consecuencia exclusivamente de los movimientos de los tipos de interés de mercado, no es significativamente diferente del registrado en el balance.

Los importes de los activos y pasivos no incluidos en los párrafos anteriores, es decir, los que son a tipo fijo con vencimiento residual superior a un año y no cubiertos, son poco significativos en relación con el total de cada capítulo, y, por

lo tanto, la Entidad considera que la variación de su valor razonable, como consecuencia exclusivamente de los movimientos del tipo de interés de mercado, no tendrá un impacto significativo en la situación patrimonial de la Entidad.

Por lo que respecta al valor razonable de los activos clasificados en el capítulo del balance de situación «Activo material», se informa de su valor razonable y del método utilizado para su cálculo en la Nota 14.

Clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros

Los instrumentos financieros no integrados en las categorías citadas a continuación figuran registrados en alguno de los siguientes capítulos del balance de situación adjunto: «Caja y depósitos en bancos centrales», «Derivados de cobertura», «Participaciones» y «Capital con naturaleza de pasivo financiero». Adicionalmente, el resto de instrumentos financieros son presentados en el balance de acuerdo con las siguientes categorías:

Cartera de negociación: Este capítulo está integrado por los activos y pasivos financieros clasificados como cartera de negociación que se registran a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Se consideran activos/pasivos financieros incluidos en la cartera de negociación los adquiridos/emitados con la intención de realizarlos a corto plazo o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros, identificados y gestionados conjuntamente, para la cual hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo. También se consideran cartera de negociación las posiciones cortas de valores como consecuencia de ventas de activos adquiridos temporalmente con pacto de retrocesión no opcional o de valores recibidos en préstamo. Por último, se consideran de negociación los derivados activos y pasivos que no han sido designados como instrumentos de cobertura.

Los instrumentos financieros clasificados como cartera de negociación se valoran inicialmente por su valor razonable, y, posteriormente, las variaciones que se producen en el valor razonable se registran con contrapartida en el epígrafe «Resultados de operaciones financieras – Cartera de negociación» de la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto las variaciones en el valor razonable debidas a los rendimientos devengados por el instrumento financiero, diferente de los derivados de negociación, que se registran en los capítulos «Intereses y rendimientos asimilados», «Intereses y cargas asimiladas» o «Rendimientos de instrumentos de capital», según su naturaleza.

Otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: En esta categoría se incluyen aquellos instrumentos financieros que, no formando parte de la cartera de negociación, tienen la naturaleza de activos o pasivos financieros híbridos y deben ser valorados íntegramente por su valor razonable cuando no sea posible segregar el contrato principal y el derivado implícito, así como los activos financieros, que se gestionan conjuntamente con «Pasivos por contratos de seguros» valorados a valor razonable, o con derivados financieros con la finalidad de reducir la exposición a variaciones en el valor razonable, o se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados con la finalidad de reducir la exposición global al riesgo de tipo de interés. Los instrumentos financieros de esta categoría deberán estar sometidos, permanentemente, a un sistema de medición, gestión y control de riesgos y resultados, integrado y consistente, que permita comprobar que el riesgo se reduce efectivamente.

Entre los pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se incluyen los seguros de vida vinculados a fondos de inversión, que no expongan al emisor del contrato a un riesgo de seguro significativo, cuando los activos financieros con los que están relacionados también se valoren a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Las valoraciones inicial y posterior y la imputación a resultados de estos activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se harán con los mismos criterios que los de la cartera de negociación.

Cartera de inversión a vencimiento: Incluye los valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que la Entidad tiene la intención y la capacidad de conservar en cartera hasta la fecha de su vencimiento. Inicialmente, se valoran 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 imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias por el método de tipo de interés efectivo. Posteriormente, se valoran a coste amortizado, de acuerdo con lo descrito anteriormente en esta misma Nota.

Los rendimientos devengados por los valores se registran en el capítulo «Intereses y rendimientos asimilados» de la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan por el método del tipo de interés efectivo. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisas diferentes del euro se registran según se describe en la Nota 2.3. Las pérdidas por deterioro, si se dan, se registran de acuerdo con lo indicado en la Nota 2.6.

Inversiones crediticias: Este capítulo incluye la financiación otorgada a terceros con origen en las actividades típicas de crédito y préstamo realizadas por la Entidad, las deudas contraídas con esta por parte de los compradores de bienes y por los usuarios de los servicios que presta y los valores representativos de deuda no cotizados o que cotizan en mercados que no son suficientemente activos. Los activos, inicialmente, se valoran 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, los cuales se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias por el método del tipo de interés efectivo hasta su vencimiento. Posteriormente, se valoran a coste amortizado, de acuerdo con lo descrito anteriormente en esta misma Nota.

Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado. La diferencia entre el valor de reembolso y el efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el período que queda hasta su vencimiento.

Los rendimientos devengados por estas operaciones se registran en el capítulo «Intereses y rendimientos asimilados» de la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan por el método del tipo de interés efectivo. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisas diferentes del euro se registran según se describe en la Nota 2.3. Las pérdidas por deterioro, si se dan, se registran de acuerdo con lo que se indica en la Nota 2.6. Finalmente, las variaciones producidas en el valor razonable de los activos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se valoran según se describe en la Nota 2.2.

Activos financieros disponibles para la venta: Este capítulo del balance incluye los valores representativos de deuda que no se consideran cartera de negociación, ni cartera de inversión a vencimiento ni tampoco cartera de inversiones crediticias, así como los instrumentos de capital emitidos por entidades diferentes de las dependientes, asociadas o multigrupo, siempre que los citados instrumentos no hayan sido considerados como cartera de negociación.

Por lo que respecta a los instrumentos representativos de deuda, se valoran siempre por su valor razonable, ajustados por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias por el método del tipo de interés efectivo hasta su vencimiento. Los instrumentos de capital, cuando no sea suficientemente objetiva la determinación del valor razonable, se valoran por su coste neto del posible deterioro.

Los cambios que se produzcan en el valor razonable de los activos financieros desde el momento de su adquisición se contabilizan, netos de su efecto fiscal, con contrapartida en el epígrafe «Patrimonio neto. Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta», hasta el momento en que se produce la baja del activo financiero. En este momento, el saldo registrado en el patrimonio neto se lleva a la cuenta de pérdidas y ganancias, al capítulo «Resultado de operaciones financieras».

Los rendimientos devengados por los valores, en forma de intereses o de dividendos, se registran en los capítulos «Intereses y rendimientos asimilados» (calculados en aplicación del método del tipo de interés efectivo) y «Rendimientos de instrumentos de capital» de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente. Las pérdidas por deterioro, si se dan, se registran de acuerdo con lo indicado en la Nota 2.6. Finalmente, las variaciones producidas en el valor razonable de los activos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se valoran según lo descrito en la Nota 2.2.

Pasivos financieros a coste amortizado: Este capítulo recoge los pasivos financieros que no se han clasificado como cartera de negociación o como otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Los saldos que se registran en él responden a la actividad típica de captación de fondos de las entidades de crédito, independientemente de su forma de instrumentalización y de su plazo de vencimiento.

Inicialmente se valoran por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la emisión del pasivo financiero, los cuales se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias por el método del tipo de interés efectivo hasta su vencimiento. Posteriormente, se valoran a coste amortizado, de acuerdo con lo descrito anteriormente en esta misma Nota.

Los rendimientos devengados por los pasivos financieros a coste amortizado se registran en el capítulo «Intereses y cargas asimiladas» de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las diferencias de cambio de los pasivos denominados en divisas diferentes del euro se registran según se describe en la Nota 2.3. Las variaciones producidas en el valor razonable de los pasivos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se valoran según se describe en la Nota 2.2.

2.2. Instrumentos derivados y coberturas

“la Caixa” utiliza derivados financieros como herramienta de gestión de los riesgos financieros (véase Nota 3). Cuando estas operaciones cumplen determinados requerimientos, se consideran como «de cobertura».

Cuando la Entidad designa una operación como de cobertura, lo hace desde el momento inicial de las operaciones o de los instrumentos incluidos en la citada cobertura y documenta la operación de manera adecuada, de acuerdo con la normativa vigente. En la documentación de estas operaciones de cobertura se identifican correctamente el instrumento o instrumentos cubiertos y el instrumento o instrumentos de cobertura, así como la naturaleza del riesgo que se pretende cubrir y los criterios o métodos seguidos por la Entidad para valorar la eficacia de la cobertura a lo largo de toda la duración de la misma, atendiendo al riesgo que se intenta cubrir.

“la Caixa” considera como operaciones de cobertura las que son altamente eficaces. Una cobertura es altamente eficaz si, durante el plazo previsto de duración de la misma, las variaciones que se producen en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuidos al riesgo cubierto en la operación de cobertura son compensadas en su práctica totalidad por las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo, según el caso, del instrumento o de los instrumentos de cobertura.

Para medir la efectividad de las operaciones de cobertura, la Entidad analiza si, desde el inicio y hasta el final del plazo definido para la operación de cobertura, se puede esperar, de manera prospectiva, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sean atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi en toda su totalidad por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, según el caso, del instrumento o instrumentos de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80% al 125% respecto al resultado de la partida cubierta.

Las operaciones de cobertura realizadas por “la Caixa” se clasifican en dos categorías:

- Coberturas de valor razonable, que cubren la exposición a la variación en el valor razonable de activos y pasivos financieros o de compromisos en firme aún no reconocidos o de una porción identificada de los citados activos, pasivos o compromisos en firme, atribuible a un riesgo en particular y siempre que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Coberturas de los flujos de efectivo, que cubren la variación de los flujos de efectivo que se atribuyen a un riesgo particular asociado a un activo o pasivo financiero o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos –por lo que concierne al tipo de riesgo cubierto– se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe «Patrimonio neto. Ajustes por valoración – Coberturas de los flujos de efectivo» y no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registran como resultados o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto o en determinadas situaciones de interrupción de la cobertura. El resultado del derivado se registra en el mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias en que lo hace el resultado del elemento cubierto. Los instrumentos financieros cubiertos en este tipo de operaciones de cobertura se registran de acuerdo con los criterios explicados en la Nota 2.1, sin ninguna modificación por el hecho de ser considerados instrumentos cubiertos.

Las diferencias en la valoración del instrumento de cobertura correspondientes a la parte ineficaz se registran directamente en el capítulo «Resultados de operaciones financieras» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Entidad interrumpe la contabilización de las operaciones de cobertura cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, cuando la operación de cobertura deja de cumplir los requisitos para ser considerada como tal o, por último, cuando se procede a revocar la consideración de la operación como de cobertura.

Por otro lado, "la Caixa" cubre el riesgo de tipo de interés de un determinado importe de activos o pasivos financieros, sensibles al tipo de interés, que forman parte del conjunto de instrumentos de la cartera pero que no se encuentran identificados como instrumentos concretos. Estas coberturas, denominadas macrocoberturas, pueden ser de valor razonable o de flujos de efectivo (véase Nota 3.2.1). En las macrocoberturas de valor razonable, las diferencias de valoración de los elementos cubiertos, atribuibles al riesgo de tipo de interés, se registran directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias con contrapartida en los capítulos «Ajustes a activos financieros para macrocoberturas» o «Ajustes a pasivos financieros para macrocoberturas», en función de la naturaleza del elemento cubierto. En el caso de las macrocoberturas de flujos de efectivo, los elementos cubiertos se registran de acuerdo con los criterios explicados en la Nota 2.1, sin ninguna modificación por el hecho de ser considerados instrumentos de cobertura.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos se registran por separado como derivados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los del instrumento o contrato principal y siempre que se pueda dar un valor razonable fiable al derivado implícito considerado de forma independiente.

El reconocimiento del beneficio para la distribución de productos derivados con clientes no se realiza en el momento inicial, sino que se periodifica de manera lineal hasta el vencimiento de la operación.

2.3. Operaciones en moneda extranjera

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, la moneda funcional y la moneda de presentación de "la Caixa" es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes del euro se consideran denominados en moneda extranjera. Se entiende por moneda funcional la moneda del entorno económico principal en el cual opera la Entidad. En función del país de ubicación de las sucursales, la moneda funcional puede ser diferente del euro. La moneda de presentación es aquella con la cual la Entidad elabora sus estados financieros.

Los activos y pasivos en moneda extranjera, incluidas las operaciones de compraventa de divisas contratadas y no vencidas, consideradas de cobertura, se convierten a euros utilizando el tipo de cambio medio del mercado de divisas de contado correspondiente a los cierres de los ejercicios 2007 y 2006, excepto las partidas no monetarias valoradas a coste histórico, que se convierten a euros aplicando el tipo de cambio de la fecha de adquisición, o las partidas no monetarias valoradas a valor razonable, que se convierten al tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable.

Las operaciones de compraventa de divisas a plazo contratadas y no vencidas, que no son de cobertura, se valoran a los tipos de cambio del mercado de divisas a plazo en la fecha de cierre del ejercicio.

Los tipos de cambio aplicados por la Entidad en la conversión de los saldos en moneda extranjera a euros son los publicados por el Banco Central Europeo a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera a la moneda funcional de la Entidad se registran, como criterio general, en la cuenta de pérdidas y ganancias en el capítulo «Diferencias de cambio (neto)». No obstante, las diferencias de cambio surgidas en variaciones de valor de partidas no monetarias se registran en el epígrafe del patrimonio neto «Ajustes por valoración – Diferencias de cambio» del balance de situación, hasta el momento en que éstas se realicen, y las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias sin diferenciarlas del resto de variaciones de su valor razonable.

Para integrar en las cuentas anuales de la Entidad los estados financieros individuales de las sucursales en el extranjero, la moneda funcional de las cuales no es el euro, se aplican los siguientes criterios: conversión de los estados financieros de las sucursales en el extranjero a la moneda de presentación de la Entidad; realizar la conversión aplicando el tipo de cambio utilizado por la Entidad en la conversión de saldos en moneda extranjera, excepto para los ingresos y gastos, que se convierten al tipo de cambio de cierre de cada mes, y registrar la diferencia de cambio resultante en el epígrafe del patrimonio neto «Ajustes por valoración – Diferencias de cambio» del balance de situación, hasta la baja en balance del elemento al cual corresponda, con registro en la cuenta de pérdidas y ganancias.

2.4. Reconocimiento de ingresos y gastos

A continuación se resumen los criterios más significativos utilizados por "la Caixa" para el reconocimiento de sus ingresos y gastos.

Ingresos y gastos por intereses, dividendos y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados se reconocen contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo y con independencia del flujo monetario o financiero que pueda derivarse de ello. Los intereses devengados por deudores clasificados como dudosos, incluidos los de riesgo-país, se abonan a resultados en el momento de su cobro, lo que es una excepción al criterio general. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos por parte de la Entidad, que es el del anuncio oficial de pago de dividendo por el órgano correspondiente de la sociedad.

Comisiones

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios diferentes según su naturaleza.

Las comisiones financieras, como, por ejemplo, las comisiones de apertura de préstamos y créditos, forman parte del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se reconocen en el mismo capítulo que los productos o costes financieros, es decir, en «Intereses y rendimientos asimilados» e «Intereses y cargas asimiladas». Estas comisiones que se cobran por anticipado se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida de la operación, excepto cuando compensan costes directos relacionados.

Las comisiones que compensan costes directos relacionados, entendidos como los que no se hubiesen producido si no se hubiese concertado la operación, se registran en el capítulo «Otros productos de explotación» en el momento de constituirse la operación de activo. Individualmente, estas comisiones no superan el 0,4% del principal del instrumento financiero, con el límite máximo de 400 euros, y el exceso, si procede, se imputa en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida de la operación. Cuando el importe no supera los 90 euros, se reconocen de forma inmediata en la cuenta de pérdidas y ganancias. En cualquier caso, los costes directos relacionados e identificados individualmente se podrán registrar directamente en la cuenta de resultados al inicio de la operación, siempre que no superen la comisión cobrada (véanse Notas 30 y 33).

Las comisiones no financieras, derivadas de la prestación de servicios, se registran en los capítulos «Comisiones percibidas» y «Comisiones pagadas» a lo largo del período de prestación del servicio, excepto las que responden a un acto singular, las cuales se devengan en el momento en que se producen.

Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

Cobros y pagos diferidos en el tiempo

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

2.5. Transferencias de activos financieros

De acuerdo con la Circular, la cartera de préstamos y créditos cedida sin que se transfieran substancialmente todos los beneficios y riesgos asociados a los activos financieros transferidos no se puede dar de baja del balance y supone el reconocimiento de un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. Este es el caso de la cartera crediticia titulizada por "la Caixa", según los términos de los contratos de cesión.

No obstante, la Disposición Transitoria primera de la Circular establece que el citado tratamiento contable sólo es de aplicación a las operaciones realizadas a partir del día 1 de enero de 2004 y no lo es para las transacciones producidas antes de esta fecha. Así, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, las cuentas anuales no contienen en el balance los activos dados de baja en aplicación de la normativa contable derogada y que, con los criterios de la nueva Circular, deberían haberse mantenido en el balance.

Los bonos de titulización adquiridos por "la Caixa" correspondientes a titulizaciones posteriores al 1 de enero de 2004 se registran en el pasivo, compensando el epígrafe «Pasivos financieros a coste amortizado – Depósitos a la clientela».

La Nota 24.2 describe las circunstancias más significativas de las titulizaciones de activos efectuadas hasta el cierre del ejercicio 2007, hayan o no supuesto la baja de los activos del balance de situación.

2.6. Deterioro del valor de los activos financieros

Un activo financiero se considera deteriorado cuando existe una evidencia objetiva de un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados en el momento de formalizarse la transacción o cuando 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 en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que el citado 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 período en 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 pueda llevar a cabo la Entidad para intentar conseguir su cobro hasta que no se hayan extinguido definitivamente sus derechos, sea por prescripción, condonación u otras causas.

Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia positiva entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos. La disminución del valor razonable por debajo del coste de adquisición no constituye por sí misma una evidencia de deterioro.

Por lo que respecta específicamente a las pérdidas por deterioro que se originan en la materialización del riesgo de insolvencia de los obligados al pago (riesgo de crédito), un instrumento de deuda está deteriorado por insolvencia cuando se evidencia un empeoramiento en la capacidad de pago del obligado a hacerlo, que se pone de manifiesto por la situación de morosidad o por otras causas, así como por la materialización del riesgo-país, entendido como tal el riesgo que concurre en los deudores residentes en un país por circunstancias diferentes 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 individualmente, no son susceptibles de ser clasificados en grupos homogéneos de instrumentos de características similares: tipo de instrumento, sector de actividad del deudor y área geográfica de su actividad, tipo de garantía y, entre otros, antigüedad de los importes vencidos.
- Colectivamente: la Entidad establece diferentes clasificaciones de las operaciones atendiendo a la naturaleza de los obligados al pago y de las condiciones del país en que residen, situación de la operación, tipo de garantía con que cuenta y antigüedad de la morosidad, y fija para cada uno de estos grupos de riesgo las pérdidas por deterioro («pérdidas identificadas»), que registra en las cuentas anuales.

Además de las pérdidas identificadas, la Entidad reconoce una pérdida global por deterioro de los riesgos clasificados en situación de «normalidad» que no ha sido identificada específicamente y que corresponde a pérdidas inherentes incurridas en la fecha de formulación de los estados financieros. Esta pérdida se cuantifica por aplicación de los parámetros estadísticos establecidos por el Banco de España en función de su experiencia y de la información que tiene del sistema bancario español, que se modifica cuando las circunstancias lo aconsejan.

Valores representativos de deuda clasificados como disponibles para la venta

La pérdida por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale 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. El valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de sus flujos de efectivo futuros, a pesar de que la disminución del valor razonable por debajo del coste de adquisición no constituye por sí misma una evidencia de deterioro.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias positivas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en su deterioro, dejan de presentarse en el epígrafe del patrimonio neto «Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta» y se registran, por el importe considerado como deterioro acumulado hasta entonces, en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si se recupera posteriormente la totalidad o una parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que se produce la recuperación.

Instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta

La pérdida por deterioro de los instrumentos de capital incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale 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, a pesar de que la disminución del valor razonable por debajo del coste de adquisición no constituye por sí misma una evidencia de deterioro.

Los criterios de registro de las pérdidas por deterioro coinciden con los aplicados a los valores representativos de deuda clasificados como disponibles para la venta, excepto por el hecho que cualquier recuperación que se produzca de las citadas pérdidas se reconoce en el epígrafe del patrimonio neto «Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta».

Instrumentos de capital valorados al coste de adquisición

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición equivalen a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. En la estimación del deterioro de esta clase de activos, se considerará el patrimonio neto de la entidad participada, excepto los «ajustes por valoración» debidos a coberturas por flujos de efectivo, determinado en función del último balance aprobado, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

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

2.7. Compensación de saldos

Los activos y pasivos financieros se compensarán y, en consecuencia, se presentarán en el balance de situación por su importe neto sólo cuando la Entidad tenga el derecho, legalmente exigible, de compensar los importes de los citados instrumentos y tenga la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

2.8. Garantías financieras

Se consideran «garantías financieras» los contratos por los cuales una entidad se obliga a pagar cantidades concretas por cuenta de un tercero en caso de que este no lo hiciese, independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación, ya sea fianza, aval financiero o técnico y crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por la Entidad. Estas operaciones se registran en la promemoria del balance de situación en cuentas de orden en la categoría de «Riesgos contingentes».

Al formalizarse los contratos, estos se reconocen por su valor razonable –entendido como el valor actual de los flujos de efectivo futuros– en el epígrafe del activo «Inversiones crediticias – Otros activos financieros», con contrapartida en el capítulo de pasivo «Periodificaciones». Los cambios en el valor de los contratos se registran como un ingreso financiero en «Intereses y rendimientos asimilados» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las carteras de garantías financieras, sea cual sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, son analizadas periódicamente para determinar el riesgo de crédito al cual están expuestas y, si procede, estimar las necesidades de constituir provisiones. En este proceso se aplican criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro de los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado, que se han explicado en la Nota 2.6 anterior.

Las provisiones constituidas se contabilizan en el epígrafe «Provisiones – Provisiones para riesgos y compromisos contingentes» del pasivo del balance. Las dotaciones y recuperaciones de las provisiones se registran con contrapartida en el capítulo «Dotación a provisiones (neto)» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Nota 23 muestra la composición del riesgo soportado por estas operaciones de acuerdo con su forma jurídica.

2.9. Arrendamientos

Arrendamientos financieros

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

Cuando "la Caixa" actúa como arrendadora de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirá del arrendatario más el valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario al final del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, motivo por el cual se incluye en el capítulo «Inversiones crediticias» del balance de situación, de acuerdo con la naturaleza del arrendatario.

Cuando "la Caixa" actúa como arrendataria, presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, si procede, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizarán con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio de la Entidad.

En los dos casos, los ingresos y los gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan en los capítulos «Intereses y rendimientos asimilados» e «Intereses y cargas asimiladas», respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 siguen en manos del arrendador.

Cuando "la Caixa" actúa como arrendadora, presenta el coste de adquisición de los bienes arrendados en el capítulo «Activo material», sea como «Inversiones inmobiliarias» o sea como «Otros activos cedidos en arrendamiento operativo». Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio (véase Nota 2.14), y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen, de forma lineal, en el capítulo «Otros productos de explotación» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando "la Caixa" actúa como arrendataria, los gastos del arrendamiento, incluidos los incentivos concedidos, si procede, por el arrendador, se cargan linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo «Otros gastos generales de administración».

2.10. Fondos de inversión, fondos de pensiones y otros patrimonios gestionados

Los fondos de inversión y los fondos de pensiones gestionados no se registran en el balance de situación, porque sus patrimonios son propiedad de terceros. Las comisiones devengadas en el ejercicio por los diversos servicios prestados a los fondos por "la Caixa", como las comisiones de depositaria y de gestión de patrimonios, se registran en el capítulo «Comisiones percibidas» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El balance tampoco recoge otros patrimonios gestionados que son propiedad de terceros y por cuya gestión se percibe una comisión.

En las Notas 24.1 y 24.3 se facilita información sobre el conjunto de patrimonios de terceros gestionados por "la Caixa" y su Grupo a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

2.11. Gastos de personal y compromisos postocupación

Compromisos postocupación

Son compromisos de postocupación todos aquellos que la Entidad ha asumido con su personal y que se liquidarán después de acabar su relación laboral con la Entidad.

El 31 de julio de 2000 "la Caixa" firmó un acuerdo con el personal activo por el cual se aportó la totalidad de los compromisos derivados de los servicios pasados a un plan de pensiones. Este plan de pensiones se define de aportación definida por los compromisos de jubilación, ya que "la Caixa" tiene la obligación de aportar unos importes

predeterminados establecidos según los acuerdos del pacto sin que mantenga ninguna otra obligación futura. Adicionalmente, el plan de pensiones tiene contratada con VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros la cobertura del riesgo de viudedad, invalidez, orfandad y seguro de vida, por el pago de las prestaciones establecidas.

Tanto las aportaciones al plan de pensiones devengadas en cada ejercicio como las primas de las coberturas de las pólizas de riesgo se registran en el epígrafe «Gastos de personal – Pensiones» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Adicionalmente, en cumplimiento de otros pactos del mismo acuerdo, se contrataron con VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros pólizas de garantía complementarias. El valor actual de estos compromisos figura registrado en el epígrafe «Provisiones – Fondos para pensiones y obligaciones similares» del pasivo del balance.

En el año 2002, en cumplimiento del acuerdo laboral suscrito el 29 de julio de 2002, se efectuó la aportación a un plan de pensiones del valor actual en aquella fecha de los compromisos de prestación definida, correspondientes al personal que había pasado a la situación de pasivo con anterioridad a la externalización de los compromisos firmada el 31 de julio de 2000. Para su cobertura, el plan de pensiones contrató una póliza con la sociedad VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros, que incluye una cláusula de participación de beneficios a favor del promotor. Se estima que no será necesario efectuar en el futuro ninguna otra aportación significativa para esta póliza. El valor actual de estos compromisos figura recogido en el epígrafe «Provisiones – Fondos para pensiones y obligaciones similares» del pasivo del balance.

El valor de rescate de las pólizas contratadas con VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros figura registrado en “la Caixa” en el capítulo «Contratos de seguros vinculados a pensiones» del activo de los balances de situación adjuntos, ya que esta sociedad tiene la consideración de parte vinculada.

Como consecuencia de los citados acuerdos laborales, las primas de las pólizas de seguro desembolsadas en ejercicios anteriores y su capitalización hasta el momento de su rescate y aportación simultánea al fondo de pensiones pasaron a ser gasto fiscalmente deducible, que, de acuerdo con la Ley 30/1995, de 8 de noviembre, sobre Ordenación y Supervisión del Seguro Privado, se imputa por décimas partes al cálculo del Impuesto sobre Sociedades a partir de los citados ejercicios. Los importes pendientes de su deducibilidad fiscal figuran activados como impuestos anticipados por las primas aportadas y como créditos fiscales por su capitalización en el epígrafe «Activos fiscales – Diferidos» de los balances de situación adjuntos (véanse Notas 18 y 22).

Desde el ejercicio 2000 en el caso del acuerdo suscrito con el personal activo y desde el ejercicio 2002 en el del personal pasivo, y de acuerdo con el calendario de cobertura establecido por el Banco de España, se registraba como gasto de cada uno de los ejercicios una décima parte del exceso de los importes aportados y pagados sobre los fondos constituidos previamente. La entrada en vigor de la Circular 4/2004 establece, en la disposición transitoria primera, que las ganancias y pérdidas actuariales pendientes de reconocimiento a 1 de enero de 2004 se pueden cargar, netas de su efecto fiscal, en «Reservas de primera aplicación», opción a la cual se acogió “la Caixa”. Los importes pendientes de su deducibilidad fiscal figuran activados como impuestos anticipados en el epígrafe «Activos fiscales – Diferidos» de los balances de situación adjuntos (véase Nota 22).

Programas de prejubilaciones

En el ejercicio 2003, en cumplimiento del acuerdo laboral suscrito el 23 de diciembre de 2003, se pusieron en marcha dos programas de prejubilación. El primero, de jubilación parcial, para los empleados con más de 60 años de edad y, el segundo, de prejubilación anticipada, para los empleados de 57 a 62 años de edad, con un mínimo de dos años hasta la edad de jubilación acordada y un máximo de cuatro. Para que puedan adherirse a los programas, los empleados deben cumplir unos requerimientos mínimos de antigüedad en “la Caixa” y de cotización a la Seguridad Social. El acuerdo tiene una duración inicial de cinco años y es renovable por pacto expreso de las partes. Los empleados acogidos a la jubilación parcial mantienen con “la Caixa” un contrato de trabajo a tiempo parcial, con una jornada de trabajo equivalente al 15% del tiempo completo. Simultáneamente, “la Caixa” concierta contratos de relevo con nuevos empleados de duración indefinida mientras siga vigente el Acuerdo Laboral de 14 de noviembre de 1997. Los empleados jubilados parcialmente percibirán el 15% de su salario, la pensión de la Seguridad Social y un complemento adicional, que se ha asegurado constituyendo una póliza con VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros. El registro contable de esta póliza es el mismo que se ha descrito para las pólizas que dan cobertura a los compromisos de postocupación.

Tanto los empleados acogidos al programa de prejubilación anticipada como de jubilación parcial mantienen, a todos los efectos, su condición de partícipes del Plan de Pensiones de los empleados de “la Caixa”.

En los ejercicios 2004 y 2005 se firmaron nuevos acuerdos laborales que mejoraban las condiciones de acceso a los programas de prejubilación. El último acuerdo laboral, suscrito el 12 de diciembre de 2006, complementa el acuerdo suscrito el 23 de diciembre de 2003 y es el acuerdo vigente que regula las condiciones de acceso a los programas de prejubilación. Para tener acceso al programa de prejubilación anticipada, el acuerdo fija, para el año 2007, que los empleados deben tener más de 56 años y menos de 60 y, para los años 2008 y 2009, que los empleados deben tener más de 57 años y menos de 60. Los empleados que se acojan al programa permanecerán en la situación de prejubilación anticipada como máximo cinco años.

Para la cobertura de la totalidad del coste de los compromisos por sueldos, salarios, cotizaciones a la Seguridad Social, aportaciones definidas al plan de pensiones y resto de obligaciones, hasta la edad de jubilación acordada con los trabajadores, se ha constituido un fondo específico que figura en el epígrafe «Provisiones – Fondo para pensiones y obligaciones similares» del balance de situación. El fondo constituido da cobertura a la totalidad del coste de los empleados que se han prejubilado hasta el 31 de diciembre de 2007, así como de los empleados que, en esta misma fecha, han manifestado su voluntad de prejubilarse durante el año 2008, y la parte devengada de la estimación hecha por la Entidad de los empleados que se acogerán a los programas de prejubilación en el ejercicio 2009.

Desde el inicio de los programas de prejubilación en el año 2003 hasta el 31 de diciembre de 2007, se han prejubilado 1.780 empleados, y otros 279 han manifestado su voluntad de hacerlo durante el año 2008.

Otros programas

“la Caixa” tiene suscrito con determinados empleados un acuerdo, denominado «Permiso Especial con Sueldo», basado en el artículo 45.1.a) del Estatuto de los Trabajadores, que permite suspender el contrato de trabajo por mutuo acuerdo entre las partes de forma temporal y manteniendo el trabajador su condición de empleado. Durante esta situación, el empleado percibe un porcentaje de su salario, gratificaciones y cualquier otra prestación que le corresponda, de acuerdo con su nivel profesional, así como los incrementos por antigüedad o por aplicación de convenios colectivos sucesivos. El empleado sigue dado de alta en la Seguridad Social, y se efectúan las cotizaciones y las retenciones pertinentes. Se ha pactado con cada empleado una edad de jubilación, que suele ser anterior a la habitual de 65 años. La Entidad dota, en el ejercicio en que se acuerda la incorporación a esta situación, un fondo que figura en el epígrafe «Provisiones – Fondo para pensiones y obligaciones similares» del balance de situación por el importe total actualizado correspondiente a los pagos a realizar en concepto de sueldos, salarios, cotizaciones a la Seguridad Social y la aportación definida al plan de pensiones pendiente hasta la fecha prevista de jubilación. En los ejercicios 2006 y 2007, a consecuencia del acuerdo laboral suscrito el 23 de diciembre de 2003, no ha habido nuevas altas en este programa, al cual siguen adscritos siete empleados a 31 de diciembre de 2007.

Otras retribuciones a largo plazo

De acuerdo con la Circular 4/2004 del Banco de España, “la Caixa” dota un fondo por la parte devengada por su personal activo y por los empleados que están en situación de excedencia forzosa, en concepto de premios por antigüedad en la empresa. “la Caixa” ha asumido con sus empleados el compromiso de satisfacer una gratificación al empleado cuando cumpla 25 ó 35 años de servicio en la Entidad. Los importes registrados por este concepto se incluyen en el epígrafe «Provisiones – Fondo para pensiones y obligaciones similares» del balance de situación y se han constituido con cargo en el epígrafe «Gastos de personal – Otros gastos» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Indemnizaciones por despido

La Circular 4/2004 del Banco de España sólo permite reconocer una previsión para indemnizaciones por despido previstas en el futuro cuando la Entidad esté comprometida de forma demostrable en rescindir el vínculo que la une a los empleados antes de la fecha normal de jubilación o bien en pagar indemnizaciones como resultado de una oferta para incentivar la rescisión voluntaria por parte de los empleados. Dado que no hay ningún compromiso de este tipo, no figura en el balance de situación ningún fondo por este concepto.

Facilidades crediticias a los empleados

Según la Circular 4/2004 del Banco de España, la concesión de facilidades crediticias a los empleados por debajo de las condiciones de mercado se considera retribución no monetaria, y se estima por la diferencia entre las condiciones de mercado y las pactadas. Se registran en el epígrafe «Gastos de personal – Otros gastos», con contrapartida en «Intereses y rendimiento asimilados» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

2.12. Impuesto sobre beneficios

El gasto por el Impuesto sobre beneficios se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando sea consecuencia de una transacción, cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto. En este caso, el Impuesto sobre beneficios también se registra con contrapartida en el patrimonio neto.

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

La Entidad considera que existe una diferencia temporaria cuando hay una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial su importe atribuido a efectos fiscales. Se considera una diferencia temporaria imponible aquella que generará en el futuro la obligación para la Entidad de realizar algún pago a la administración correspondiente. Se considera una diferencia temporaria deducible aquella que generará algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la administración correspondiente en el futuro.

Los créditos por deducciones y bonificaciones son importes que, una vez producida o realizada la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria, considerando probable, por parte de la Entidad, su aplicación en ejercicios futuros. Todos los activos por impuestos diferidos identificados como diferencias temporarias sólo se reconocen en el caso que se considere probable que la Entidad tendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales para compensarlos.

Por lo que respecta a la deducción por reinversión, la Entidad registra como norma general las deducciones correspondientes a las inversiones en activos aptos efectuadas hasta el cierre de cada ejercicio y no aplicadas con anterioridad. Asimismo, se podrán considerar aquellas inversiones futuras de las cuales se tenga un plan de inversión conocido o sean de carácter recurrente y exista una elevada posibilidad de realización (véase Nota 22).

Todas estas diferencias temporarias se registran en el balance como activos o pasivos fiscales diferidos segregados de los activos o pasivos fiscales corrientes, que están formados, básicamente, por pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades y cuentas de Hacienda pública deudora por IVA a compensar.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, para comprobar que se mantienen vigentes, y se efectúan las oportunas correcciones de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

En el ejercicio 2006, de acuerdo con la disposición final segunda de la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, que modificaba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, el tipo general del gravamen quedó fijado en el 32,5% para el período impositivo iniciado a partir del 1 de enero de 2007 y en el 30% para los períodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2008. Por este motivo, en los ejercicios 2006 y 2007, se han reestimado, teniendo en cuenta el ejercicio en que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, los «Activos fiscales – Diferidos» y los «Pasivos fiscales – Diferidos» con contrapartida en el epígrafe «Impuesto sobre beneficios» de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 22).

2.13. Participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas

Se consideran entidades dependientes aquellas con las cuales “la Caixa” constituye una unidad de decisión por el hecho de poseer directa o indirectamente el 50% o más de los derechos de voto o, si este porcentaje es inferior, mantiene acuerdos con otros accionistas de estas sociedades que le otorgan la mayoría de los derechos de voto. Asimismo, también tienen la consideración de entidades dependientes las llamadas «entidades de propósito especial».

La Entidad califica como entidades multigrupo aquéllas que no son dependientes y que, por un acuerdo contractual, controla conjuntamente con otros accionistas.

Entidades asociadas son aquellas sobre las cuales "la Caixa", directa o indirectamente, tiene una influencia significativa y no son entidades dependientes o multigrupo. La influencia significativa se evidencia, en la mayoría de los casos, por una participación igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

El Anexo 1 facilita información significativa sobre estas entidades.

2.14. Activo material

Incluye el importe de los inmuebles, terrenos, mobiliario, vehículos, equipos informáticos y otras instalaciones propiedad de la Entidad o adquiridos en régimen de arrendamiento financiero. Los activos materiales se clasifican en el balance en activos materiales de uso propio, inversiones inmobiliarias, activos cedidos en arrendamiento operativo y activos materiales afectos a la Obra Social. Los activos materiales procedentes de la regularización de créditos se clasifican como activos no corrientes en venta.

El inmovilizado material de uso propio está integrado por los activos que la Entidad tiene para uso actual o futuro con propósitos administrativos diferentes a 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. Por lo que respecta al concepto de inversiones inmobiliarias, corresponde a los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen para explotarlos en régimen de alquiler o para obtener una plusvalía en su venta.

Con carácter general, los activos materiales se presentan al coste de adquisición, neto de la amortización acumulada y de la corrección de valor que resulta de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

En su implantación, la Circular 4/2004 del Banco de España dio la opción de registrar como coste de los activos materiales de libre disposición su valor razonable a 1 de enero de 2004, y quedaron excluidos los activos afectos a la Obra Social. "la Caixa" actualizó el valor de adquisición de los inmuebles de uso propio tomando como base las tasaciones realizadas por tasadores autorizados por el Banco de España, de acuerdo con lo dispuesto en la Orden Ministerial 805 de 2003. La revalorización se registró en el epígrafe «Reservas de revalorización» de los balances de situación adjuntos y se reclasifica en el epígrafe «Otras reservas» a medida que los activos se dan de baja por amortización, deterioro o disposición, en la proporción que corresponda a la revalorización.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. Son una excepción los terrenos, que no se amortizan, ya que se estima que tienen una vida indefinida.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el epígrafe «Amortización – Activo material» de la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivalen a los siguientes porcentajes de amortización, determinados en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos. En el caso del activo material afecto a la Obra Social, el gasto se efectúa con contrapartida en el epígrafe «Otros pasivos – Fondo Obra Social» del balance (véase Nota 21).

Amortización de los activos materiales

	Años de vida útil estimada
Inmuebles	
Construcción	25-75
Instalaciones	8-25
Mobiliario e instalaciones	4-50
Equipos electrónicos	4-8
Otros	7-14

Con motivo de cada cierre contable, la Entidad analiza si hay indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material supere su correspondiente importe recuperable. Si es así, reduce el valor en libros del activo hasta su importe recuperable y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción al valor en libros ajustado y a la nueva vida útil que le queda, en caso de ser necesaria una reestimación. La reducción del valor en libros de los activos materiales se realiza con cargo en el epígrafe «Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Activo material»

de la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto por el activo material afecto a la Obra Social, cuya corrección de valor se realiza con contrapartida en el epígrafe «Otros pasivos – Fondo Obra Social» del balance.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, la Entidad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en períodos anteriores en el citado epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias y ajusta en consecuencia los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima del que tendría si no se hubiesen reconocido las pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Asimismo, una vez al año o cuando se observen indicios que así lo aconsejen, se revisa la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado y, si es necesario, se ajustan las dotaciones en concepto de amortizaciones en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan en el capítulo «Otros gastos generales de administración» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

2.15. Activo intangible

Tienen la consideración de activos intangibles los activos no monetarios identificables, que no tienen apariencia física y que surgen a consecuencia de una adquisición a terceros o que han sido desarrollados internamente. Aun así, sólo se reconocen los activos intangibles cuyo coste se pueda determinar de manera objetiva y que se estime que puedan dar beneficios económicos en el futuro.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste neto de la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si procede.

En este capítulo se incluyen, básicamente, los gastos amortizables relacionados con el desarrollo de los sistemas informáticos y de banca electrónica. Se trata de activos con vida útil definida, que se amortizan en un plazo máximo de cinco años.

La amortización anual se registra en el epígrafe «Amortización – Activo intangible» de la cuenta de pérdidas y ganancias, y las pérdidas y recuperaciones de valor por deterioro, en el epígrafe «Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Otro activo intangible».

2.16. Activos no corrientes en venta

En el caso de “la Caixa”, sólo están clasificados como «Activos no corrientes en venta» los activos materiales adjudicados procedentes de regularización de créditos que no han sido destinados a uso propio o que han sido clasificados como inversiones inmobiliarias por el hecho de destinarlos a su explotación en régimen de alquiler.

Estos activos se valoran por el menor importe entre el coste amortizado menos las pérdidas por deterioro reconocidas de los activos financieros entregados o su valor razonable menos los gastos de venta necesarios. Las pérdidas por deterioro puestas de manifiesto después de su activación se reconocen en el epígrafe «Pérdidas por deterioro de activos – Activos no corrientes en venta» de la cuenta de pérdidas y ganancias. Si posteriormente se recupera su valor, se podrá reconocer en el mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias con el límite de las pérdidas por deterioro recogidas previamente. Los activos clasificados en esta categoría no se amortizan.

2.17. Provisiones y contingencias

Las provisiones cubren obligaciones presentes en la fecha de formulación de las cuentas anuales surgidas a consecuencia de hechos pasados de los cuales pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades, y se considera probable su ocurrencia; son concretos por lo que respecta a su naturaleza, pero indeterminados por lo que concierne a su importe y/o momento de cancelación.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas a consecuencia de hechos pasados, y su materialización está condicionada a la ocurrencia, o no, de uno o más hechos futuros independientes de la voluntad de las entidades.

Las cuentas anuales de la Entidad recogen todas las provisiones significativas respecto de las cuales se estima que la probabilidad que sea necesario atender la obligación es mayor que la de no hacerlo. Las provisiones se registran en el pasivo del balance en función de las obligaciones cubiertas, entre las cuales se identifican los fondos para pensiones y obligaciones similares, las provisiones para impuestos y las provisiones para riesgos y compromisos contingentes. Los pasivos contingentes se reconocen en las cuentas de orden del balance (véase Nota 23).

Las dotaciones a provisiones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el capítulo «Dotaciones a provisiones (neto)» (véase Nota 18).

En el cierre del ejercicio 2007, se encontraban en curso diferentes procedimientos judiciales y reclamaciones entabladas contra la Entidad con origen en el desarrollo habitual de su actividad. Tanto los asesores legales de “la Caixa” 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 que finalicen.

2.18. Estados de cambios en el patrimonio neto

La normativa aplicable establece que determinadas categorías de activos y pasivos se registren a su valor razonable con contrapartida en el patrimonio neto. Estas contrapartidas, denominadas «ajustes por valoración», se incluyen en el patrimonio neto de la Entidad netas de su efecto fiscal, que se ha registrado, según el caso, como activos/pasivos fiscales diferidos. En este estado se presentan las variaciones que se han producido en el ejercicio en los «ajustes por valoración» detallados por conceptos, más los resultados generados en el ejercicio más/menos, si procede, los ajustes efectuados por cambios de los criterios contables o por errores de ejercicios anteriores. La suma de estos apartados forma el concepto «Ingresos y gastos totales del ejercicio».

Del resultado de “la Caixa” del ejercicio 2007 de 3.382 millones de euros, deben deducirse 71 millones de euros que se han transferido desde el capítulo «Ajustes por valoración» del Patrimonio Neto y que corresponden, básicamente, a la plusvalía neta por la venta de la participación de Bolsas y Mercados Españoles Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, SA a Criteria CaixaCorp, SA. Por otro lado, la mejora en el ejercicio de las valoraciones de los elementos que se reconocen directamente en el Patrimonio Neto ha supuesto un aumento de 23 millones de euros, netos de su impacto fiscal, y que corresponden, principalmente, a la valoración a precios de mercado de las sociedades clasificadas en la cartera de disponibles para la venta. En consecuencia, los ingresos y los gastos totales del ejercicio 2007 han sido de 3.334 millones de euros.

2.19. Estados de flujos de efectivo

Los conceptos utilizados en la presentación de los estados de flujos de efectivo son los siguientes:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, es decir, las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y de otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación. Se han considerado como actividades de financiación las emisiones efectuadas por “la Caixa” colocadas en el mercado institucional, mientras que las colocadas en el mercado minorista entre nuestros clientes se han considerado como actividad de explotación.

En el ejercicio 2007, “la Caixa” ha financiado su actividad con un incremento de los flujos de efectivo de 34.784 millones de euros, que ha obtenido a través de tres fuentes de financiación diferentes: el aumento de los pasivos de explotación, el mercado institucional y el resultado del ejercicio.

La fuente más importante de generación de flujos de efectivo ha sido el aumento de los pasivos de explotación, que se han incrementado en 23.191 millones de euros, con un aumento de los recursos de clientes de 19.548 millones

de euros, de los cuales 15.124 millones de euros corresponden a las diferentes modalidades de depósitos y 4.423 millones de euros a emisiones de cédulas hipotecarias y bonos. En el mercado institucional, "la Caixa" ha obtenido 7.042 millones de euros de financiación neta, por medio de la colocación de diferentes emisiones de cédulas hipotecarias, cédulas territoriales, bonos simples y bonos extensibles. Finalmente, el *cash flow* generado por el resultado del ejercicio ha sido de 4.551 millones de euros.

La generación de estos flujos ha permitido financiar el incremento de los activos de explotación, que ha sido de 34.694 millones de euros. De este aumento hay que destacar que 24.636 millones de euros corresponden a créditos otorgados a la clientela y el resto, mayoritariamente, al aumento de los depósitos en entidades de crédito.

La actividad de inversión en activos materiales y participaciones ha supuesto una disminución de los flujos de efectivo de 100 millones de euros, como consecuencia de inversiones por importe de 3.950 millones de euros y desinversiones de 3.850 millones de euros. Este volumen de inversiones y desinversiones está, principalmente, relacionado con el proceso de reorganización de la cartera de participadas previo a la salida a bolsa de Critería CaixaCorp, SA y a la inversión neta efectuada en activos materiales de 593 millones de euros.

Finalmente, como resultado de los movimientos de flujos de efectivo comentados, se ha producido una disminución del efectivo o equivalentes de 11 millones de euros. El saldo final de efectivo o equivalentes, a 31 de diciembre de 2007, es de 3.911 millones de euros, que figuran registrados en su totalidad en el capítulo «Caja y depósitos en bancos centrales» de los balances de situación adjuntos.

2.20. Obra Social

El Fondo de la Obra Social se registra en el epígrafe «Otros pasivos – Fondo Obra Social» del balance. Las dotaciones al citado fondo se contabilizan como una aplicación del beneficio de "la Caixa" (véase Nota 4).

Los gastos derivados de la Obra Social se presentan en el balance como una deducción del Fondo Obra Social, sin que, en ningún caso, se imputen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos materiales, las inversiones financieras y los pasivos afectos a la Obra Social se presentan en partidas separadas del balance, en función de su naturaleza (véase Nota 21).

3. GESTIÓN DE RIESGOS

La gestión global de riesgos es fundamental para el negocio de cualquier entidad de crédito. En "la Caixa", esta gestión global de riesgos tiene como objetivos la tutela de la sanidad del riesgo y la optimización de la relación rentabilidad/riesgo, con la identificación, medición y valoración de los riesgos y su consideración permanente en la toma de decisiones de negocio, siempre dentro de un marco que potencie la calidad del servicio ofrecido a los clientes.

Los riesgos en que se incurre a consecuencia de la propia actividad de "la Caixa" se clasifican como sigue: riesgo de crédito, derivado tanto de la actividad de banca comercial como de inversiones y el riesgo asociado a la cartera de participadas; riesgo de mercado, dentro del cual se incluye el riesgo de tipo de interés del balance estructural, el riesgo de precio, o tipo asociado a las posiciones de la actividad tesorera, y el riesgo de cambio; riesgo de liquidez y riesgo operacional.

Sobre cada uno de estos tipos de riesgo se aplica desde hace años un conjunto de herramientas y técnicas de cuantificación y seguimiento consideradas adecuadas y coherentes con los estándares y las mejores prácticas para la gestión de los riesgos financieros. A continuación, en los apartados destinados a las descripciones individualizadas de cada grupo de exposiciones, figura una breve descripción de los mismos.

Todas las actuaciones en el ámbito de la medición, el seguimiento y la gestión del riesgo se realizan de acuerdo con la recomendación emanada del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea: «Convergencia internacional de medidas y normas de capital: Marco revisado», conocido comúnmente como Basilea II, y la consiguiente transposición por parte de las correspondientes directivas europeas y la legislación española en curso.

El Consejo de Administración de "la Caixa", en línea con las sugerencias del Banco de España, aprobó, en julio de 2005, un Plan Director de Adaptación a Basilea II. En esta fecha, se pidió formalmente al Banco de España la autorización para la utilización de modelos internos de riesgo de crédito. Durante el ejercicio 2007, el Banco de España ha efectuado los procesos de validación de estos modelos, como paso previo a su autorización, que se espera tener dentro del primer semestre del año 2008.

En el mes de julio de 2006, "la Caixa" solicitó la autorización al Banco de España para la utilización del modelo interno de riesgo de mercado de la cartera de negociación, riesgo de tipo de cambio y oro y de precio de materias primas para el cálculo del consumo de recursos propios regulatorios. En el ejercicio 2007, el Banco de España, después del proceso de validación desarrollado, ha autorizado la utilización del citado modelo interno para aplicarlo al cálculo de recursos propios regulatorios a 31 de diciembre de 2007.

Tal y como se establece en Basilea II, en las Directivas 2006/48 y 49/CE, de 14 de junio, y en la Ley 36/2007, de 16 de noviembre, el Consejo de Administración de "la Caixa" es el órgano máximo que determina la política de riesgo de "la Caixa". La Alta Dirección actúa en el marco de las atribuciones delegadas por el Consejo y, en concreto, tiene configurados los siguientes Comités de gestión de riesgos:

- El Comité Global del Riesgo, que, bajo el mandato del Consejo de Administración, instrumenta la capacidad ejecutiva de la dirección de riesgos, con el objetivo de garantizar la alineación de estos con la estrategia de la Entidad en términos de negocio y nivel de solvencia, y se responsabiliza de la estrategia de gestión y seguimiento del riesgo y de la delegación de facultades, asumiendo, entre otras, las funciones del anterior Comité de Políticas de Riesgo.
- El Comité de Créditos analiza y, si procede, aprueba las operaciones dentro de su nivel de atribuciones y eleva al Consejo de Administración las operaciones que exceden su nivel de atribuciones.
- El Comité de Gestión de Activos y Pasivos (COAP) asume la responsabilidad de gestionar los riesgos de liquidez, tipos de interés y cambio del Grupo dentro del ámbito de los riesgos estructurales del Balance.

En el ejercicio 2007 se ha creado una nueva Dirección General Adjunta Ejecutiva responsable de los riesgos de todo el Grupo. La Subdirección General de Gestión Estratégica del Riesgo, que depende directamente de esta Dirección General Adjunta Ejecutiva, constituye la unidad de control global del riesgo, con la responsabilidad de tutelar la calidad del activo y los niveles de solvencia y garantía. Sus objetivos fundamentales se vinculan a la identificación, valoración e integración de las diferentes exposiciones, así como a la evaluación de la rentabilidad ajustada al riesgo de cada ámbito de actividad, todo desde una perspectiva global de "la Caixa" y de acuerdo con su estrategia de gestión.

En todos los casos, y de acuerdo con los requerimientos del Marco Revisado de Capital de Basilea, el sistema de admisión, medición, seguimiento y control de riesgos actúa bajo una perspectiva de autonomía e independencia en relación con las diferentes áreas de negocio bancario.

Hay que indicar, finalmente, que el Área de Auditoría de "la Caixa" verifica de forma continuada la adecuación de los sistemas de control interno y la idoneidad de los métodos de medición y control de riesgos utilizados por las diferentes Áreas involucradas en la función del seguimiento de riesgos.

3.1. Exposición al riesgo de crédito

El riesgo de crédito, inherente a la actividad de las entidades de crédito, es el más significativo del balance de "la Caixa". A continuación se analiza la exposición y la gestión del citado riesgo en "la Caixa", desglosado por riesgo de la actividad crediticia, generado básicamente por la red de oficinas; riesgo de contrapartida, generado por la operativa de Tesorería y asumido fundamentalmente con contrapartidas bancarias, y el riesgo proveniente de la cartera de participadas.

3.1.1. Riesgo de crédito con clientes

Descripción general

La actividad crediticia de la red de oficinas de "la Caixa" se orienta de forma fundamental a la satisfacción de las necesidades de financiación de las familias y de las empresas. De conformidad con lo que se establece en el Plan Estratégico de la Entidad, "la Caixa" tiene la voluntad de mantener su liderazgo en la financiación hipotecaria de

particulares y de reforzar aún más su posición en el negocio de créditos personales, negocios característicos de la banca de *retail* a la que "la Caixa" se dedica históricamente. En relación con las empresas, durante el año 2007 se ha incrementado el crédito concedido de forma relevante, de acuerdo con la importancia que se da a la política crediticia para la actividad empresarial, siendo las pymes un segmento prioritario, tal y como lo establece el citado Plan Estratégico.

En este sentido, destaca especialmente la concesión de préstamos para la adquisición de vivienda, de manera que los créditos con garantía real, básicamente hipotecaria, son el 69,6% del total de la cartera. La cobertura del riesgo alcanzada por las garantías hipotecarias es muy elevada, ya que su valor de tasación es dos veces superior al importe pendiente de vencer de la cartera hipotecaria.

La cartera crediticia presenta un alto grado de diversificación y de atomización, con la consiguiente reducción del riesgo crediticio. Por lo que respecta a la distribución geográfica, la actividad crediticia de "la Caixa" se centra, básicamente, en España.

El volumen de activos dudosos se ha situado en 805 millones de euros a 31 de diciembre de 2007 y en 409 millones de euros a 31 de diciembre de 2006. Estos importes y el crecimiento de la actividad crediticia han dado como resultado una ratio de morosidad del 0,50% y del 0,30% a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

"la Caixa", en aplicación de la normativa vigente, ha seguido incrementando los fondos para la cobertura de insolvencias. El crecimiento de la actividad crediticia y del nivel de morosidad de la Entidad ha comportado que la tasa de cobertura de los activos dudosos se haya situado, a 31 de diciembre de 2007, en un 303%, o en un 364% si se consideran las coberturas derivadas de las garantías hipotecarias, con una reducción en relación con las coberturas a 31 de diciembre de 2006, que eran del 494% y del 544%, respectivamente.

Así, pues, el grado de riesgo de crédito de "la Caixa" se mantiene en niveles reducidos a causa de la gran diversificación de la inversión crediticia, del valor de sus garantías complementarias y de las elevadas coberturas con provisiones.

Organización y procesos

Como ya se ha mencionado, el Comité Global del Riesgo, integrado por miembros de la Alta Dirección, tiene como función principal analizar y fijar las estrategias y políticas generales de concesión de créditos en el ámbito de la actuación de la red.

Según las directrices que el Comité establece, el modelo de concesión de los riesgos se basa en potenciar al máximo el grado de autonomía de la red de oficinas. En este sentido, durante el año 2007, se ha desarrollado un proyecto de asignación de facultades en la red, en función de la pérdida esperada, para el segmento de pymes. Este sistema, que se implementará durante el año 2008, debe permitir una mayor eficiencia en la asignación de recursos y, sobre todo, un mayor control del riesgo por el hecho de exigir un mayor o menor nivel de descentralización en función de factores de riesgo y no exclusivamente en función de importes nominales.

En este proceso de mejora de la eficiencia hay que destacar la puesta en marcha este año del Expediente Electrónico, que ha estado disponible, en una primera etapa, para una selección de oficinas y que, a lo largo del ejercicio 2008, se completará su despliegue en toda la red.

Durante este año se han realizado mejoras en el segmento de particulares que perfeccionan el uso de los *scorings*. En este sentido, se ha mejorado el sistema de aceptación/denegación del *scoring* hipotecario, que da servicio a las concesiones que durante el año 2007 han supuesto más de 120.000 operaciones y que, a partir de ahora, tiene en cuenta no sólo la probabilidad de mora, sino también la severidad de las operaciones.

La concesión de créditos a clientes por canales de comercialización diferentes de la oficina ha tenido un crecimiento relevante y se ha consolidado como una forma sencilla y eficaz de atender las necesidades de nuestros clientes. Estas concesiones se hacen con un estricto control del riesgo asociado a las operaciones y con procedimientos plenamente adaptados al tipo de canal utilizado.

En el ámbito empresarial, durante el año 2007, se han puesto en marcha nuevas líneas de financiación de circulante que incluyen cualquier riesgo de circulante de nuestras empresas clientes, tanto si se trata de riesgos de tipo comer-

cial como de operaciones de riesgo puro (Cuenta de crédito, Financiación de importaciones, etc.). De esta forma, con la misma seguridad jurídica de las operaciones intervenidas individualmente, se mejora la agilidad del proceso de concesiones, ya que las diversas operaciones están bajo una misma póliza.

En referencia al análisis de operaciones, se han introducido mejoras en los informes de análisis de empresas para integrar automáticamente herramientas de medición de los riesgos, es decir, el *rating* y las variables que lo soportan. De esta manera se refuerza el *rating* como un elemento clave en la toma de decisiones de la Entidad, conjuntamente con la gestión que se realiza de la rentabilidad ajustada al riesgo de nuestros clientes, a través del control y del seguimiento del margen de referencia de las operaciones.

Por lo que respecta al proceso de recuperaciones, y dado el crecimiento de la morosidad en todo el sistema financiero, "la Caixa" ha realizado un esfuerzo relevante para externalizar al máximo las reclamaciones, tanto en las primeras fases de la mora como por lo que respecta a las reclamaciones judiciales. En este sentido, se han reforzado las estructuras para optimizar la gestión de las demandas judiciales y se han reducido los plazos de tramitación. Paralelamente, los nuevos circuitos implementados permiten eliminar tareas innecesarias en la red de oficinas y liberar esfuerzos para aumentar el tiempo de gestión comercial con la clientela. En cualquier caso, el proceso de recuperaciones sigue buscando la mayor conciliación posible entre la responsabilidad de ser eficientes en la recuperación de la morosidad y la correcta atención a los clientes que puedan estar pasando por ciertas dificultades a la hora de atender sus obligaciones.

Seguimiento y Control del Riesgo

La función de Seguimiento y Control del Riesgo en "la Caixa" se configura con absoluta independencia de la Dirección Ejecutiva de Riesgos y Extranjero. Se estructura en un conjunto de unidades territoriales de seguimiento con dependencia funcional del Área de Seguimiento y Control encuadrada dentro de la Subdirección General de Gestión Estratégica del Riesgo. Su función tiene una doble vertiente: la elaboración de informes de seguimiento sobre los acreditados o grupos de empresas con riesgos de importe más elevado y el seguimiento de los titulares de riesgo que presentan síntomas de deterioro de su calidad crediticia, según un sistema de calificación en función de las alertas de riesgo de cada acreditado.

El sistema de alertas de riesgo y la calificación de los acreditados en función de su comportamiento juegan un papel fundamental para orientar tanto el sistema de concesión como la acción de seguimiento. De esta forma, se analiza con más profundidad y con mayor periodicidad a los acreditados con más probabilidad de mora a corto plazo.

El resultado de la acción de seguimiento es el establecimiento de Planes de Acción sobre cada uno de los acreditados analizados. Estos Planes de Acción tienen como objetivo complementar la calificación por alertas basada en un sistema experto y, al mismo tiempo, orientar la política de concesión para nuevas operaciones.

Medición y valoración

La dirección de Gestión del Riesgo de Crédito tiene la misión de construir, mantener y hacer el seguimiento de los sistemas de medición del riesgo de crédito. Además, es responsable de asegurar y orientar el uso que se hace de estos sistemas y de velar para que las decisiones que se tomen en función de estas mediciones tengan en cuenta su calidad.

Para conseguir estos objetivos, se revisan periódicamente tanto la totalidad de los modelos, para detectar posibles deterioros en la calidad de las mediciones, como las estimaciones efectuadas para incorporar las variaciones del ciclo económico. Con una periodicidad mensual, se evalúa la práctica totalidad de la cartera de clientes de banca minorista y del segmento de pymes, hecho que permite actualizar, de manera casi continuada, el conocimiento de estos clientes y de las carteras que los conforman. La evaluación continua de los riesgos permite conocer la distribución de la exposición de las diferentes carteras respecto a la calidad crediticia expresada como probabilidad de incumplimiento.

La medición del riesgo se articula alrededor de dos conceptos básicos: la pérdida esperada y la pérdida inesperada.

El concepto de pérdida esperada es un pilar fundamental de la nueva orientación de la regulación bancaria tanto a nivel nacional como internacional. Basilea II establece la necesidad de que las entidades cubran el importe de la pérdida esperada por medio de la dotación de provisiones. "la Caixa" aplica en este apartado lo que regula la Circular 4/2004 del Banco de España en su Anexo IX. En consecuencia, efectúa las dotaciones específicas, genéricas y de riesgo-país necesarias para la cobertura de la pérdida esperada, de acuerdo con la citada Circular.

Pérdida esperada

La pérdida esperada es el resultado de multiplicar tres magnitudes: la exposición, la probabilidad de incumplimiento y la severidad. Disponer de estos tres factores de riesgo permite estimar la pérdida esperada por riesgo de crédito de cada operación, cliente o cartera.

Exposición

La exposición (EAD en su acrónimo en inglés para *Exposure at Default*) estima la deuda que quedará pendiente en caso de incumplimiento del cliente. Esta magnitud es especialmente relevante para los instrumentos financieros que tienen una estructura de amortización variable en función de las disposiciones que haga el cliente (cuentas de crédito, tarjetas de crédito y en general cualquier producto *revolving*).

La obtención de esta estimación se basa en la observación de la experiencia interna de la morosidad de la Entidad, relacionando los niveles de disposición en el momento del incumplimiento y los niveles de disposición en los doce meses anteriores.

Para realizarla, se modelizan para cada transacción las relaciones observadas en función de la naturaleza del producto, el plazo hasta el vencimiento y las características del cliente.

Probabilidad de incumplimiento

"la Caixa" dispone de herramientas de ayuda a la gestión para la predicción de la probabilidad de incumplimiento (PD en su acrónimo en inglés para *Probability of Default*) de cada acreditado que cubren la práctica totalidad de la cartera crediticia.

Estas herramientas están orientadas tanto al producto como al cliente. Las herramientas orientadas al producto toman en consideración las características específicas del deudor relacionadas con el producto en cuestión y son utilizadas básicamente en el ámbito de admisión de nuevas operaciones de banca minorista. Por otro lado, las herramientas orientadas al cliente evalúan la probabilidad de incumplimiento del deudor de manera genérica, aunque en el caso de personas físicas pueden comportar resultados diferenciados por producto.

Este último grupo de herramientas está constituido por *scorings* de comportamiento para personas físicas y de *ratings* de empresas y está implantado en toda la red de oficinas integrado dentro de las herramientas habituales de concesión de productos de activo. Las herramientas han sido desarrolladas de acuerdo con la experiencia histórica de mora de la Entidad e incorporan las medidas necesarias para ajustar los resultados al ciclo económico.

Por lo que respecta a las empresas, todas las herramientas de *rating* están enfocadas a nivel de cliente y varían notablemente en función del segmento al cual pertenecen. En el caso de microempresas y pymes, el proceso de evaluación es muy parecido al de las personas físicas. En este caso, se ha construido un algoritmo modular que valora tres informaciones diferentes: los estados financieros, la información derivada de la relación de los clientes con "la Caixa" y algunos aspectos cualitativos. Las calificaciones obtenidas de esta evaluación también se someten a un ajuste al ciclo económico que sigue la misma estructura que para las personas físicas.

"la Caixa" dispone de una Función de Rating Corporativo para la calificación especializada del segmento de grandes empresas y ha desarrollado modelos de calificación interna. Estos modelos son de carácter «experto» y dan mayor ponderación al criterio cualitativo de los analistas. Ante la falta de experiencia de morosidad interna en este segmento, la construcción de estos modelos se ha alineado con la metodología de Standard & Poor's, de manera que se han podido utilizar tasas de incumplimiento global publicadas por esta agencia de *rating* que añaden fiabilidad a la metodología.

Los resultados de todas las herramientas se vinculan a una escala maestra que permite clasificar la cartera crediticia en términos homogéneos, es decir, permite agrupar los riesgos a partir de una misma tasa de morosidad anticipada. A continuación se facilita información de la exposición en función de la probabilidad de incumplimiento estimada de los diferentes segmentos de clientes, de acuerdo con los resultados del último ejercicio de cálculo en paralelo de los Estados de Solvencia presentados al Banco de España (con datos a 30 de junio de 2007):

Exposición por probabilidad de incumplimiento (saldos en balance y fuera de balance)

Equivalencia S&P	Sectorización					Total
	Bancos	Empresas	Pymes	Minorista hipotecario	Otra banca minorista	
AAA / AA	63,0%	0,6%	0,2%	13,9%	5,0%	9,9%
A	36,3%	10,9%	2,5%	31,3%	21,9%	24,3%
BBB	0,7%	21,3%	9,8%	31,3%	38,8%	28,3%
BB		36,3%	34,9%	13,6%	23,3%	19,3%
B		23,2%	41,4%	6,9%	7,9%	13,6%
CCC		7,7%	11,2%	3,0%	3,1%	4,6%
Total	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Esta tabla recoge los cambios realizados en 2007 en las calibraciones y en la equivalencia entre *ratings* internos sugeridos en el proceso de validación supervisora.

En el cuadro siguiente se detalla por los segmentos de Minorista hipotecario, Otra banca minorista y Pymes la evolución temporal del porcentaje de acreditados que pasan a la situación de mora en cada uno de los años analizados y que constituyen la probabilidad de incumplimiento observada en cada período.

Evolución de la frecuencia de la morosidad

Sector	2002	2003	2004	2005	2006	2007 (*)
Pymes	1,74%	1,39%	1,32%	1,83%	1,87%	1,84%
Minorista hipotecario	0,55%	0,42%	0,34%	0,25%	0,26%	0,30%
Otra banca minorista	0,59%	0,53%	0,48%	0,41%	0,51%	0,61%

(*) Los datos de 2007 corresponden al mes de septiembre.

Severidad

La severidad (LGD en su acrónimo en inglés para *Loss Given Default*) corresponde al porcentaje de la deuda que no podrá ser recuperado en caso de incumplimiento del cliente. La Entidad hace una revisión permanente de los procedimientos de recuperación y regularización de deudas morosas con la finalidad de minimizar el impacto de una eventual quiebra.

Adicionalmente, se trabaja en la modelización de la severidad para su correcta estimación a priori, por medio de la garantía, la relación préstamo/valor, el tipo de producto, la calidad crediticia del acreditado y las condiciones recesivas del ciclo económico.

Como resultado de la composición de la cartera, consecuencia de las políticas de concesión, de las garantías existentes y de su relación préstamo/valor, y de la gestión activa de los procedimientos de regularización, las tasas de severidad de las exposiciones del Grupo "la Caixa" son muy bajas, con un valor medio del 12,5% para los riesgos con personas físicas con garantía hipotecaria, que representa un 43% del total, y del 24,2% para los riesgos con las pymes, que, a su vez, representan el 25% del total de exposiciones. Estos valores se han obtenido a partir de los resultados del último ejercicio paralelo de cálculo de Estados de Solvencia presentado al Banco de España a 30 de junio de 2007.

Pérdida inesperada

La medición de la pérdida esperada garantiza un buen control del riesgo crediticio bajo condiciones «normales» de mercado. Ahora bien, y para avanzar hacia la descripción del segundo concepto mencionado más arriba, la pérdida inesperada, sabemos que, en ocasiones, las pérdidas reales pueden superar las pérdidas esperadas a raíz de cambios súbitos en el ciclo, o variaciones en factores de riesgo específicos de cada cartera, y de la correlación natural entre riesgo de crédito de los diferentes deudores. De hecho, en el Pilar I de Basilea II, se establecen unos requerimientos mínimos de capital precisamente para hacer frente a potenciales pérdidas inesperadas. En caso de que se adopte una metodología en función de calificaciones internas, como la que utiliza el Grupo "la Caixa", hay que usar la pertinente fórmula, en función de cada segmento de negocio, la cual tiene en cuenta la influencia de la probabilidad de incum-

plimiento, el impacto proporcional de la severidad, el ajuste por el plazo residual de vencimiento de la operación y unas correlaciones establecidas, fijas o inversamente proporcionales a la probabilidad de incumplimiento, en función del segmento de negocio del que se trate.

Rentabilidad ajustada al riesgo

En último lugar, en el ámbito de las herramientas asociadas a la medición y al seguimiento del riesgo de crédito, tenemos que aludir al proceso de seguimiento establecido por "la Caixa" en los últimos años para garantizar que la rentabilidad de sus clientes incorpore una prima de riesgo que sea suficiente para cubrir la pérdida esperada que conforman sus operaciones, los gastos administrativos que comporta su operativa y una adecuada remuneración del capital en riesgo de sus operaciones.

Validación interna

Dada la complejidad de los modelos internos de riesgo, la Entidad tiene que definir unos procedimientos de aprobación y uso que incluyan su revisión previa por parte de una unidad independiente especializada.

El objetivo principal de la Unidad de Validación Interna es emitir una opinión sobre la adecuación de los modelos internos para ser aplicados con efectos tanto en la gestión como en el ámbito regulatorio. Así, hay que identificar todos sus usos relevantes y adoptar conclusiones sobre su utilidad y eficacia.

Durante el año 2007, y siguiendo el marco de validación aprobado en 2006, la unidad ha completado el circuito de validación interna de todas las carteras presentadas al Banco de España para la aprobación en el ámbito del cálculo de capital regulatorio por métodos avanzados. Estas carteras analizadas han sido: Minorista hipotecario, Renovables y Otras, Pymes y Corporativa.

Asimismo, esta unidad ha sido la responsable de coordinar el proceso de validación supervisora con el Banco de España y del mantenimiento del dossier de seguimiento, documento requerido por el regulador para cada uno de los modelos internos.

A partir de este punto, siguiendo las recomendaciones del Banco de España, en el último trimestre de 2007, se ha elaborado un Plan Estratégico de Validación Interna a medio plazo que, compatibilizando los ciclos de validación anuales, incluye la planificación de pruebas específicas y exhaustivas sobre la construcción de los modelos, la programación de un informe anual que resuma la actividad de la unidad y sus conclusiones, así como la revisión del diseño y el mantenimiento del dossier de seguimiento.

3.1.2. Riesgo de contrapartida generada por la operativa de Tesorería

La cuantificación y la gestión del riesgo de crédito derivado de la operativa de Tesorería presentan, básicamente por el tipo de instrumentos financieros utilizados y por el grado de rapidez y de flexibilidad exigido por las transacciones de Tesorería, ciertas particularidades a las que nos referimos a continuación.

Por lo que respecta a los procesos de autorización, la máxima exposición autorizada de riesgo de crédito con una contrapartida se determina por medio de un cálculo complejo, aprobado por la Dirección, basado fundamentalmente en los *ratings* de las entidades y en el análisis de sus estados financieros. Así, en el marco de operativa de la Sala de Tesorería, se establecen las líneas de riesgo autorizadas por la operativa con cada una de las contrapartidas del mercado financiero, y el consumo de estas líneas está definido por la exposición al riesgo de contrapartida calculada. Permanentemente se controla que los riesgos de cada contrapartida estén dentro de los límites establecidos. Los gestores de la posición (*traders*) tienen acceso en tiempo real a esta información y la consultan sistemáticamente antes de realizar nuevas operaciones. De esta manera se minimiza el riesgo de que se produzca un excedido.

Para realizar el cálculo de exposición, en las operaciones de préstamo o en la adquisición de una obligación para la cartera, la cantidad debida se identifica con la cantidad entregada. Asimismo, el riesgo de contrapartida relativo a las operaciones de derivados va asociado cuantitativamente a su riesgo de mercado, ya que la cantidad debida por la contraparte debe calcularse en función del valor de mercado o de las operaciones contratadas más su valor potencial (posible evolución de su valor futuro en una situación extrema de precios de mercado, de acuerdo con la serie histórica conocida de evolución de los precios y de los tipos de mercado).

La cifra de exposición de "la Caixa" con entidades de crédito se sitúa, a 31 de diciembre de 2007, en 28.342 millones de euros. La práctica totalidad de las exposiciones se asumen con contrapartidas localizadas mayoritariamente en países europeos y en Estados Unidos.

Por otro lado, la distribución por *ratings* de las contrapartidas de "la Caixa" refleja el fuerte peso de los *ratings* superiores al AA y la circunscripción de nuestra operativa a las contrapartidas calificadas como *investment grade* o grado de inversión, que son las que las agencias de calificación crediticia internacionales han considerado seguras por su elevada capacidad de pago.

El Subdirección de Gestión Estratégica del Riesgo es la encargada de integrar estos riesgos en el marco de la gestión global de las exposiciones de "la Caixa", aunque la responsabilidad específica de la gestión y del seguimiento de la exposición al riesgo de contrapartida derivada de la actividad tesorera recae sobre el Área de Control de los Riesgos de Mercado, que prepara las propuestas de concesión de líneas de riesgo y efectúa el seguimiento de sus consumos. Adicionalmente, junto con el Área de Asesoría Jurídica, y como parte del seguimiento de los riesgos de crédito asumidos por la operativa de mercados, gestiona activamente y efectúa el seguimiento de la adecuación de la documentación contractual que la sustenta.

Así, la práctica totalidad de los riesgos asumidos por la operativa sobre instrumentos derivados está cubierta por la firma de los contratos estandarizados ISDA y/o CMOF, que contemplan en sus cláusulas la posibilidad de compensar los flujos de cobro y de pago pendientes entre las partes para toda la operativa cubierta por los citados contratos.

Igualmente, debemos citar en este contexto que el ejercicio 2007 ha acabado con 46 acuerdos de *collateral* cerrados con las contrapartidas más activas en la negociación de productos derivados OTC. Un *collateral* es un acuerdo por el cual dos partes se comprometen a entregarse un activo (en el caso de "la Caixa", un depósito en efectivo) como garantía para cubrir la posición neta de riesgo de crédito originada por los productos derivados contratados entre ellos, y sobre la base de un acuerdo de compensación previo (*close-out netting*) incluido en las cláusulas de los contratos ISDA o CMOF. Con una frecuencia habitualmente semanal, se realiza la cuantificación del riesgo por medio de la reevaluación, a precios de mercado, de todas las operaciones vivas, lo que comporta la modificación del depósito a realizar por la parte deudora.

Se estima que la existencia de estos acuerdos implica, a 31 de diciembre de 2007, un ahorro en la exposición al riesgo de contrapartida para la operativa en derivados OTC (es decir, bilaterales, no negociados a través de mercados organizados) de 4.880 millones de euros, y que el 95% de los riesgos a largo plazo por operaciones de derivados están colateralizados.

3.1.3. Riesgo asociado a la cartera de participadas

El riesgo de la cartera de participadas del Grupo "la Caixa" es el asociado a la posibilidad de incurrir en pérdidas por los movimientos de los precios de mercado y/o por la quiebra de las posiciones que forman la cartera de participaciones en un horizonte a medio y a largo plazo.

El Área de Gestión Estratégica del Riesgo, con la colaboración de Critería CaixaCorp, SA, realiza las mediciones del riesgo de estas posiciones, tanto desde el punto de vista del riesgo implícito en la volatilidad de los precios de mercado, utilizando modelos VaR (estimación estadística de las pérdidas máximas potenciales a partir de datos históricos sobre la evolución de los precios), como sobre el diferencial de rentabilidad con el tipo de interés sin riesgo, tal y como se indica en Basilea II, como desde el punto de vista de la eventualidad de quiebra, aplicando modelos basados en el enfoque PD/LGD, también siguiendo las disposiciones de Basilea II.

Se realiza un seguimiento continuado de estos indicadores para poder adoptar en cada momento las decisiones más oportunas en función de la evolución observada y prevista de los mercados y de la estrategia del Grupo "la Caixa".

Estas medidas y su desarrollo son necesarios para el seguimiento de la gestión de la cartera de participadas y para la toma de decisiones estratégicas, referentes a la composición de la cartera, realizadas por la Alta Dirección del Grupo "la Caixa".

3.2. Exposición al riesgo de mercado

La actividad financiera de las entidades de crédito implica la asunción del riesgo de mercado, dentro del cual agrupamos exposiciones con diferentes orígenes: el riesgo del balance comercial derivado de la evolución del tipo de interés y de los tipos de cambio, el provocado por la toma de posiciones en el ámbito de la Tesorería, y el asociado a

las participaciones de renta variable que forman parte del negocio de diversificación del Grupo "la Caixa". En todos los casos, el riesgo se refiere a la pérdida potencial sobre la rentabilidad o al valor de la cartera derivado de los movimientos desfavorables de los tipos o de los precios del mercado.

Con las particularidades metodológicas y los complementos necesarios a los cuales haremos mención dentro de la descripción específica de los diferentes grupos de exposiciones, hay dos tipos de medidas que constituyen el denominador común y estándar de mercado para la medición del riesgo que nos ocupa: la sensibilidad y el VaR (*value at risk* o valor de riesgo).

La sensibilidad calcula el riesgo como el impacto en el valor de las posiciones de un pequeño movimiento de los factores de riesgo, procediendo de la siguiente manera:

- Para el riesgo de tipo de interés, se calcula la variación del valor actual de cada uno de los flujos futuros (reales o previstos) ante variaciones de un punto básico (0,01%) en todos los tramos de la curva.
- Para el riesgo de tipo de cambio, se calcula la variación del contravalor de cada uno de los flujos en divisa ante variaciones de un punto porcentual (1%) en el tipo de cambio.
- Para el riesgo de precio de acciones u otros instrumentos de renta variable, se calcula la variación del valor actual de la posición o de la cartera ante una variación de un punto porcentual (1%) de los precios de sus componentes.
- Para el riesgo de volatilidad (variabilidad de los tipos o de los precios), que incorpora las operaciones con características de opción (*caps* y *floors* de tipo de interés y opciones sobre divisa o renta variable), se calcula la variación del valor actual de cada uno de los flujos futuros ante variaciones de las volatilidades cotizadas en todos los tramos de la curva, en los tipos de cambio y/o en los precios de los activos.

Estos análisis de sensibilidad dan información sobre el impacto de un incremento de los tipos de interés, de los tipos de cambio, de los precios y de las volatilidades sobre el valor económico de las posiciones, pero no comportan ninguna hipótesis sobre la probabilidad del citado movimiento.

Para homogeneizar la medición del riesgo del conjunto de la cartera, así como para incorporar ciertas hipótesis sobre la magnitud del movimiento de los factores de riesgo de mercado, se utiliza el VaR para el horizonte temporal de un día y con un intervalo de confianza estadística del 99%. Es decir, que 99 de cada 100 veces las pérdidas reales serán inferiores a las estimadas por el VaR.

3.2.1. Microcoberturas de valor razonable

Son operaciones en las cuales hay una identificación perfecta entre la operación cubierta y la de cobertura, ya sea ésta una operación de activo o un pasivo.

Se realizan coberturas operación a operación, cerrando todos los factores de riesgo de mercado del elemento a cubrir. Por ello se llaman coberturas simétricas o *back-to-back*, y el necesario seguimiento de la eficacia se basa en asegurar la citada simetría: la evolución del valor de la operación cubierta tiene que ser idéntica y de signo contrario a la de la operación de cobertura.

De acuerdo con los riesgos asumidos por las partidas a cubrir identificadas, "la Caixa" realiza microcoberturas de valor razonable. En éstas, los derivados de cobertura sirven para compensar la exposición a la variación en el valor razonable de los elementos cubiertos atribuibles a uno o a diversos factores de riesgo de mercado (tipos de interés, precios de la renta variable y/o volatilidad de cada uno de ellos). Sin entrar en el detalle individual de cada microcobertura, es posible describir brevemente la naturaleza de los riesgos cubiertos y los instrumentos utilizados agrupándolos en función de su objetivo de gestión:

- Microcoberturas de depósitos estructurados para clientes:

El objetivo de esta microcobertura es la estabilización de las fluctuaciones en el valor del derivado implícito en instrumentos financieros híbridos, que pueden venir provocadas por cambios en las expectativas de los mercados de renta variable o tipos de interés. El derivado implícito asociado a cada operación financiera incluido en esta cartera será cubierto en mercado con una operación idéntica de signo contrario.

- Microcoberturas de depósitos interbancarios:

El objetivo de esta microcobertura es la cobertura de las fluctuaciones que el movimiento de los tipos de interés de mercado puede generar sobre el valor de los depósitos vinculados a la gestión de la liquidez del balance, contratados a un plazo normalmente inferior al año y a tipo de interés fijo. Como instrumentos de cobertura, se utilizan generalmente *interest rate swap* (IRS) y *call money swap*.

- Microcoberturas de préstamos institucionales:

El objetivo de esta microcobertura es la cobertura de las fluctuaciones que el movimiento de los tipos de interés de mercado puede generar sobre el valor de determinados préstamos institucionales a tipo de interés fijo, cuyo riesgo se ha decidido gestionar. Como instrumentos de cobertura se utilizan generalmente futuros e IRS.

3.2.2. Exposición al riesgo de tipo de interés estructural del balance

El riesgo de tipo de interés del balance es inherente a toda actividad bancaria. El balance está formado por masas de activo y de pasivo con diferentes vencimientos y tipos de interés. El riesgo de tipo de interés se produce cuando los cambios en la estructura de la curva de tipos de mercado afectan a estas masas y provocan su renovación a tipos diferentes de los anteriores con efectos en su valor económico y en el margen de intermediación.

Como se ha dicho al inicio de esta Nota, este riesgo es gestionado y controlado directamente por la Dirección de "la Caixa", que desarrolla en este ámbito la función de Comité de Gestión de Activos y Pasivos (COAP).

"la Caixa" gestiona este riesgo con un doble objetivo: reducir la sensibilidad del margen de intermediación a las variaciones de los tipos de interés y preservar el valor económico del balance. Para conseguir estos dos objetivos, se realiza una gestión activa contratando en los mercados financieros operaciones de cobertura adicionales a las coberturas naturales generadas en el propio balance, derivadas de la complementariedad de la sensibilidad a variaciones de los tipos de interés de las operaciones de activo y de pasivo con los clientes.

La Subdirección General de Mercados es la encargada de analizar este riesgo y de proponer al Comité de Gestión de Activos y Pasivos las operaciones de cobertura de acuerdo con estos objetivos.

Para alcanzar este doble objetivo, "la Caixa" mantiene, a 31 de diciembre de 2007, a efectos contables y de gestión, dos macrocoberturas diferenciadas de riesgo de tipo de interés de carteras de instrumentos financieros:

- Macrocobertura de riesgo de tipos de interés de flujos de efectivo.

El objetivo de gestión en el cual se enmarca esta cobertura contable es el de reducir la volatilidad del margen de intermediación ante variaciones de tipos de interés para un horizonte temporal de dos años. Así, esta macrocobertura cubre los flujos de efectivo futuros en función de la exposición neta de una cartera formada por un conjunto de activos y pasivos altamente probables con una exposición similar al riesgo de tipo de interés. En la actualidad, los instrumentos de cobertura utilizados con esta finalidad son IRS's.

- Macrocobertura de riesgo de tipos de interés de valor razonable.

El objetivo de gestión en el cual se enmarca esta cobertura contable es el mantenimiento del valor económico de las masas cubiertas, constituidas por activos y pasivos a tipo de interés fijo con vencimientos originales a más de dos años, opciones implícitas o vinculadas a productos de balance (*caps* y *floors*) y derivados distribuidos a clientes a través de la sala de Tesorería. Los instrumentos de cobertura utilizados con esta finalidad son IRS's, opciones sobre tipo de interés (*caps* y *floors*) y cualquier otro instrumento financiero que permita mitigar el riesgo de tipo de interés.

El siguiente cuadro muestra, por medio de un *gap* estático, la distribución de vencimientos y revisiones de tipo de interés, a 31 de diciembre de 2007, de las masas sensibles del balance de "la Caixa". Para las masas sin vencimiento contractual, se ha analizado su sensibilidad a los tipos de interés, junto con su plazo esperado de vencimiento. Para ajustar mejor a la realidad los datos contractuales de las operaciones, se ha considerado la posibilidad que tiene el cliente de cancelar anticipadamente sus productos. Para las hipótesis de cancelación anticipada, se utilizan modelos internos basados en la experiencia histórica que recogen variables de comportamiento de los clientes, de los propios productos, de estacionalidad y variables macroeconómicas.

Matriz de vencimientos y revalorizaciones del balance sensible

	Miles de euros					
	1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	> 5 años
Activo						
Garantía hipotecaria	102.432.571	12.274.238	190.730	78.078	74.642	365.639
Otras garantías	41.413.637	2.221.488	1.316.876	816.405	548.726	618.722
Mercado monetario	19.608.007	—	—	—	—	—
Total activo	163.454.215	14.495.726	1.507.606	894.483	623.368	984.361
Pasivo						
Recursos de clientes	96.202.871	14.705.533	5.354.842	3.727.558	776.040	3.328.209
Emisiones	26.186.258	5.398.448	2.500.000	3.750.000	1.500.000	18.530.000
Total pasivo	122.389.129	20.103.981	7.854.842	7.477.558	2.276.040	21.858.209
Diferencia activo menos pasivo	41.065.086	(5.608.255)	(6.347.236)	(6.583.075)	(1.652.672)	(20.873.848)
Coberturas	(37.910.610)	9.229.955	4.672.288	3.690.812	1.711.761	18.605.795
Diferencia total	3.154.476	3.621.700	(1.674.948)	(2.892.263)	59.089	(2.268.053)

El *gap* dinámico consiste, basándose en las citadas hipótesis y considerando, también, las operaciones previstas en el presupuesto, en proyectar al futuro las próximas renovaciones y vencimientos de las operaciones que contiene el balance. Este análisis prevé los desfases que se producirán entre las masas de activo y pasivo y permite la posibilidad de anticiparse a posibles tensiones futuras.

La sensibilidad del margen de intermediación muestra el impacto en la revisión de las operaciones del balance provocado por cambios en la curva de tipos de interés. Esta sensibilidad se obtiene de comparar la simulación del margen, a uno o dos años, en función de diferentes escenarios de tipos de interés. El escenario más probable, que se obtiene a partir de los tipos implícitos de mercado, se compara con otros escenarios de bajada o subida de tipos que tienen en cuenta movimientos en la pendiente de la curva. La sensibilidad del margen de intermediación a un año de las masas sensibles del balance, considerando un escenario de subida y otro de bajada de tipos de 100 puntos básicos cada uno y distribuyendo la variación de tipos por trimestres durante el año, es inferior al 1%.

La sensibilidad del valor patrimonial a los tipos de interés mide su impacto sobre el valor actual del balance ante variaciones en los tipos de interés.

La sensibilidad del margen de intermediación y la del valor patrimonial son medidas que se complementan y que permiten una visión global del riesgo estructural, más centrada en el corto y en el medio plazo, en el primer caso, y en el medio y en el largo plazo, en el segundo.

Finalmente, y para complementar las citadas medidas de sensibilidad, se aplican medidas VaR y de *Stress test* siguiendo la metodología propia de la actividad tesorera, que será objeto de una descripción posterior.

A pesar de que el riesgo de tipo de interés de balance asumido por "la Caixa" es marcadamente inferior a los niveles considerados como significativos (*outliers*), según las propuestas del NACB, en "la Caixa" se sigue realizando un conjunto de actuaciones relativas a la intensificación del seguimiento y de la gestión del riesgo de tipo de interés de balance.

3.2.3. Riesgo de mercado de las posiciones de Tesorería

El Área de Control de Riesgos de Mercado es responsable de efectuar el seguimiento de estos riesgos, así como el ya mencionado riesgo de contrapartida y el riesgo operacional asociado a la actividad de los mercados financieros. Para el cumplimiento de su tarea, esta área efectúa diariamente un seguimiento de las operaciones contratadas, el cálculo del resultado que supone la afectación de la evolución del mercado en las posiciones (resultado diario *marked-to-market*), la cuantificación del riesgo de mercado asumido, el seguimiento del cumplimiento de los límites y el análisis de la relación resultado obtenido/riesgo asumido.

"la Caixa", por la actividad de la Sala de Tesorería en los mercados financieros, tiene exposición al riesgo de mercado por movimientos desfavorables de los siguientes factores de riesgo: tipo de interés, tipo de cambio, precio de las acciones, volatilidad de estos factores y movimientos en los diferenciales de crédito de las posiciones en renta fija privada. A continuación se facilita información del VaR medio y máximo durante el año 2007:

VaR

	Miles de euros	
	VaR medio	VaR máximo
Enero	1.592	1.826
Febrero	1.496	2.493
Marzo	2.210	2.796
Abril	2.188	2.667
Mayo	1.811	1.988
Junio	1.907	2.288
Julio	1.603	2.282
Agosto	2.665	3.862
Septiembre	4.410	4.958
Octubre	3.202	3.814
Noviembre	3.387	4.047
Diciembre	2.776	3.610
VaR medio y máximo del ejercicio 2007	2.433	4.958

En el año 2007, el VaR medio de la actividad de negociación de Tesorería ha sido de 2,4 millones de euros. Los consumos más elevados, hasta un máximo de 4,96 millones de euros, han sido asumidos durante los meses de septiembre a noviembre, como resultado del deterioro y de la fuerte volatilidad en los precios y en las primas de riesgo de los mercados de crédito.

Las metodologías utilizadas para la obtención de esta medición son dos: el VaR paramétrico y el VaR histórico.

- El VaR paramétrico se basa en el tratamiento estadístico de los parámetros con la volatilidad y las correlaciones de los movimientos de los precios y de los tipos de interés y de cambio de los activos que componen la cartera, y, siguiendo las recomendaciones del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, se aplica sobre dos horizontes temporales: 75 días, dando más peso a las observaciones más recientes, y 250 días, equiponderando todas las observaciones.
- El cálculo del VaR histórico se realiza por medio del cálculo del impacto sobre el valor de la cartera actual de las variaciones históricas de los factores de riesgo. Se tienen en cuenta las variaciones de los últimos 250 días y, con un intervalo de confianza del 99%, se considera como VaR el tercer peor impacto sobre el valor de la cartera.

El VaR histórico resulta muy adecuado para completar las estimaciones obtenidas por medio del VaR paramétrico, ya que este no incorpora ninguna hipótesis sobre el comportamiento estadístico de los factores de riesgo (el paramétrico asume fluctuaciones modelizables a través de una distribución estadística «normal»). Adicionalmente, el VaR histórico incorpora la consideración de relaciones no lineales entre los factores de riesgo, especialmente necesario para las operaciones de opción, lo que lo hace también especialmente válido, aunque hay que destacar que el riesgo opcional ha sido muy pequeño en las posiciones de la Sala de Tesorería de "la Caixa".

El empeoramiento de la calificación crediticia de los emisores de los activos puede motivar también una evolución desfavorable de los precios cotizados por el mercado. Por esta razón, el Área de Control de los Riesgos de Mercado completa la cuantificación del riesgo de mercado con una estimación de las pérdidas derivadas de movimientos en la volatilidad del diferencial de crédito de las posiciones en renta fija privada (*Spread VaR*), que constituye una estimación del riesgo específico atribuible a los emisores de los valores. Este cálculo se realiza tomando en consideración la potencial menor liquidez de estos activos y con un intervalo de confianza del 99%.

A 31 de diciembre de 2007, la exposición en crédito estructurado de "la Caixa", incluida en la cartera de negociación, es muy poco significativa y su valoración está registrada a precios de mercado.

La agregación del *Market VaR* (derivado de las fluctuaciones de los tipos de interés, de cambio y volatilidad de los dos) y del *Spread VaR* se realiza de forma conservadora, asumiendo una correlación cero entre los dos grupos de factores de riesgo.

A continuación figura una estimación de los importes de VaR medios atribuibles a los diferentes factores de riesgo:

VaR por factor de riesgo

	Miles de euros							
	Tipo de interés	Tipo de cambio	Precio de acciones	Precio de mercancías	Volatilidad tipos de interés	Volatilidad tipo de cambio	Volatilidad precio de acciones	Volatilidad spread de crédito
VaR medio 2007	1.113	156	175	25	59	24	32	1.778

Se puede observar que los consumos son de magnitud moderada y se concentran fundamentalmente en la asunción del riesgo de curva de tipo de interés y de diferencial de crédito. Los importes de riesgo de tipo de cambio y de volatilidad asumidos resultan de importancia muy marginal.

Para verificar la idoneidad de las estimaciones de riesgo, se realiza la comparación de los resultados diarios con la pérdida estimada por el VaR, lo que constituye el llamado ejercicio de *Backtest*. Tal y como exigen los reguladores bancarios, se realizan dos ejercicios de validación del modelo de estimación de riesgos:

- Backtest* neto, que relaciona la parte del resultado diario *marked-to-market* (es decir, el derivado del cambio en el valor de mercado) de las posiciones vivas al cierre de la sesión anterior con el importe del VaR estimado con horizonte temporal de un día, calculado con las posiciones vivas al cierre de la sesión anterior. Este ejercicio es el más adecuado para la autoevaluación de la metodología utilizada para la cuantificación del riesgo.
- Adicionalmente, se evalúa el resultado total obtenido durante el día (incluyendo, por lo tanto, la operativa intradía que se haya podido realizar) con el importe del VaR en el horizonte de una día calculado con las operaciones vivas al cierre de la sesión anterior (*Backtest* bruto). De esta manera, se evalúa la importancia de la operativa intradía en la generación de resultados y en la estimación del riesgo total de la cartera.

Por último, y con el objetivo de estimar las posibles pérdidas de la cartera en situaciones extraordinarias de crisis, se realizan dos tipos de ejercicios de *stress* sobre el valor de las posiciones de Tesorería:

- Análisis de *stress* sistemáticos: se calcula la variación del valor de la cartera ante una serie determinada de cambios extremos en los principales factores de riesgo. Siguiendo las recomendaciones del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea y las mejores prácticas bancarias, se consideran fundamentalmente los siguientes factores de riesgo: los movimientos paralelos de tipos de interés (subida y bajada), los movimientos de pendiente en diferentes tramos de la curva de tipos de interés (pronunciamiento y aplanamiento), el aumento y disminución del diferencial entre los instrumentos sujetos a riesgo de crédito y la deuda pública (diferencia bono-*swap*), los movimientos paralelos de la curva de tipos de interés del dólar (subida y bajada), el aumento y disminución de la volatilidad de tipos de interés, la apreciación y depreciación del euro en relación con el dólar, el yen y la libra, y el aumento y disminución de la volatilidad de los tipos de cambio.
- Análisis de escenarios históricos: se considera el impacto que sobre el valor de las posiciones tendrían situaciones realmente acontecidas, como, por ejemplo, la caída del Nikkei en 1990, la crisis de la deuda norteamericana y la crisis del peso mejicano en 1994, la crisis asiática de 1997, la crisis de la deuda rusa en 1998, la creación y explosión de la burbuja tecnológica en 1999 y 2000, respectivamente, o los ataques terroristas de mayor impacto sobre los mercados financieros de los últimos años.

Para completar estos ejercicios de análisis del riesgo en situaciones extremas, se determina el llamado «peor escenario», que es la situación de los factores de riesgo acaecidos en el último año y que implicaría la mayor pérdida sobre la cartera actual. Posteriormente, se analiza la llamada «cola de la distribución», que es la magnitud de las pérdidas que se producirían si el movimiento de mercado que las ocasionase se calculase con un intervalo de confianza del 99,9%.

Como parte del necesario seguimiento y control de los riesgos de mercado asumidos, la Dirección aprueba una estructura de límites globales de VaR y sensibilidades para la actividad de la Sala de Tesorería. Los factores de riesgo son gestionados por la propia Subdirección General de Mercados en función de la relación rentabilidad-riesgo que determinan las condiciones y las expectativas del mercado. El Área de Control de los Riesgos de Mercado asume la verificación del cumplimiento de estos límites y de los riesgos asumidos y genera diariamente un informe de posición, cuantificación de riesgos y consumo de límites que distribuye a la Dirección, a los responsables de la Sala de Tesorería y a Auditoría Interna.

3.2.4. Riesgo de cambio

El contravalor en euros de los activos y pasivos en moneda extranjera mantenidos por "la Caixa", a 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Total activo en moneda extranjera	5.509.409	4.900.583
Cartera de negociación	40.916	72.380
Inversiones crediticias	5.391.663	4.796.548
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	<i>4.419.836</i>	<i>3.864.865</i>
<i>Créditos a la clientela</i>	<i>969.580</i>	<i>928.135</i>
<i>Otros</i>	<i>2.247</i>	<i>3.548</i>
Resto de activos	76.830	31.655
Total pasivo en moneda extranjera	7.333.440	4.782.726
Cartera de negociación	–	56
Pasivos financieros a coste amortizado	7.310.283	4.776.328
<i>Depósitos de entidades de crédito</i>	<i>3.369.172</i>	<i>2.888.344</i>
<i>Depósitos de la clientela</i>	<i>1.319.339</i>	<i>1.150.246</i>
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	<i>2.577.735</i>	<i>722.895</i>
<i>Otros</i>	<i>44.037</i>	<i>14.843</i>
Resto de pasivos	23.157	6.342

La Subdirección General de Mercados asume la responsabilidad de gestión del riesgo de tipo de cambio generado por la operativa del balance en divisa, función que desarrolla a través de la actividad de cobertura en los mercados que realiza el Área de Tesorería. La gestión se realiza bajo la premisa de minimizar los riesgos de cambio asumidos, lo que explica la reducida o casi nula exposición de "la Caixa" a este riesgo de mercado.

También a consecuencia de la gestión activa del riesgo de cambio por parte de la Sala de Tesorería, las pequeñas posiciones remanentes en moneda extranjera se mantienen mayoritariamente frente a entidades de crédito y en divisas de primera línea (como pueden ser el dólar, la libra esterlina o el franco suizo), y las metodologías utilizadas para la cuantificación son las mismas y se aplican conjuntamente con las mediciones de riesgo propias del conjunto de la actividad tesorera.

A continuación se presenta el detalle por moneda con porcentaje de las inversiones crediticias y de los pasivos financieros a coste amortizado:

	Porcentaje	
	2007	2006
Inversiones crediticias	100	100
Dólar USA	66	41
Libra esterlina	16	18
Franco suizo	3	8
Yen japonés	5	11
Dólar canadiense	3	6
Dólar australiano	–	6
Resto	7	10
Pasivos financieros a coste amortizado	100	100
Dólar USA	80	81
Libra esterlina	13	14
Franco suizo	2	1
Yen japonés	2	–
Resto	3	4

3.3. Exposición al riesgo de liquidez

"la Caixa" gestiona la liquidez de forma que siempre pueda atender sus compromisos puntualmente y nunca se vea reducida su actividad inversora por falta de fondos prestables. Este objetivo se consigue con una gestión activa de la liquidez, que consiste en un seguimiento continuado de la estructura del balance, por plazos de vencimiento, detectando de forma anticipada la eventualidad de estructuras inadecuadas de liquidez a corto y a medio plazo y adoptando una estrategia que dé estabilidad a las fuentes de financiación. "la Caixa" se ha caracterizado en el pasado, y lo seguirá haciendo en el futuro, por un crecimiento equilibrado de sus acreedores entre productos en balance, generadores de liquidez y productos fuera de balance, que permiten una financiación adecuada y sostenible de la actividad crediticia sin necesidad de recurrir de forma intensiva a la financiación en los mercados mayoristas.

El departamento de Análisis de Riesgo de Balance, dependiente de la Subdirección General de Mercados, es el encargado de analizar el riesgo de liquidez. El análisis se realiza tanto en situaciones de normalidad de las condiciones de los mercados como en situaciones de crisis, donde se consideran diversos escenarios de crisis específicas y sistémicas que comportan diferentes hipótesis de severidad en términos de reducción de liquidez. Así, se analizan cuatro tipologías de escenarios de crisis: tres escenarios de crisis sistémicas (crisis macroeconómicas, disfunciones del mercado de capitales y alteraciones de los sistemas de pago) y un escenario de crisis específica considerado como «peor escenario». Estos escenarios contemplan horizontes temporales y niveles de severidad diferentes en función de la tipología de la crisis analizada.

A partir de estos análisis, el Plan de Contingencia, aprobado por el Consejo de Administración, tiene definido un plan de acción para cada uno de los escenarios contemplados.

El Comité de Gestión de Activos y Pasivos (COAP) realiza mensualmente un seguimiento de la liquidez a medio plazo por medio de los desfases previstos en la estructura del balance y verifica el cumplimiento de los límites y de las líneas de actuación operativas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Comité propone al Consejo de Administración las emisiones o programas de financiación o de inversión óptimos en función de las condiciones de mercado y los instrumentos y plazos necesarios para afrontar el crecimiento del negocio.

La gestión de la liquidez a corto plazo corresponde a la Subdirección General de Mercados, que tiene la función de asegurar la disponibilidad permanente de recursos líquidos en el balance, es decir, minimizar el riesgo de liquidez estructural propio de la actividad bancaria. Para realizar esta gestión, se dispone diariamente del detalle de la liquidez por plazos, mediante la elaboración de las proyecciones de los flujos futuros, que permite saber en todo momento la estructura temporal de esta liquidez.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, la práctica totalidad de los instrumentos financieros de renta fija y variable de "la Caixa" cotizaban en mercados activos de alta liquidez.

A continuación se presenta el detalle por plazos de vencimientos contractuales de los saldos, sin considerar los ajustes por valoración, de determinados epígrafes del balance de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006 de "la Caixa", en un escenario de condiciones de normalidad de mercados:

Ejercicio 2007

	Millones de euros						Total
	A la vista	< 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	> 5 años	
Activo							
Caja y depósitos en bancos centrales	3.892	—	—	—	—	—	3.892
Valores representativos de deuda – Cartera de negociación	—	21	340	1.229	671	392	2.653
Derivados de negociación	—	82	90	116	47	37	372
Valores representativos de deuda disponibles para la venta	—	—	—	12	41	—	53
Inversiones crediticias:	3.502	19.975	19.124	19.781	37.879	98.745	199.006
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	1.480	13.909	13.289	2.509	175	44	31.406
<i>Crédito a la clientela</i>	1.346	6.066	5.835	17.152	37.632	96.118	164.149
<i>Valores representativos de deuda</i>	—	—	—	—	72	2.583	2.655
<i>Otros activos financieros</i>	676	—	—	120	—	—	796
Derivados de cobertura	—	126	90	149	2.097	2.894	5.356
Total activo	7.394	20.204	19.644	21.287	40.735	102.068	211.332
Pasivo							
Derivados de negociación	—	92	110	131	52	25	410
Pasivos financieros a coste amortizado:	30.262	56.083	20.725	30.388	33.702	29.666	200.826
<i>Depósitos de bancos centrales</i>	—	—	34	—	—	—	34
<i>Depósitos de entidades de crédito</i>	259	4.573	2.589	3.044	2.260	1.250	13.975
<i>Depósitos de la clientela</i>	29.652	48.578	15.632	23.447	15.862	1.150	134.321
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	—	2.280	2.388	3.777	10.542	26.086	45.073
<i>Pasivos subordinados</i>	—	—	—	—	5.038	1.180	6.218
<i>Otros pasivos financieros</i>	351	652	82	120	—	—	1.205
Derivados de cobertura	—	85	74	75	1.238	4.395	5.867
Total pasivo	30.262	56.260	20.909	30.594	34.992	34.086	207.103
Diferencia activo menos pasivo	(22.868)	(36.056)	(1.265)	(9.307)	5.743	67.982	4.229

Ejercicio 2006

	Millones de euros						
	A la vista	< 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	> 5 años	Total
Activo							
Caja y depósitos en bancos centrales	3.923	–	–	–	–	–	3.923
Valores representativos de deuda – Cartera de negociación	–	23	78	387	423	449	1.360
Derivados de negociación	–	11	85	56	42	30	224
Valores representativos de deuda disponibles para la venta	–	–	212	312	56	48	628
Inversiones crediticias:	2.955	14.809	13.411	14.147	33.881	86.429	165.632
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	234	9.482	8.567	2.204	84	190	20.761
<i>Crédito a la clientela</i>	989	5.327	4.739	11.870	33.692	83.309	139.926
<i>Valores representativos de deuda</i>	–	–	105	–	105	2.930	3.140
<i>Otros activos financieros</i>	1.732	–	–	73	–	–	1.805
Derivados de cobertura	–	113	128	223	1.750	3.682	5.896
Total activo	6.878	14.956	13.914	15.125	36.152	90.638	177.663
Pasivo							
Derivados de negociación	–	19	83	62	44	38	246
Pasivos financieros a coste amortizado:	31.137	47.825	10.634	19.913	36.621	26.484	172.614
<i>Depósitos de bancos centrales</i>	–	–	–	–	–	–	–
<i>Depósitos de entidades de crédito</i>	518	4.763	1.981	1.935	1.716	1.118	12.031
<i>Depósitos de la clientela</i>	29.677	41.152	7.976	17.673	21.138	1.683	119.299
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	–	1.641	677	235	9.267	21.965	33.785
<i>Pasivos subordinados</i>	–	–	–	–	4.500	1.718	6.218
<i>Otros pasivos financieros</i>	942	269	–	70	–	–	1.281
Derivados de cobertura	–	96	51	77	1.081	4.257	5.562
Total pasivo	31.137	47.940	10.768	20.052	37.746	30.779	178.422
Diferencia activo menos pasivo	(24.259)	(32.984)	3.146	(4.927)	(1.594)	59.859	(759)

La liquidez de "la Caixa", materializada en el neto de depósitos interbancarios y otros activos y pasivos monetarios y añadiendo el saldo disponible de la póliza de crédito con el Banco Central Europeo, asciende a 25.146 y 17.834 millones de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

Estas cifras muestran una situación de liquidez muy confortable de "la Caixa", y su evolución refleja su capacidad de financiarse en los mercados financieros.

El Plan Estratégico 2007-2010 aprobado por el Consejo de Administración establece que debe mantenerse un nivel de liquidez potencial, incluyendo el saldo disponible de la póliza de crédito con el Banco Central Europeo, superior al 5% del activo de la Entidad. Este nivel se ha cumplido holgadamente durante todo el ejercicio 2007, que ha acabado con un porcentaje del 11%. Estos niveles de liquidez permiten financiar adecuadamente el crecimiento, el calendario de vencimiento de emisiones y las futuras inversiones de "la Caixa".

"la Caixa", dentro de esta perspectiva de gestión del riesgo de liquidez y con un sentido de anticipación a posibles necesidades de fondos prestables, tiene diversos programas de financiación ordinaria que cubren los diferentes plazos de vencimientos para garantizar, en todo momento, los niveles adecuados de liquidez.

El programa de Pagarés por importe nominal de 12.000 millones de euros permite disponer de recursos a corto plazo.

Además, se ha renovado y se ha ampliado la nota de valores para el folleto base para títulos no participativos (antiguo Programa de Valores de Renta Fija) que asegura la captación de recursos a largo plazo. Su importe es de 25.000 millones de euros, de los cuales, a 31 de diciembre de 2007, se ha dispuesto casi de 2.525 millones de euros.

Como medida de prudencia y para afrontar posibles tensiones de liquidez o situaciones de crisis en los mercados, es decir, para hacer frente al riesgo de liquidez contingente, "la Caixa" tiene depositada una serie de garantías en el Banco Central Europeo (BCE) que le permiten obtener de forma inmediata una elevada liquidez. "la Caixa" no ha utilizado esta facilidad de crédito durante este ejercicio.

Las políticas de financiación de "la Caixa" tienen en cuenta una distribución equilibrada de los vencimientos de las emisiones, evitando su concentración y llevando a cabo una diversificación en los instrumentos de financiación.

3.4. Riesgo operacional

Dentro del mapa global de riesgo de la Entidad, y una vez analizados los directamente vinculados al negocio bancario, analizaremos la gestión del riesgo operacional.

Constituyen riesgo operacional todos los acontecimientos que pueden generar una pérdida a consecuencia de procesos internos inadecuados, errores humanos, funcionamiento incorrecto de los sistemas de información o sucesos externos. El riesgo operacional es inherente a todas las actividades de negocio, y, a pesar de que no puede ser eliminado totalmente, puede ser gestionado, mitigado y, en algunos casos, asegurado.

Tradicionalmente, "la Caixa" ha gestionado este riesgo a partir de su experiencia histórica, estableciendo nuevos controles y mejorando los ya existentes; mejorando la calidad de los procesos internos y, cuando se ha considerado necesario, transfiriendo el riesgo a terceros por medio de la contratación de pólizas de seguros.

La gestión de este riesgo adquiere especial importancia con el incremento de la dependencia del negocio bancario de factores como la utilización intensiva de la tecnología de la información, la subcontratación de actividades o la utilización de instrumentos financieros complejos.

El Grupo "la Caixa" está desarrollando un proyecto estratégico que, impulsado desde la Dirección y siguiendo las recomendaciones emanadas de Basilea II, permitirá implantar un único Modelo Integral de Medición y Control del Riesgo Operacional en todas las áreas de negocio y en todas las filiales financieras del Grupo "la Caixa". En este sentido, ya se dispone de una «Marco de Gestión del Riesgo Operacional» que establece la evolución hacia la adopción del modelo avanzado de distribución de pérdidas y define el modelo de gestión, los objetivos estratégicos y las metodologías de evaluación del riesgo que se utilizarán en todo el Grupo "la Caixa".

El «Modelo de Gestión del Riesgo Operacional» define un proceso continuado de gestión basado en tres etapas:

- Identificación y detección de todos los riesgos –actuales y potenciales–.
- Evaluación continua de los riesgos, para proceder a la asignación de los recursos propios para la cobertura de las potenciales pérdidas originadas por riesgo operacional.
- Gestión activa del riesgo, que implica la toma de decisiones para mitigarlo (establecimiento de nuevos controles, desarrollo de planes de continuidad de negocio, reingeniería de procesos, aseguramiento de posibles contingencias y otros).

Los puntales básicos de la metodología para la identificación, la evaluación y el control del riesgo operacional se basan en una categorización de los riesgos por parte del Grupo "la Caixa" y en la integración de metodologías de evaluación de tipo cualitativo (opinión de los expertos sobre los posibles riesgos de pérdidas en la ejecución de los procesos) y de tipo cuantitativo (datos reales de pérdidas operacionales).

Durante el año 2007, se ha actualizado el cálculo del VaR operacional cualitativo aplicando el «Modelo de Gestión de Riesgo Operacional» citado a las áreas de negocio de "la Caixa" y a las filiales financieras españolas.

Además, se ha seguido avanzando en la construcción de la «Base de datos de eventos operacionales» y en el registro y seguimiento de las pérdidas operacionales, especialmente de las tipificadas como relevantes (acontecimientos operacionales de impacto económico más elevado), con el objetivo de realizar, conjuntamente con la información cualitativa, una gestión proactiva del riesgo operacional que anticipe las posibles causas de riesgo y reduzca su impacto económico, con la consiguiente adaptación de las necesidades de recursos propios.

Por otro lado, a partir de la publicación de la nueva Circular del Banco de España sobre Solvencia, "la Caixa" aplicará el método estándar, tal y como se establece en Basilea II, para el cálculo de capital regulatorio por riesgo operacional, con la intención de evolucionar hacia el modelo avanzado que se aplicará cuando se disponga de un mínimo de tres años de datos de pérdidas operacionales y el Banco de España autorice su utilización.

3.5. Capital económico

La variabilidad de las pérdidas esperadas de la cartera constituye las pérdidas inesperadas, las cuales representan las pérdidas potenciales imprevistas. Se calculan como la pérdida asociada a un nivel de confianza suficientemente elevado de la distribución de pérdidas, menos la pérdida esperada. La Entidad, en su desarrollo normal del negocio, debe tener la capacidad de absorber estas pérdidas no anticipadas.

Tradicionalmente se han diferenciado dos conceptos:

- El capital económico es el que una entidad debería tener para asumir las pérdidas inesperadas que puedan suceder y que podrían hacer peligrar la continuidad de la entidad. Es una estimación propia que la entidad deberá ajustar en función del propio nivel de tolerancia al riesgo, volumen y tipo de actividad.
- El capital regulatorio es el que la entidad debe mantener por exigencias del organismo supervisor. El objetivo es común, ya que busca evitar la quiebra de la entidad y proteger adicionalmente los intereses de los clientes y titulares de la deuda *senior* al eludir el importante impacto sistémico que podría producirse.

El capital económico no es un sustitutivo del regulatorio, sino que es un complemento de él para acercarse más al perfil de riesgo real que asume la Entidad e incorporar riesgos no contemplados –o considerados sólo parcialmente– en las medidas regulatorias.

El nivel de capitalización de una entidad (no necesariamente en términos regulatorios) y el perfil de riesgo asumido medido en términos de exigencias de capital definen la solvencia de una entidad, es decir, su calidad crediticia.

Una correcta gestión del capital es y será un elemento diferenciador entre las entidades más avanzadas y competitivas. Una gestión basada en el concepto de capital económico permite la medición y la gestión de los riesgos, la identificación de las operaciones o de las líneas de negocio que generan más riesgo y también de aquellas que generan más valor económico según las mediciones de rendimiento sobre capital, etc.

A diciembre de 2005, el Consejo de Administración de "la Caixa" aprobó el plan director de desarrollo de un modelo de capital económico que engloba todas las actividades financieras del Grupo. Los trabajos de desarrollo del modelo de capital económico en los años 2006 y 2007 han evolucionado con regularidad, de acuerdo con los objetivos y los ritmos previstos en el Plan Director.

Para medir el perfil de riesgo de la Entidad con un criterio interno de gestión, "la Caixa" ha desarrollado un modelo interno de cálculo del capital económico que considera los diferentes efectos que no quedan bien recogidos en la formulación del Pilar I de Basilea II. En particular, destacan los siguientes factores:

- **Nivel de cobertura de riesgos:** "la Caixa" tiene, y quiere seguir manteniendo, una calificación crediticia en términos de *rating* de las agencias externas de nivel AA. Para alcanzar este *rating*, hay que tener capital para cubrir el 99,97% de los casos posibles, es decir, una probabilidad de quiebra del 0,03%. Este nivel es sensiblemente superior al 99,9% (0,1% de probabilidad de quiebra) utilizado en el cálculo del capital regulatorio según las curvas de Basilea II y que se corresponden con un *rating* objetivo A.
- **Estimación interna de parámetros:** "la Caixa" forma parte del grupo de entidades que han optado a un modelo avanzado (AIRB) para los cálculos de los requerimientos mínimos de capital establecidos en el Pilar I de Basilea II. Es decir, puede usar mediciones internas de los parámetros que intervienen en los cálculos. De todas maneras, algunos de estos parámetros están sometidos a restricciones o criterios por parte del regulador. Las restricciones consideradas excesivamente conservadoras o que no corresponden a un criterio de gestión son eliminadas en los cálculos internos de capital económico.

- **Concentración en grandes nombres:** Las grandes exposiciones concentradas en grandes clientes tienen una mayor contribución al riesgo que la derivada de la formulación de Basilea II. Este factor es especialmente importante en el negocio de empresas y en la cartera de participadas.
- **Agregación de riesgos:** En el cálculo del capital económico, se han considerado riesgos que no están sometidos a las exigencias del Pilar I. Al riesgo de crédito, al riesgo de mercado y al riesgo operacional se han añadido el riesgo de tipo de interés estructural del balance, el riesgo de liquidez, el riesgo reputacional, el riesgo del negocio asegurador y otros riesgos.
- **Proyecciones de solvencia:** El capital económico debería garantizar la supervivencia de la Entidad, por lo tanto hay que completar la medición puntual del capital económico con la realización de proyecciones de la solvencia de la Entidad. Estas proyecciones se han hecho siguiendo las directrices del Plan Estratégico 2007-2010, tanto en el escenario central como en diferentes escenarios económicos alternativos adversos para los intereses de la Entidad. En ninguna de las situaciones analizadas la solvencia de "la Caixa" se pone en peligro, como consecuencia del bajo perfil de riesgo del activo y de la elevada capitalización de la Entidad.

Durante el año 2007, "la Caixa" ha participado en el proyecto piloto del Proceso de Autoevaluación de Capital impulsado por el Banco de España de cara a perfilar la futura formulación del Pilar II de Basilea II. En este ejercicio, se han estimado las exigencias de capital económico del Grupo considerando los aspectos citados anteriormente que no son contemplados en las mediciones correspondientes a los estados de solvencia del Pilar I de Basilea II.

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Por lo que respecta a la distribución del beneficio del ejercicio, "la Caixa" debe aplicar un 50%, como mínimo, a Reservas y el importe restante al Fondo de la Obra Social.

La propuesta de aplicación del beneficio de "la Caixa" del ejercicio 2007, que el Consejo de Administración propondrá a la Asamblea General para su aprobación, se presenta a continuación, junto con la del ejercicio 2006.

	Miles de euros	
	2007	2006
Dotación al Fondo de la Obra Social (Nota 21)	500.000	376.000
Dotación a Reservas (Nota 20)	2.881.181	1.419.101
Dotación a Reservas para inversión en Canarias (Notas 20 y 22)	1.300	—
Beneficio del ejercicio	3.382.481	1.795.101

5. ADQUISICIÓN Y VENTA DE PARTICIPACIONES EN EL CAPITAL DE ENTIDADES DEPENDIENTES, MULTIGRUPO Y ASOCIADAS

Los principales movimientos de las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas en el ejercicio 2007 y 2006 han sido los siguientes:

- La Asamblea General Ordinaria de "la Caixa", de 7 de junio de 2007, aprobó la salida a bolsa de la sociedad dependiente Critería CaixaCorp, SA, antes llamada Caixa Holding, SAU (véase Nota 1). Como paso previo a la Oferta Pública de Suscripción de Acciones, se ha reorganizado el perímetro de participadas del Grupo "la Caixa" con el objetivo de que Critería CaixaCorp, SA pueda llevar a cabo la estrategia de gestión que ha definido.

Las operaciones entre las dos sociedades, y alguna de sus sociedades dependientes, se han hecho con el objetivo de aglutinar en el perímetro de Critería CaixaCorp, SA la totalidad de las participaciones en posesión de "la Caixa" afines a la estrategia de Critería CaixaCorp, SA. Por otro lado, se han traspasado a "la Caixa" las participaciones con titularidad de Critería CaixaCorp, SA que no tienen nueva actividad, las sociedades dedicadas a la gestión multicanal de "la Caixa" y las sociedades de capital riesgo en su fase inicial que tienen un elemento institucional de apoyo a la innovación.

En el marco de la reorganización de la cartera de participadas, en el mes de marzo de 2007, Caixa de Barcelona Seguros de Vida, SA de Seguros y Reaseguros vendió a "la Caixa" la totalidad de sus participaciones en las sociedades Abertis Infraestructuras, SA (11,66%), Inversiones Autopistas, SL (50,1%), Gas Natural, SA (0,2%), GestiCaixa, SGFT, SA (6%) y Telefónica, SA (0,39%), esta última clasificada como disponible para la venta. En el mes de junio de 2007, una vez definido el perímetro definitivo de Critería CaixaCorp, SA, "la Caixa" le vendió la totalidad de estas participaciones y otras que formaban parte de su cartera. Todas las operaciones se han hecho a valor de mercado, y por el beneficio registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta se ha constituido un fondo de bloqueo, ya que "la Caixa" mantiene los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de estos activos y también sigue implicada en su gestión a través de Critería CaixaCorp, SA (véanse Notas 1, 9, 13 y 18).

- En la Asamblea General Extraordinaria de "la Caixa", de 19 de octubre de 2006, se anunció la creación de un banco para la concesión de microcréditos como parte de un conjunto de iniciativas en colaboración con la Obra Social de "la Caixa" que tienen como objetivo la lucha contra la pobreza y la exclusión social y financiera.

Para desarrollar esta nueva actividad, en el ejercicio 2007, "la Caixa" adquirió a Critería CaixaCorp, SA el 100% de la participación en la sociedad Banco de Europa, SA. Previamente, Banco de Europa, SA había vendido la totalidad de sus sociedades dependientes y asociadas a "la Caixa" por su valor de mercado. Posteriormente, en el proceso de reorganización de la cartera de participaciones del Grupo "la Caixa" previo a la salida a bolsa de Critería CaixaCorp, SA, "la Caixa" vendió a Critería CaixaCorp, SA las participaciones en Finconsum, EFC, SA y CaixaRenting, SA sin que se haya generado ningún resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta de "la Caixa".

Banco de Europa, SA ha pasado a llamarse MicroBank de la Caixa, SA, que desde ahora centrará su actividad en la concesión de financiación, mediante microcréditos a personas en riesgo de exclusión social y financiera y a otros colectivos, con el objetivo básico de fomentar la actividad productiva, el desarrollo personal y la creación de ocupación.

- Para disponer de una unidad que sea la responsable de prestar los servicios informáticos a todo el Grupo "la Caixa", se ha procedido a una reestructuración societaria del Grupo e-la Caixa. "la Caixa" ha adquirido la sociedad e-la Caixa, SA a Critería CaixaCorp, SA y la sociedad C3 Caixa Center, SA a e-la Caixa, SA. En el proceso de reorganización, e-la Caixa, SA y su filial ECT MultiCaixa se han fusionado y como resultado se ha creado la empresa Serveis Informàtics la Caixa, SA, que encabezará el grupo responsable de las infraestructuras y arquitecturas tecnológicas. En el mismo proceso reorganizativo, C3 Caixa Center, SA cambia su denominación social a e-la Caixa 1, SA y será la empresa que encabezará el grupo responsable de las aplicaciones de apoyo al negocio.
- En el ejercicio 2006, "la Caixa" vendió la totalidad de su participación en el capital social de Crèdit Andorrà, SA a otros accionistas significativos del banco por un importe total de 927 millones de euros. Esta operación generó, sin considerar la deducción por reinversión, un beneficio neto de 541 millones de euros, que se registró en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006. Adicionalmente, la venta de la participación en Crèdit Andorrà, SA supuso un beneficio neto de 214 millones de euros, también sin considerar la deducción por reinversión, correspondiente a la disponibilidad del fondo de bloqueo constituido en el ejercicio anterior por la venta de CaixaBank, SA a Crèdit Andorrà, SA, entidad dependiente del Grupo "la Caixa".
- En el ejercicio 2006, "la Caixa" adquirió el 1,12% de participación en Abertis Infraestructuras, SA. En el ejercicio 2007, la totalidad de esta participación, junto con la que se adquirió a Caixa de Barcelona Seguros de Vida, SA de Seguros y Reaseguros, se ha vendido a Critería CaixaCorp, SA en el proceso ya comentado de reorganización de la cartera previo a la salida a bolsa.

6. RETRIBUCIONES DEL «PERSONAL CLAVE DE LA ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN»

En el marco de la Circular 4/2004 del Banco de España, el «personal clave de la administración y dirección» de "la Caixa", entendido como aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Entidad, directa e indirectamente, está integrado por los miembros del Consejo de Administración, de la Comisión de Control y de la Alta Dirección. Por sus cargos, este colectivo de personas se considera «parte vinculada» y, como tal, está sujeto a unos requerimientos de información que se recogen en esta Nota.

También constituyen partes vinculadas el conjunto de personas que mantienen con el «personal clave de la administración y dirección» determinadas relaciones de parentesco o afectividad, así como también las sociedades controladas, con influencia significativa o con poder de voto importante del personal clave o de algunas de las personas citadas de su entorno familiar. Las transacciones de “la Caixa” con estas partes vinculadas y con el resto, se informan en la Nota 36.

Remuneraciones al Consejo de Administración y a la Comisión de Control

El artículo 27 de los Estatutos de “la Caixa”, modificado con fecha 19 de octubre de 2006, establece que, excepto el cargo de Presidente, el cargo de miembro del Consejo de Administración y de la Comisión de Control tiene carácter honorífico y gratuito y que no puede originar percepciones diferentes de las dietas y de los gastos por asistencia y desplazamiento establecidos por la Asamblea General.

Las remuneraciones devengadas por este concepto en el año 2007 a favor de las personas que han integrado los citados órganos de administración y control se indican a continuación de manera individualizada y diferenciadas por el órgano de gobierno correspondiente. En el caso del Consejo de Administración, se incluyen las dietas percibidas por las personas que son miembros de alguna de las comisiones delegadas del Consejo de Administración, es decir, la Comisión Ejecutiva y la Comisión de Obras Sociales, así como las derivadas de su pertenencia a la Comisión de Retribuciones y a la Comisión de Inversiones.

		Miles de euros			
		2007		2006	
Consejo de Administración		Dietas	Primas por seguros (*)	Dietas	Primas por seguros (*)
Fainé Casas, Isidro	(a)	—	5		
Fornesa Ribó, Ricardo	(b)	—	10	46	9
Gabarró Serra, Salvador		83	—	40	—
Mercader Miró, Jorge		80	5	40	5
Raventós Negra, Manuel		86	4	41	4
Balagueró Gañet, Ramon		34	3	18	3
Camarasa Carrasco, M ^a Amparo		64	4	34	3
Domènech Sardà, Marta		42	4	22	3
García Biel, Manuel		79	3	40	3
Godó Muntañola, Javier		67	5	34	5
Juan Franch, Inmaculada		42	1	22	1
López Burniol, Juan José		36	6	18	4
López Ferreres, Montserrat		34	1	18	1
Noguer Planas, Miguel		63	4	32	3
Novella Martínez, Justo Bienvenido		43	2	22	2
Oller Compañ, Vicenç		36	7	16	6
Pallarès Morgades, Magín		42	3	22	3
Rodés Castañé, Leopoldo		31	6	16	6
Tomás Munar, Lucas		34	3	18	3
Tutzó Bennasar, Francesc		36	7	18	7
Villalba Fernández, Nuria Esther		28	4	16	3
Zaragozà Alba, Josep Francesc		34	4	18	4
Total		994	91	551	78

(a) Nombrado por la Asamblea General Ordinaria de 7 de junio de 2007, como consecuencia de la renuncia al cargo presentada por el Sr. Ricardo Fornesa.

(b) Baja en el Consejo de Administración el 7 de junio de 2007 por renuncia al cargo.

(*) Los seguros contratados cubren las contingencias de muerte, accidentes y salud.

Comisión de Control	Miles de euros			
	2007		2006	
	Dietas	Primas por seguros (*)	Dietas	Primas por seguros (*)
Corominas Vila, Enrique	51	8	13	8
Pàmies Solà, Martí	28	4	13	3
Castellví Piulachs, Josefina (a)	28	3	1	—
Colom Rosich, Elvira	28	7	13	2
Guardia Canela, José Delfín	28	3	13	4
Millet Tusell, Fèlix M. (b)	—	—	9	9
Pallàs Guasch, Santiago	28	3	13	3
Ros Domingo, Ángel	25	5	12	5
Santana Fuster, Carlos	28	6	13	5
Sierra Fatjó, Juan	28	3	13	3
Total	272	42	113	42

(a) Alta en la Comisión de Control el 11-12-2006, como consecuencia de la baja producida por el Sr. Fèlix M. Millet Tusell con fecha de 30-10-2006.

(b) Baja en la Comisión de Control el 30-10-2006, como consecuencia de su renuncia.

(*) Los seguros contratados cubren las contingencias de muerte, accidentes y salud.

Al amparo de la Ley 14/2006, de 27 de julio, de la Generalitat de Cataluña, que reformó la Ley de Cajas de Ahorros de Cataluña, la Asamblea General Extraordinaria de "la Caixa" modificó sus estatutos el día 19 de octubre de 2006 y estableció que el cargo de Presidente tendría carácter retribuido y que, si su dedicación era exclusiva, la cuantía de su retribución sería superior al 50%, sin superar el 100%, de la retribución del Director General.

De acuerdo con la citada modificación estatutaria, el Consejo de Administración celebrado el día 16 de noviembre de 2006, una vez aprobada la modificación estatutaria por parte de la Generalitat, acordó que el Presidente tendría dedicación exclusiva y, en el marco de la temporalidad dentro del ejercicio 2006 y de las percepciones recibidas y que se devengarán para el Presidente en actividades en interés de "la Caixa" y por dietas, de acuerdo con la sistemática existente hasta entonces, se fijó una retribución complementaria en el citado ejercicio de 350 miles de euros. El 7 de junio de 2007 se produjo la baja como Presidente del Consejo de Administración del Sr. Ricardo Fornesa Ribó por renuncia a su cargo y fue sustituido por el Sr. Isidro Fainé Casas, antiguo Director General. La remuneración total devengada por el Sr. Ricardo Fornesa Ribó por el período del ejercicio 2007 en que ejerció el cargo ha sido de 865 miles de euros y la devengada por el Sr. Isidro Fainé Casas para el resto del ejercicio, de 1.360 miles de euros. En estas retribuciones se computan, si procede, los importes percibidos en concepto de dietas y las cantidades que, en su caso, hayan percibido de las sociedades filiales y entidades en las que representen a "la Caixa" o hayan sido designados a propuesta de "la Caixa" o en representación de sus intereses.

Por otro lado, "la Caixa" tiene suscrita una póliza de seguros colectiva de responsabilidad civil que cubre a los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control y que también incluye a los miembros de la Alta Dirección de "la Caixa". Las primas pagadas, en 2007 y 2006, por este concepto ascienden a 183 y 136 miles de euros, respectivamente. En el caso de los Órganos de Gobierno de "la Caixa", la cobertura de la responsabilidad civil excluye las reclamaciones efectuadas por la propia Entidad.

"la Caixa" no tiene contraídas obligaciones en materia de compromisos por pensiones con los miembros, antiguos y actuales, del Consejo de Administración y de la Comisión de Control por su condición de consejeros.

Las retribuciones a corto plazo y postocupación a los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control que son empleados de "la Caixa" y que derivan de su relación laboral con la Entidad se registran como gasto de personal del período en el cual han prestado sus servicios. En los ejercicios 2007 y 2006, este colectivo está formado por cuatro personas y su retribución total asciende a 286 y 282 miles de euros, respectivamente.

Las remuneraciones percibidas durante los ejercicios 2007 y 2006 por los consejeros de "la Caixa" por su función de representación de la Entidad en los Consejos de Administración de sociedades cotizadas y de otras sociedades en las cuales aquélla tenga una presencia o representación significativa ascienden a 3.807 y 5.173 miles de euros, respectivamente, y figuran registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias de las citadas sociedades. Estas remuneraciones no incluyen las correspondientes a los Presidentes, ya que figuran incluidas en el apartado de esta misma Nota correspondiente a sus retribuciones. De acuerdo con la Circular 2/2005 de la Comisión Nacional del Mercado

de Valores, sobre el informe anual de gobierno corporativo de las cajas de ahorros, se entiende que "la Caixa" tiene presencia o representación significativa en todas las sociedades dependientes del Grupo y todas las sociedades restantes en las cuales participe en un 20% o más de su capital.

Remuneraciones a la Alta Dirección

La Alta Dirección de "la Caixa" está integrada, a 31 de diciembre de 2007, por 21 personas que ocupan los siguientes cargos en la Entidad: Dirección General (1), Direcciones Generales Adjuntas Ejecutivas (4) y Direcciones Ejecutivas (16). A 31 de diciembre de 2006, este colectivo estaba integrado por 18 personas.

Durante los ejercicios 2007 y 2006, las remuneraciones totales devengadas por quienes han sido miembros de la Alta Dirección de "la Caixa", correspondientes al período en que han formado parte de este colectivo, y las indemnizaciones, correspondientes a la extinción de contratos de Alta Dirección, se detallan en el siguiente cuadro. Las remuneraciones se registran mayoritariamente en el capítulo «Gastos de personal» de la cuenta de pérdidas y ganancias de "la Caixa".

	Miles de euros	
	2007	2006
Retribuciones a corto plazo	14.446	12.593
Prestaciones postocupación	4.560	6.341
Otras prestaciones a largo plazo	649	608
Indemnizaciones por cese	6.000	—
Total	25.655	19.542

Las remuneraciones percibidas durante los ejercicios 2007 y 2006 por la Alta Dirección de "la Caixa" por su actividad de representación de la Entidad dominante en los Consejos de Administración de las sociedades cotizadas y de otras sociedades en las cuales aquella tenga una presencia o representación significativa ascienden a 1.152 y 1.199 miles de euros y figuran registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias de las citadas sociedades. De acuerdo con la Circular 2/2005 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el informe anual de gobierno corporativo de las cajas de ahorros, se entiende que "la Caixa" tiene presencia o representación significativa en todas las sociedades dependientes del Grupo y en el resto de sociedades en que participe en un 20% o más de su capital.

7. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Caja	1.476.464	1.430.433
Depósitos en el Banco de España	2.434.744	2.492.538
Total	3.911.208	3.922.971

8. CARTERAS DE NEGOCIACIÓN (ACTIVO Y PASIVO)

Los instrumentos financieros clasificados en esta cartera se valoran inicialmente por su valor razonable, y, posteriormente, las variaciones que se producen en el valor razonable se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 2.1).

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

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor
Valores representativos de deuda	2.653.439	–	1.359.679	–
Otros instrumentos de capital	59.180	–	12.047	–
Derivados de negociación	372.426	409.574	224.205	245.649
Posiciones cortas de valores	–	442.582	–	890.595
Total	3.085.045	852.156	1.595.931	1.136.244

Hay que destacar que la práctica totalidad de los activos y pasivos recogidos cotizan en mercados activos de los cuales se ha obtenido la cotización para estimar su valor razonable. Sólo el valor razonable de los derivados y de otros productos no negociados en mercados organizados se ha calculado a partir de métodos reconocidos por los mercados financieros.

Valores representativos de deuda

El detalle del saldo de este epígrafe por contrapartes es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Deuda Pública española	1.812.794	921.184
<i>Letras del Tesoro</i>	740.522	563.304
<i>Obligaciones y Bonos del Estado</i>	716.773	153.839
<i>Resto de emisiones</i>	355.499	204.041
Deuda Pública extranjera	170.510	88.615
Emitidos por entidades de crédito	537.868	89.599
Otros emisores españoles	32.326	6.423
Otros emisores extranjeros	99.941	253.858
Total	2.653.439	1.359.679

Otros instrumentos de capital

El detalle del saldo de este epígrafe por contrapartes es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Acciones de sociedades españolas	53.969	12.047
Acciones de sociedades extranjeras	5.211	–
Total	59.180	12.047

Derivados de negociación

A continuación se presenta un detalle, por tipos de productos, de los valores nominales de los derivados financieros de negociación que "la Caixa" mantenía en vigor a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Nominal por producto

	Miles de euros	
	2007	2006
Compraventa de divisas no vencidas	10.818.088	7.061.641
<i>Compras de divisas contra euros</i>	5.999.639	1.854.665
<i>Compras de divisas contra divisas</i>	1.090.472	2.841.188
<i>Ventas de divisas contra euros</i>	3.727.977	2.365.788
Compraventa de activos financieros	269.993	409.280
<i>Compras</i>	38.997	216.278
<i>Ventas</i>	230.996	193.002
Futuros financieros sobre acciones y tipos de interés	1.148.499	4.552.340
<i>Comprados</i>	233.461	3.781.213
<i>Vendidos</i>	915.038	771.127
Opciones sobre acciones	7.337.288	5.137.327
<i>Compradas</i>	1.131.689	589.123
<i>Emitidas</i>	6.205.599	4.548.204
Opciones sobre tipos de interés	7.844.489	13.567
<i>Compradas</i>	7.150.000	—
<i>Emitidas</i>	694.489	13.567
Opciones sobre divisas	5.093.389	3.838.452
<i>Compradas</i>	2.617.497	1.844.857
<i>Emitidas</i>	2.475.892	1.993.595
Otras operaciones sobre acciones y tipos de interés	24.446.982	23.280.374
<i>Permutas financieras sobre acciones</i>	289.224	—
<i>Acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRA's)</i>	110.000	—
<i>Permutas financieras sobre tipos de interés</i>	24.047.758	23.280.374
<i>Otras operaciones sobre tipos de interés</i>	—	—
Derivados de crédito	105.000	150.000
<i>Comprados</i>	50.000	150.000
<i>Vendidos</i>	55.000	—
Derivados sobre mercaderías y otros riesgos	17.250	—
<i>Permutas financieras</i>	—	—
<i>Comprados</i>	8.625	—
<i>Vendidos</i>	8.625	—
Total	57.080.978	44.442.981

El importe nominal y/o contractual de los contratos formalizados no supone el riesgo real asumido por la Entidad, ya que la posición neta en estos instrumentos financieros resulta de su compensación y/o combinación.

A continuación se presenta un detalle, por contraparte, de los valores nominales de los derivados financieros de negociación:

Nominal por contraparte

	Miles de euros	
	2007	2006
Mercados organizados	8.055.591	4.553.379
Mercados no organizados	49.025.387	39.889.602
<i>Entidades de crédito</i>	27.859.716	25.239.709
<i>Otras entidades financieras</i>	—	—
<i>Resto de sectores</i>	21.165.671	14.649.893
Total	57.080.978	44.442.981

A continuación se presenta un desglose, por tipos de productos, del valor razonable de los derivados de negociación contratados por la Entidad a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Valor razonable por producto

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Compraventa de divisas no vencidas	83.965	100.151	67.750	73.504
<i>Compras de divisas contra euros</i>	384	62.933	1.538	27.538
<i>Compras de divisas contra divisas</i>	10.165	36.151	23.265	45.168
<i>Ventas de divisas contra euros</i>	73.416	1.067	42.947	798
Compraventa de activos financieros	1.546	28	1.283	403
<i>Compras</i>	80	—	223	392
<i>Ventas</i>	1.466	28	1.060	11
Futuros financieros sobre acciones y tipos de interés	—	—	—	—
<i>Comprados</i>	—	—	—	—
<i>Vendidos</i>	—	—	—	—
Opciones sobre acciones	66.665	66.178	47.542	47.341
<i>Compradas</i>	65.080	—	47.284	598
<i>Emitidas</i>	1.585	66.178	258	46.743
Opciones sobre tipos de interés	2.743	3.293	—	104
<i>Compradas</i>	2.743	—	—	—
<i>Emitidas</i>	—	3.293	—	104
Opciones sobre divisas	125.615	103.060	36.154	27.744
<i>Compradas</i>	125.588	4	36.154	27
<i>Emitidas</i>	27	103.056	—	27.717
Otras operaciones sobre acciones y tipos de interés	90.665	135.627	71.434	96.426
<i>Permutas financieras sobre acciones</i>	—	3.771	—	—
<i>Acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRA's)</i>	20.157	49	—	—
<i>Permutas financieras sobre tipos de interés</i>	70.508	131.807	71.434	96.426
<i>Otras operaciones sobre tipos de interés</i>	—	—	—	—
Derivados de crédito	435	445	42	127
<i>Comprados</i>	435	68	42	127
<i>Vendidos</i>	—	377	—	—
Derivados de futuros sobre mercaderías y otros riesgos	792	792	—	—
<i>Permutas financieras</i>	—	—	—	—
<i>Comprados</i>	792	—	—	—
<i>Vendidos</i>	—	792	—	—
Total	372.426	409.574	224.205	245.649

A continuación se presenta un detalle, por contraparte, del valor razonable de los derivados financieros de negociación:

Valor razonable por contraparte

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Mercados organizados	797	22	27	—
Mercados no organizados	371.629	409.552	224.178	245.649
<i>Entidades de crédito</i>	112.187	179.025	29.075	35.256
<i>Otras entidades financieras</i>	—	—	—	—
<i>Resto de sectores</i>	259.442	230.527	195.103	210.393
Total	372.426	409.574	224.205	245.649

Posiciones cortas de valores

El detalle del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Por préstamos de valores	192.442	–
<i>Instrumentos de capital</i>	192.442	–
Por descubiertos en cesiones	250.140	890.595
<i>Valores representativos de deuda</i>	250.140	890.595
Total	442.582	890.595

La posición corta de valores por préstamo de instrumentos de capital corresponde a la venta de acciones del Banco de Santander, recibidas en préstamo del mismo banco, para la cobertura de los riesgos asumidos en el contrato de liquidez de las Obligaciones Necesariamente Convertibles emitidas por Santander Emisora 150, SAU.

Los descubiertos en cesiones corresponden a adquisiciones temporales de activos.

9. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Estos activos se valoran siempre por su valor razonable, y los cambios de este valor, netos de su impacto fiscal, tienen como contrapartida los epígrafes «Patrimonio neto. Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta» y «Patrimonio neto. Ajustes por valoración – Diferencias de cambio» de los balances de situación. Los instrumentos de capital no cotizados están registrados por su coste de adquisición minorado por cualquier pérdida por deterioro que se haya puesto de manifiesto, en los casos en que no se ha podido determinar de forma objetiva su valor razonable. Los rendimientos devengados en forma de intereses o dividendos se registran en los capítulos «Intereses y rendimientos asimilados» y «Rendimientos de instrumentos de capital» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, respectivamente.

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Valores representativos de deuda	53.429	627.769
Deuda Pública española	33.317	550.166
<i>Letras del Tesoro</i>	11.776	523.977
<i>Obligaciones y Bonos del Estado</i>	21.522	26.155
<i>Resto de emisiones</i>	19	34
Deuda Pública extranjera	–	50.176
Emitidos por entidades de crédito	2	2
Otros valores de renta fija	20.110	27.425
<i>Espanoles</i>	–	32
<i>Extranjeros</i>	20.110	27.393
Otros instrumentos de capital	242.985	828.186
<i>Acciones de sociedades cotizadas (1)</i>	–	775.009
<i>Acciones de sociedades no cotizadas</i>	137.825	16.366
<i>Participaciones en el patrimonio de fondos de inversión y otros</i>	105.160	36.811
Subtotal	296.414	1.455.955
Menos fondos de deterioro:		
<i>Valores representativos de deuda (Nota 34)</i>	(445)	(617)
Total	295.969	1.455.338

(1) La participación en Telefónica, SA del 1,18% en el 2006 figuraba registrada por 682,4 millones de euros y su variación de valor quedaba compensada por la del derivado de cobertura.

En 2007, el tipo de interés efectivo medio de la cartera de valores representativos de deuda disponibles para la venta ha sido del 3,37%. En 2006 fue del 2,92%.

A continuación se presentan los principales movimientos del epígrafe «Otros instrumentos de capital» de los balances de situación adjuntos:

Movimientos brutos

	Miles de euros						Total
	Compras	Ampliaciones de capital	Ventas	Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	Ajustes valor mercado	Otros	
Total saldo a 31-12-2006							828.186
Sociedades cotizadas							
Saldo a 31-12-2006							775.009
Telefónica, SA	465.014		(1.147.497)	(10.913)	10.913		(682.483)
Bolsas y Mercados Españoles SHMSF, SA			(32.420)	(90.141)	30.035		(92.526)
Movimientos año 2007	465.014		(1.179.917)	(101.054)	40.948	—	(775.009)
Saldo a 31-12-2007							—
Sociedades no cotizadas							
Saldo a 31-12-2006							16.366
Central de Serveis Ciències, SL (1)	110.954						110.954
Sociedades diversas	6.215	5.416	(15)	(52)	52	195	11.811
Movimientos año 2007	117.169	5.416	(15)	(52)	52	195	122.765
Pérdidas por deterioro (Nota 34)							(1.306)
Saldo a 31-12-2007							137.825
Fondos de inversión y otros							
Saldo a 31-12-2006							36.811
Participaciones en fondos de inversión del Grupo "la Caixa"		85.739	(8.225)	(460)	(1.011)		76.043
Otras sociedades	907		(8.617)		51	(35)	(7.694)
Movimientos año 2007	907	85.739	(16.842)	(460)	(960)	(35)	68.349
Saldo a 31-12-2007							105.160
Pérdidas por deterioro (Nota 34)							(1.306)
Total movimientos año 2007	583.090	91.155	(1.196.774)	(101.566)	40.040	160	(583.895)
Total saldo a 31-12-2007							242.985

(1) Mediante esta sociedad "la Caixa" tiene un 9,06% de participación en Caprabo, SA.

Movimientos brutos

	Miles de euros						Total
	Compras	Ampliaciones de capital	Ventas	Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	Ajustes valor mercado	Otros	
Total saldo a 31-12-2005							958.731
Sociedades cotizadas							
Saldo a 31-12-2005							800.079
Telefónica, SA (1)			(117.596)				(117.596)
Bolsas y Mercados Españoles SHMSF, SA (2)	42		(18.525)	(32.081)	92.187	50.903	92.526
Otras				(1)	1		—
Movimientos año 2006	42		(136.121)	(32.082)	92.188	50.903	(25.070)
Saldo a 31-12-2006							775.009
Sociedades no cotizadas							
Saldo a 31-12-2005							72.397
Sociedades diversas (2)	155	239	(4)	(2.008)	2.008	(54.476)	(54.086)
Movimientos año 2006	155	239	(4)	(2.008)	2.008	(54.476)	(54.086)
Pérdidas por deterioro (Nota 34)							(1.945)
Saldo a 31-12-2006							16.366
Fondos de inversión y otros							
Saldo a 31-12-2005							86.255
Participaciones en fondos de inversión del Grupo "la Caixa"		32.530	(36.060)	(980)	2.459		(2.051)
Otras sociedades			(47.394)	(21)	22		(47.393)
Movimientos año 2006		32.530	(83.454)	(1.001)	2.481		(49.444)
Saldo a 31-12-2006							36.811
Pérdidas por deterioro (Nota 34)							(1.945)
Total movimientos año 2006	197	32.769	(219.579)	(35.091)	96.677	(3.573)	(128.600)
Total saldo a 31-12-2006							828.186

(1) Inversión sin riesgo de mercado ya que su variación de valor quedaba compensada por la del derivado de cobertura.

(2) En el concepto «Otros» se incluye el traspaso a cotizada de la sociedad Bolsas y Mercados Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, SA (54.476 miles de euros) y el dividendo contabilizado como menor coste de cartera (-3.573 miles de euros).

Las variaciones más significativas en los ejercicios 2007 y 2006 de los instrumentos de capital disponibles para la venta han sido:

- **Telefónica, SA.** En el año 2004, "la Caixa" adquirió un porcentaje del capital social de Telefónica, SA que permitía al Grupo "la Caixa" superar el 5% de participación y, de esta manera, optimizar la rentabilidad financiera neta de la inversión. Para que este aumento no incrementase la exposición al riesgo de concentración y de mercado asociado a Telefónica, SA, "la Caixa" contrató derivados para proteger el valor de mercado de la nueva participación, conservando la totalidad de los derechos políticos asociados y cediendo los derechos económicos (dividendos) a cambio de un rendimiento equivalente a una financiación de mercado. La variación de valor de la participación en Telefónica, SA quedaba compensada por la de los derivados de cobertura. A 31 de diciembre de 2006 la participación total del Grupo "la Caixa" era del 5,08%, de la cual el 1,18% correspondía a la participación sin riesgo de "la Caixa" con una inversión de 682,5 millones de euros. Durante el ejercicio 2007 "la Caixa" incrementa esta inversión en 165 millones de euros pero, en el marco de las operaciones intersocietarias previas a la salida a bolsa de Critería CaixaCorp, SA (véase Nota 5), se desprende de la totalidad de la participación y cancela los contratos de cobertura. En el mismo proceso de reorganización de la cartera citado, "la Caixa" compra a Caixa de Barcelona Seguros de Vida, SA de Seguros y Reaseguros el 0,39% de su participación en Telefónica, SA, que vende, posteriormente, a Critería CaixaCorp, SA; las dos operaciones se han hecho a precio de mercado.

El beneficio obtenido, de 11 millones de euros, se ha bloqueado en un fondo (véase Nota 18). A 31 de diciembre de 2007 la participación total del Grupo "la Caixa", a través de Critería CaixaCorp, SA, en el capital social de Telefónica, SA es del 5,48%. De esta participación el 0,94% no tiene riesgo de mercado, por estar nuevamente cubierta con derivados contratados por Critería CaixaCorp, SA.

- **Bolsas y Mercados Españoles Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, SA.** El 14 de julio de 2006, finalizó el proceso de salida a bolsa de Bolsas y Mercados Españoles Sociedad de Mercados y Sistemas Financieros, SA, con la admisión a negociación de sus acciones. "la Caixa", que participó en el acuerdo de adhesión de la Oferta Pública de Venta con el compromiso de vender el 40% de su participación (2,22%), vendió un 2,02% al precio oficial de 31 euros por acción, con un beneficio neto de 24 millones de euros registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias. El 0,20%, que quedaba pendiente del posible ejercicio del *green shoe* dentro de los 30 días siguientes a la fecha de admisión a cotización de las acciones, no fue ejercitado. A 31 de diciembre de 2006, la participación en el capital social de esta sociedad era del 3,53%. En el ejercicio 2007 "la Caixa" vende la totalidad de su participación en el capital social de Bolsas y Mercados Españoles Sociedad de Mercados y Sistemas Financieros, SA a Critería CaixaCorp, SA, en el proceso de reorganización de la cartera de participadas previo a la salida a bolsa de la sociedad. Por el beneficio obtenido, de 90 millones de euros, se ha constituido un fondo de bloqueo (véanse Notas 5 y 18).
- **Caprabo, SA.** El 13 de septiembre de 2007, Caixa Capital Desarrollo, SCR de Régimen Simplificado, SA, sociedad participada al 100% por Critería CaixaCorp, SA, vendió su inversión del 20% en el capital social de Caprabo, SA al grupo Eroski, S. Coop. Como parte de esta operación, "la Caixa" ha adquirido el 9,06% en Caprabo, SA por medio de la sociedad Central de Serveis Ciències, SL, de la cual "la Caixa" ha adquirido un 11,48% de participación con una inversión de 111 millones de euros. Adicionalmente, la Entidad tiene firmadas operaciones de cobertura que aseguran la recuperación de la inversión efectuada.

10. INVERSIONES CREDITICIAS

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en el cual tienen su origen, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Depósitos en entidades de crédito	31.649.225	20.872.859
Crédito a la clientela	162.214.787	138.128.963
Valores representativos de deuda	2.654.830	3.159.914
Otros activos financieros	796.176	1.805.321
Total	197.315.018	163.967.057

A continuación se facilita un detalle de los principales ajustes de valoración incluidos en cada uno de los diferentes tipos de activos del capítulo «Inversiones crediticias»:

2007

	Miles de euros					
	Ajustes por valoración					Saldo en balance
	Saldo bruto	Fondos de deterioro	Intereses devengados	Comisiones	Otros	
Depósitos en entidades de crédito	31.406.483	—	234.274	(136)	8.604	31.649.225
Crédito a la clientela	164.148.638	(2.441.605)	940.577	(433.142)	319	162.214.787
Valores representativos de deuda	2.632.199	(457)	23.088	—	—	2.654.830
Otros activos financieros	796.176	—	—	—	—	796.176
Total	198.983.496	(2.442.062)	1.197.939	(433.278)	8.923	197.315.018

2006

	Miles de euros					
	Ajustes por valoración					
	Saldo bruto	Fondos de deterioro	Intereses devengados	Comisiones	Otros	Saldo en balance
Depósitos en entidades de crédito	20.761.105	–	111.867	(113)	–	20.872.859
Crédito a la clientela	139.926.133	(2.022.418)	629.143	(404.749)	854	138.128.963
Valores representativos de deuda	3.139.959	(117)	20.072	–	–	3.159.914
Otros activos financieros	1.805.321	–	–	–	–	1.805.321
Total	165.632.518	(2.022.535)	761.082	(404.862)	854	163.967.057

10.1. Depósitos en entidades de crédito

El detalle de este epígrafe según su naturaleza y situación de crédito, sin considerar los ajustes de valoración, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
A la vista	1.401.358	355.993
Cuentas mutuas	17.246	43.082
Otras cuentas	1.384.112	312.911
A plazo	30.005.125	20.405.112
Cuentas a plazo	23.694.999	15.395.684
Adquisición temporal de activos	6.310.126	5.009.428
Activos dudosos	–	–
Total	31.406.483	20.761.105

En 2007, el tipo de interés efectivo medio de los activos financieros que integran el epígrafe «Depósitos en entidades de crédito» ha sido del 4,19%. En 2006 fue del 3,11%. Estos tipos resultan de los intereses devengados en el ejercicio y no incorporan las rectificaciones de productos como consecuencia de coberturas contables.

10.2. Crédito a la clientela

A continuación se detalla el saldo de este epígrafe, sin considerar los ajustes de valoración, atendiendo a la naturaleza y situación de las operaciones, por contraparte, por sector de actividad del acreditado y a la modalidad del tipo de interés de las operaciones:

Por naturaleza y situación del crédito

	Miles de euros	
	2007	2006
Administraciones públicas	2.515.995	2.352.400
Crédito comercial	5.901.821	5.118.620
Deudores con garantía real	113.688.050	99.042.756
Adquisición temporal de activos	2.008.885	1.719.973
Otros deudores a plazo	32.767.313	25.888.344
Arrendamientos financieros	2.946.909	2.525.406
Deudores a la vista y varios (*)	3.514.394	2.869.258
Activos dudosos	805.271	409.376
Total	164.148.638	139.926.133

(*) Incluye 59.349 y 55.182 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, correspondientes a impagados.

Por contraparte

	Miles de euros	
	2007	2006
Sector público	2.533.282	2.365.748
Administraciones públicas españolas	2.517.571	2.354.188
De otros países	15.711	11.560
Sector privado	161.615.356	137.560.385
Residente	158.229.518	134.489.835
No residente	3.385.838	3.070.550
Total	164.148.638	139.926.133

Por sector de actividad del acreditado

	Miles de euros	
	2007	2006
Sector público	2.533.282	2.365.748
Agricultura y pesca	1.313.688	1.146.151
Industria	6.669.973	5.544.244
Inmobiliaria y construcción	43.767.676	34.720.804
Comercial y financiera	14.998.737	11.790.824
Particulares	91.479.444	81.287.812
Otros	3.385.838	3.070.550
Total	164.148.638	139.926.133

Por modalidad de tipos de interés

	Miles de euros	
	2007	2006
A tipo de interés fijo	20.355.827	17.763.894
A tipo de interés variable	143.792.811	122.162.239
Total	164.148.638	139.926.133

En 2007, el tipo de interés efectivo medio de los activos financieros que integran el epígrafe «Crédito a la clientela» ha sido del 5,14%. En 2006 fue del 4,09%. Estos tipos resultan de los intereses devengados en el ejercicio y no incorporan las rectificaciones de productos como consecuencia de coberturas contables.

El epígrafe de «Créditos a la clientela» incluye 5.088.953 y 3.180.693 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, correspondientes a los importes pendientes de amortizar de los créditos titulizados a partir del día 1 de enero de 2004. Los activos no se han dado de baja al no transferirse sustancialmente todos los beneficios y riesgos asociados. En cambio, las titulizaciones anteriores al 1 de enero de 2004, por un importe pendiente de amortizar de 2.683.434 y 3.117.103 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, se dieron de baja del activo, de acuerdo con lo que establece la disposición transitoria primera de la Circular 4/2004 (véase Nota 24.2).

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el crecimiento del epígrafe de «Crédito a la clientela», incluyendo los importes correspondientes a créditos titulizados pendientes de amortizar que se han dado de baja y eliminando las adquisiciones temporales de activos que se efectúan básicamente con empresas de seguros del Grupo "la Caixa", es, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, de 23.363 y 30.482 millones de euros, respectivamente, que representan un crecimiento del 16,7% y del 27,9%, respectivamente.

En todas las modalidades de arrendamiento financiero comercializadas por "la Caixa", ya sea de bienes de equipo o inmobiliario, se transfieren los riesgos y beneficios al arrendatario, incorporando siempre en el contrato la opción de compra por un importe inferior al valor razonable del bien en el mercado. En los casos en que la opción de compra sea similar al valor razonable, se incorpora un pacto de recompra por parte del proveedor del bien.

Los bienes cedidos en régimen de arrendamiento financiero se recogen por el valor actual de las cuotas a pagar por el arrendatario, más el valor residual garantizado y no garantizado, sin incluir las cargas financieras ni el Impuesto sobre el Valor Añadido. A continuación se da su detalle:

Arrendamientos financieros

	Miles de euros	
	2007	2006
Cuotas a pagar por el arrendatario	2.756.820	2.344.760
Importe comprometido por terceros	20.727	22.941
Valor residual no garantizado	169.362	157.705
Total	2.946.909	2.525.406

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2007 y 2006 en el saldo de los «Activos dudosos» se detalla a continuación:

Activos dudosos

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	409.376	363.341
Más:		
Adición de nuevos activos	878.586	414.678
Menos:		
Activos normalizados	(351.697)	(303.860)
Activos dados de baja (Nota 24.4)	(130.994)	(64.783)
Saldo al cierre del ejercicio	805.271	409.376

El importe de los ingresos financieros de los activos financieros deteriorados acumulados, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, asciende a 29.992 y 24.980 miles de euros, respectivamente.

A continuación se detalla el saldo de los activos dudosos, atendiendo a la naturaleza y contraparte:

Activos dudosos. Por naturaleza y contraparte

	Miles de euros	
	2007	2006
Sector público	17.287	13.348
Sector privado	787.984	396.028
Préstamos hipotecarios	483.334	203.090
Resto de préstamos	66.484	61.918
Cuentas de crédito	146.318	50.274
Factoring	9.560	22.267
Crédito comercial	32.913	16.823
Otros deudores	49.375	41.656
Total	805.271	409.376

La antigüedad de los saldos de activos dudosos, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, en función de la garantía del activo, es la siguiente:

2007

Plazos por garantía

	Miles de euros					Total
	< 3 años	3-4 años	4-5 años	5-6 años	> 6 años	
Garantía real sobre viviendas acabadas	449.401	33.340	596	588	3.010	486.935
	Miles de euros					Total
	< 6 meses	6-12 meses	12-18 meses	18-24 meses	> 24 meses	
Resto de garantías reales	146	15	125	-	1	287
Otras garantías	210.373	34.437	12.479	10.272	32.568	300.129
Operaciones sin riesgo apreciable	15.836	301	57	17	1.709	17.920
Resto de garantías	226.355	34.753	12.661	10.289	34.278	318.336
Total						805.271

2006

Plazos por garantía

	Miles de euros					Total
	< 3 años	3-4 años	4-5 años	5-6 años	> 6 años	
Garantía real sobre viviendas acabadas	198.867	2.151	661	201	3.812	205.692
	Miles de euros					Total
	< 6 meses	6-12 meses	12-18 meses	18-24 meses	> 24 meses	
Resto de garantías reales	803	1	-	-	263	1.067
Otras garantías	89.278	36.022	10.045	9.009	41.631	185.985
Operaciones sin riesgo apreciable	11.388	1.802	3.075	181	186	16.632
Resto de garantías	101.469	37.825	13.120	9.190	42.080	203.684
Total						409.376

10.3. Valores representativos de deuda

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación adjuntos, sin considerar los ajustes de valoración, se detalla a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
Bonos de titulación propia (Nota 24.2)	2.632.041	3.134.780
Otros valores representativos de deuda no cotizados	158	5.179
Total	2.632.199	3.139.959

Los bonos de titulación propia recogen la adquisición por parte de "la Caixa" de los bonos emitidos por los fondos de titulación correspondientes a las cesiones de crédito anteriores al 1 de enero de 2004. Estas emisiones se registran por su coste amortizado, ya que aunque cotizan lo hacen en un mercado que no es suficientemente activo.

Los bonos de titulación adquiridos por "la Caixa" y correspondientes a titulaciones realizadas con posterioridad al 1 de enero de 2004 se registran en el pasivo compensando el epígrafe «Pasivos financieros a coste amortizado – Depósitos de la clientela».

En 2007, el tipo de interés efectivo medio de los activos financieros que integran el epígrafe «Valores representativos de deuda» ha sido del 4,34%. En 2006 fue del 3,10%. Estos tipos resultan de los intereses devengados en el ejercicio y no incorporan las rectificaciones de productos como consecuencia de coberturas contables.

10.4. Otros activos financieros

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Cheques a cargo de entidades de crédito	70.731	81.676
Operaciones financieras pendientes de liquidar	71.610	15.694
Fianzas dadas en efectivo	119.616	73.245
Cámaras de compensación	431.352	1.510.701
Comisiones por garantías financieras (Nota 2.8)	89.053	93.308
Otros conceptos	13.814	30.697
Total	796.176	1.805.321

10.5. Fondo de deterioro

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del capítulo «Inversiones crediticias» de los ejercicios 2007 y 2006:

2007

	Miles de euros					
	Saldo 31-12-2006	Dotaciones	Disponibilidades	Utilizaciones	Traspasos y otros	Saldo 31-12-2007
Cobertura específica (*)	135.254	303.462	(29.171)	(127.049)	(1.843)	280.653
Depósitos en entidades de crédito	—	—	—	—	—	—
Crédito a la clientela	135.254	303.398	(28.756)	(127.049)	(2.648)	280.199
<i>Sector público</i>	340	—	—	—	—	340
<i>Otros sectores</i>	134.914	303.398	(28.756)	(127.049)	(2.648)	279.859
Valores representativos de deuda	—	64	(415)	—	805	454
Cobertura genérica	1.886.259	313.305	(39.362)	—	1	2.160.203
Crédito a la clientela	1.886.142	313.304	(39.247)	—	1	2.160.200
Valores representativos de deuda	117	1	(115)	—	—	3
Cobertura por riesgo-país	1.022	188	(3)	—	(1)	1.206
Total	2.022.535	616.955	(68.536)	(127.049)	(1.843)	2.442.062

(Notas 24.4 y 34).

(*) De éstas, el 39% se han calculado individualmente (véase Nota 2.6).

2006

	Miles de euros					
	Saldo 31-12-2005	Dotaciones	Disponibilidades	Utilizaciones	Traspasos y otros	Saldo 31-12-2006
Cobertura específica (*)	136.821	100.806	(43.030)	(59.068)	(275)	135.254
Depósitos en entidades de crédito	—	—	—	—	—	—
Crédito a la clientela	136.821	100.806	(43.030)	(59.068)	(275)	135.254
<i>Sector público</i>	1.841	—	(1.500)	—	(1)	340
<i>Otros sectores</i>	134.980	100.806	(41.530)	(59.068)	(274)	134.914
Cobertura genérica	1.435.825	450.523	(89)	—	—	1.886.259
Crédito a la clientela	1.435.619	450.523	—	—	—	1.886.142
Valores representativos de deuda	206	—	(89)	—	—	117
Cobertura por riesgo-país	1.034	2	(12)	—	(2)	1.022
Total	1.573.680	551.331	(43.131)	(59.068)	(277)	2.022.535

(Notas 24.4 y 34).

(*) De éstas, el 30% se han calculado individualmente (véase Nota 2.6).

El detalle de las provisiones específicas por naturaleza y contraparte es el siguiente:

Provisiones específicas del crédito a la clientela. Por naturaleza y contraparte

	Miles de euros	
	2007	2006
Sector público	340	340
Sector privado	279.859	134.914
Préstamos hipotecarios	126.666	38.617
Resto de préstamos	38.840	34.829
Cuentas de crédito	62.800	20.283
Factoring	3.001	5.449
Crédito comercial	18.376	9.773
Otros deudores	30.176	25.963
Total	280.199	135.254

11. DERIVADOS DE COBERTURA (ACTIVO Y PASIVO)

El detalle por tipos de producto del nocional de los derivados designados como derivados de cobertura, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

Nocional por producto

	Miles de euros	
	2007	2006
Compraventa de activos financieros	-	54.941
Compras	-	3.833
Ventas	-	51.108
Futuros financieros sobre acciones y tipos de interés	2.318.586	3.622.397
Comprados	1.415.586	2.183.797
Vendidos	903.000	1.438.600
Opciones sobre acciones	3.415.826	6.546.301
Compradas	2.726.934	5.282.083
Emitidas	688.892	1.264.218
Opciones sobre tipos de interés	25.521.888	26.868.848
Compradas	12.901.291	13.488.356
Emitidas	12.620.597	13.380.492
Otras operaciones sobre acciones y tipos de interés	169.018.780	147.833.173
Permutas financieras sobre acciones	-	-
Acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRA's)	3.731.000	3.100.000
Permutas financieras sobre tipos de interés	165.287.780	144.733.173
Otras operaciones sobre tipos de interés	-	-
Derivados sobre mercaderías y otros riesgos	657.483	201.418
Permutas financieras	657.483	201.418
Comprados	-	-
Vendidos	-	-
Total	200.932.563	185.127.078

El importe nocional y/o contractual de los contratos formalizados no supone el riesgo real asumido por la Entidad, ya que la posición neta en estos instrumentos financieros es la compensación y/o combinación de los mismos.

El detalle por tipo de contraparte del nomenclador de los derivados designados como derivados de cobertura es el siguiente:

Nomenclador por contraparte

	Miles de euros	
	2007	2006
Mercados organizados	2.318.586	3.622.397
Mercados no organizados	198.613.977	181.504.681
Entidades de crédito	162.442.666	147.360.294
Otras entidades financieras	—	—
Resto de sectores	36.171.311	34.144.387
Total	200.932.563	185.127.078

El detalle del tipo de cobertura del nomenclador de los derivados designados como derivados de cobertura es el siguiente:

Nomenclador por tipo de cobertura

	Miles de euros	
	2007	2006
Coberturas de valor razonable	196.756.663	177.906.818
Microcoberturas	41.023.658	49.938.088
Macrocoberturas	155.733.005	127.968.730
Coberturas de flujos de efectivo	4.175.900	7.220.260
Macrocoberturas	4.175.900	7.220.260
Total	200.932.563	185.127.078

El detalle por tipo de producto del valor razonable de los derivados designados como derivados de cobertura, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

Valor razonable por producto

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Compraventa de activos financieros	—	—	298	32
Compras	—	—	—	32
Ventas	—	—	298	—
Futuros financieros sobre acciones y tipos de interés	—	—	—	—
Comprados	—	—	—	—
Vendidos	—	—	—	—
Opciones sobre acciones	91.587	19.676	269.423	19.484
Compradas	91.425	—	269.423	—
Emitidas	162	19.676	—	19.484
Opciones sobre tipos de interés	71.545	66.095	101.574	36.296
Compradas	71.400	—	101.293	—
Emitidas	145	66.095	281	36.296
Otras operaciones sobre acciones y tipos de interés	5.122.204	5.710.977	5.520.305	5.502.429
Permutas financieras sobre acciones	—	—	—	—
Acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRA's)	1.553	2.385	1.381	2.576
Permutas financieras sobre tipos de interés	5.120.651	5.708.592	5.518.924	5.499.853
Otras operaciones sobre tipos de interés	—	—	—	—
Derivados sobre mercaderías y otros riesgos	70.701	70.653	4.774	4.198
Permutas financieras	70.701	70.653	4.774	4.198
Comprados	—	—	—	—
Vendidos	—	—	—	—
Total	5.356.037	5.867.401	5.896.374	5.562.439

El detalle por tipo de contraparte del valor razonable de los derivados designados como derivados de cobertura es el siguiente:

Valor razonable por contraparte

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Mercados organizados	—	—	—	—
Mercados no organizados	5.356.037	5.867.401	5.896.374	5.562.439
Entidades de crédito	1.293.920	2.080.405	1.705.648	1.676.207
Otras entidades financieras	—	—	—	—
Resto de sectores	4.062.117	3.786.996	4.190.726	3.886.232
Total	5.356.037	5.867.401	5.896.374	5.562.439

El detalle por tipo de cobertura del valor razonable de los derivados designados como derivados de cobertura es el siguiente:

Valor razonable por tipo de cobertura

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Coberturas de valor razonable	5.249.621	5.756.125	5.761.742	5.413.583
Microcoberturas	286.281	217.212	430.767	169.455
Macrocoberturas	4.963.340	5.538.913	5.330.975	5.244.128
Coberturas de flujos de efectivo	106.416	111.276	134.632	148.856
Macrocoberturas	106.416	111.276	134.632	148.856
Total	5.356.037	5.867.401	5.896.374	5.562.439

12. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA

En "la Caixa", este capítulo de los balances de situación sólo recoge los activos adjudicados en el proceso de regularización de operaciones crediticias morosas y que no se incorporan como activos de uso propio o como inversión inmobiliaria.

El movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 de los activos adjudicados ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	16.560	17.652
Más:		
Incorporaciones del ejercicio	16.983	10.340
Menos:		
Bajas por venta	(7.041)	(11.432)
Saldo al cierre del ejercicio	26.502	16.560
Menos:		
Fondos de deterioro	(969)	(1.046)
Saldo neto al cierre del ejercicio	25.533	15.514

Los movimientos de los fondos de deterioro de los activos adjudicados en los años 2007 y 2006 han sido los siguientes:

Fondo de deterioro

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	1.046	1.098
Más:		
Dotaciones	391	432
Traspasos y otros	—	87
Menos:		
Disponibilidades	(468)	(571)
Saldo al cierre del ejercicio (Nota 34)	969	1.046

El beneficio neto por ventas de activos no corrientes en venta, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, es de 5.872 y 10.892 miles de euros, respectivamente. No hay ninguna operación con un beneficio significativo a nivel individual (véase Nota 35).

A continuación se detallan los activos adjudicados a 31 de diciembre de 2007 y 2006, según su antigüedad:

Antigüedad activos adjudicados

	2007		2006	
	Número de activos	Valor	Número de activos	Valor
Hasta 1 año	144	13.281	99	6.027
Entre 1 y 5 años	192	10.613	179	7.446
Más de 5 años	513	2.608	590	3.087
Total	849	26.502	868	16.560

La distribución por tipos de sector de los activos adjudicados, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, es la siguiente:

Tipos de sector

	Miles de euros	
	2007	2006
Residencial	79,2%	67,0%
Industrial	18,4%	31,0%
Agrícola	2,4%	2,0%
Total	100%	100%

13. PARTICIPACIONES

13.1. Participaciones en entidades asociadas

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el detalle del epígrafe de «Participaciones – Entidades asociadas» es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Cotizados	25	131.186
No cotizados	16.025	–
Subtotal	16.050	131.186
Menos:		
Fondo de deterioro (Nota 34)	(1.346)	–
Total	14.704	131.186

A continuación se detallan los movimientos de este epígrafe sin considerar el fondo de deterioro en los ejercicios 2007 y 2006:

Movimientos brutos

	Miles de euros				
	Compras	Ampliaciones de capital	Ventas	Otros	Total
Saldo al inicio del ejercicio 2007					131.186
Abertis Infraestructuras, SA (1)	1.552.424		(1.683.586)		(131.162)
Gas Natural, SDG, SA (2)	30.403		(30.402)		1
Edicions 62, SA (3)	9.479				9.479
Telefónica Factoring, EFC, SA (4)	2.599				2.599
Telefónica Factoring do Brasil, LTDA (4)	2.313				2.313
Inforsistem, SA (5)	1.634				1.634
Total movimientos del ejercicio	1.598.852	–	(1.713.988)	–	(115.136)
Saldo al cierre del ejercicio 2007					16.050

(1) Compra del 11,66% a Caixa de Barcelona Seguros de Vida, SA de Seguros y Reaseguros, y venta del 12,79% a Critería CaixaCorp, SA.

(2) Compra del 0,20% a Caixa de Barcelona Seguros de Vida, SA de Seguros y Reaseguros, y venta a Critería CaixaCorp, SA.

(3) Compra del 30% a Critería CaixaCorp, SA.

(4) Compra del 20% a MicroBank, SA.

(5) Compra del 28,42% a Critería CaixaCorp, SA.

Todos los movimientos del ejercicio 2007 tienen su origen en el proceso de reorganización previo a la salida a bolsa de Critería CaixaCorp, SA. Se ha constituido un fondo de bloqueo por el beneficio generado en “la Caixa” por la venta de estas participaciones, que en ningún caso es significativo (véanse las Notas 1, 5 y 35).

Movimientos brutos

	Miles de euros				
	Compras	Ampliaciones de capital	Ventas	Otros	Total
Saldo al inicio del ejercicio 2006					11
Abertis Infraestructuras, SA (1) (Nota 5)	131.848			(664)	131.184
Otras sociedades	2		(11)		(9)
Total movimientos del ejercicio	131.850	–	(11)	(664)	131.175
Saldo al cierre del ejercicio 2006					131.186

(1) En el concepto «Otros» se incluye un dividendo contabilizado como menor coste de cartera.

A continuación se presentan los movimientos del fondo de deterioro del epígrafe «Participaciones – Entidades asociadas» durante los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	–	4
Más:		
Dotaciones con cargo a resultados	1.346	
Menos:		
Utilización de fondos		(4)
Saldo al final del ejercicio (Nota 34)	1.346	–

En el Anexo 1 de esta Memoria se presentan los datos más relevantes, porcentaje de participación, capital social, reservas, resultados y coste de la participación (neto) de las participaciones en entidades asociadas.

13.2. Participaciones en entidades del Grupo

	Miles de euros	
	2007	2006
Cotizados	6.830.470	49.719
Criteria CaixaCorp, SA	6.822.990	
Otros	7.480	49.719
No cotizados	1.123.358	8.302.214
Criteria CaixaCorp, SA		8.241.235
Otros	1.123.358	60.979
Subtotal	7.953.828	8.351.933
Menos:		
Fondos de deterioro (Nota 34)	(11.241)	(434)
Total	7.942.587	8.351.499

A continuación se detallan los movimientos de este epígrafe sin considerar el fondo de deterioro en los ejercicios 2007 y 2006:

Movimientos brutos

	Miles de euros			
	Compras	Ampliaciones de capital	Ventas	Otros
Saldo al inicio del ejercicio 2007				8.351.933
Criteria CaixaCorp, SA (1)			(15.006)	(1.403.239)
Caixa Barcelona Seguros de Vida, SA de Seguros y Reaseguros (2)	318.794	350.000		668.794
Serveis Informàtics la Caixa, SA (2) (3)	87.187			87.187
MicroBank, SA (2)	71.800			71.800
RentCaixa, SA de Seguros y Reaseguros (2)	65.821			65.821
EuroCaixa, SICAV, SA			(42.239)	(42.239)
Servihabitat XXI, SAU (2)	264	32.000		32.264
Arrendament Immobiliari Assequible II, SLU (Nota 21)		15.000		15.000
Foment Immobiliari Assequible, SAU (Nota 21)		15.000		15.000
e-la Caixa 1, SA (4)	1.903	13.000		14.903
Inversiones Inmobiliarias Oasis Resort, SL (5)	13.540			13.540
Inversiones Inmobiliarias Teguisse Resort, SL (5)	13.027			13.027
Caixa Capital Semilla, SCR de Régimen Simplificado, SA (6)	7.000	5.000		12.000
Caixa Capital Pyme Innovación, SCR de Régimen Simplificado, SA (7)	5.000	5.000		10.000
Iniciativa Emprendedor XXI, SA (2)	9.729			9.729
TradeCaixa I, SA (2)	6.667			6.667
Caixa Capital Risc, SGEER, SA (2)	6.268			6.268
Corporación Hipotecaria Mutua, SA (2)	4.138			4.138
PromoCaixa, SA (2)	4.058			4.058
GDS-Cusa, SA (8)	3.115			3.115
Caixa Preference, SAU (2)	2.688			2.688
Suministros Urbanos y Mantenimientos, SA (9)	1.997			1.997
FinanciaCaixa 2, EFC, SA (10)	1.977			1.977
Valoraciones y Tasaciones Hipotecarias, SA (11)	1.330			1.330
Inversiones Autopistas, SA (12)	518.664		(518.658)	(6)
CaixaRenting, SA (13)	51.480		(51.480)	—
Finconsum, EFC, SA (14)	46.750		(46.750)	—
GestiCaixa, SGFT, SA (15)	1.200		(1.200)	—
Otras sociedades	1.076			1.076
Total movimientos del ejercicio	1.245.473	435.000	(675.333)	(1.403.245)
Saldo al cierre del ejercicio 2007				7.953.828

(1) En el concepto «Otros» se incluye la distribución de prima de emisión contabilizada como menor coste de cartera (véase Nota 27) y en el concepto «Ventas», la baja de acciones per entrega gratuita de 200 acciones a cada empleado del Grupo "la Caixa" (véanse Notas 1, 31 y 35).

(2) Compra del 100% de participación a Criteria CaixaCorp, SA.

(3) Serveis Informàtics la Caixa (Silk), SA es el resultado de la fusión de e-la Caixa, SA y su filial ECT-MultiCaixa, SA.

(4) Compra del 100% de participación a e-la Caixa, SA.

(5) Compra del 60% de participación a Criteria CaixaCorp, SA.

(6) Compra del 100% de participación a Caixa Capital Desarrollo, SCR de Régimen Simplificado, SA.

(7) Compra del 80,64% de participación a Caixa Capital Desarrollo, SCR de Régimen Simplificado, SA.

(8) Compra del 100% de participación a MicroBank, SA.

(9) Compra del 51% de participación a Criteria CaixaCorp, SA.

(10) Compra del 99,67% de participación a MicroBank, SA.

(11) Compra del 100% de participación a Holret, SAU.

(12) Compra del 50,1% a Caixa de Barcelona Seguros de Vida, SA de Seguros y Reaseguros y venta a Criteria CaixaCorp, SA.

(13) Compra del 99% a MicroBank, SA y venta a Criteria CaixaCorp, SA.

(14) Compra del 55% a MicroBank, SA y venta a Criteria CaixaCorp, SA.

(15) Compra del 6% a Caixa de Barcelona Seguros de Vida, SA de Seguros y Reaseguros y venta a Criteria CaixaCorp, SA.

La mayoría de los movimientos del ejercicio 2007 tienen su origen en el proceso de reorganización previo a la salida a bolsa de Criteria CaixaCorp, SA. Se ha constituido un fondo de bloqueo por el beneficio generado en "la Caixa" por la venta de estas participaciones, que en ningún caso es significativo (véanse las Notas 1, 5 y 35).

Movimientos brutos

	Miles de euros				
	Compras	Ampliaciones de capital	Ventas	Otros	Total
Saldo al inicio del ejercicio 2006					8.427.553
Crèdit Andorrà, SA (Notas 5 y 35)			(99.762)		(99.762)
Arrendament Immobiliari Assequible II, SLU (Nota 21)		30.000			30.000
EuroCaixa 1, SICAV, SA			(5.188)		(5.188)
Actiu Assegurances, SA			(463)		(463)
Otras sociedades			(207)		(207)
Total movimientos del ejercicio	-	30.000	(105.620)	-	(75.620)
Saldo al cierre del ejercicio 2006					8.351.933

A continuación se presentan los movimientos del fondo de deterioro del epígrafe «Participaciones – Entidades del Grupo» durante los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	434	630
Más:		
Dotaciones con cargo a resultados	10.944	419
Menos:		
Fondos disponibles de ejercicios anteriores	(137)	(537)
Utilización de fondos		(78)
Saldo al final del ejercicio (Nota 34)	11.241	434

En el Anexo 1 de esta Memoria se presentan los datos más relevantes, porcentaje de participación, capital social, reservas, resultados y coste de participación (neto) de las entidades dependientes más significativas.

14. ACTIVO MATERIAL

La composición del capítulo «Activo material», sus correspondientes amortizaciones acumuladas y los movimientos que se han producido durante los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes:

2007

	Miles de euros				
	Saldo 31-12-06	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo 31-12-07
Terrenos y edificios	1.877.425	177.311	–	3.222	2.057.958
Coste	2.181.777	204.298	–	4.230	2.390.305
Amortización acumulada	(304.352)	(26.987)	–	(1.008)	(332.347)
Mobiliario, instalaciones y otros	768.321	109.250	(8.088)	(4.536)	864.947
Coste	2.223.003	313.172	(48.678)	(4.551)	2.482.946
Amortización acumulada	(1.454.682)	(203.922)	40.590	15	(1.617.999)
De uso propio	2.645.746	286.561	(8.088)	(1.314)	2.922.905
Terrenos y edificios	9.938	(129)	(1.524)	3.969	12.254
Coste	12.464	48	(2.055)	4.615	15.072
Amortización acumulada	(2.526)	(177)	531	(646)	(2.818)
Mobiliario, instalaciones y otros	1.314	(297)	(175)	518	1.360
Coste	3.933	16	(888)	1.873	4.934
Amortización acumulada	(2.619)	(313)	713	(1.355)	(3.574)
Inversiones inmobiliarias	11.252	(426)	(1.699)	4.487	13.614
Terrenos y edificios	268.600	812	(788)	(7.131)	261.493
Coste	324.293	9.384	(825)	(8.784)	324.068
Amortización acumulada	(55.693)	(8.572)	37	1.653	(62.575)
Mobiliario, instalaciones y otros	25.948	64.015	(13)	3.958	93.908
Coste	75.453	67.174	(34)	2.939	145.532
Amortización acumulada	(49.505)	(3.159)	21	1.019	(51.624)
Afecto a la Obra Social (Nota 21)	294.548	64.827	(801)	(3.173)	355.401
Total	2.951.546	350.962	(10.588)	–	3.291.920

2006

	Miles de euros				
	Saldo 31-12-05	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo 31-12-06
Terrenos y edificios	1.825.463	60.043	–	(8.081)	1.877.425
Coste	2.103.198	86.758	–	(8.179)	2.181.777
Amortización acumulada	(277.735)	(26.715)	–	98	(304.352)
Mobiliario, instalaciones y otros	734.136	39.735	(4.827)	(723)	768.321
Coste	1.996.866	244.505	(17.066)	(1.302)	2.223.003
Amortización acumulada	(1.262.730)	(204.770) (*)	12.239	579	(1.454.682)
De uso propio	2.559.599	99.778	(4.827)	(8.804)	2.645.746
Terrenos y edificios	14.762	(207)	(12.765)	8.148	9.938
Coste	18.912	47	(14.766)	8.271	12.464
Amortización acumulada	(4.150)	(254)	2.001	(123)	(2.526)
Mobiliario, instalaciones y otros	1.603	(200)	(813)	724	1.314
Coste	5.444	127	(2.941)	1.303	3.933
Amortización acumulada	(3.841)	(327)	2.128	(579)	(2.619)
Inversiones inmobiliarias	16.365	(407)	(13.578)	8.872	11.252
Terrenos y edificios	255.673	14.954	(1.231)	(796)	268.600
Coste	302.720	23.850	(1.456)	(821)	324.293
Amortización acumulada	(47.047)	(8.896)	225	25	(55.693)
Mobiliario, instalaciones y otros	29.481	(2.459)	(1.802)	728	25.948
Coste	76.072	1.017	(2.364)	728	75.453
Amortización acumulada	(46.591)	(3.476)	562	–	(49.505)
Afecto a la Obra Social (Nota 21)	285.154	12.495	(3.033)	(68)	294.548
Total	2.861.118	111.866	(21.438)	–	2.951.546

(*) Incluye 10.594 miles de euros correspondientes al fondo de amortización de activos en leasing adquiridos por su valor residual.

La columna Bajas incluye 7.140 y 4.811 miles de euros de pérdidas por deterioro de activos en 2007 y 2006, respectivamente (véase Nota 34).

En el ejercicio 2007, dentro del apartado «Costes de altas en terrenos y edificios de uso propio», se registra la compra a Inmobiliaria Colonial, SA de la Torre II de los servicios centrales de “la Caixa”, situados en la avenida Diagonal, 621 de Barcelona, por un importe de 108 millones de euros.

El beneficio neto por ventas de activos materiales, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, es de 1.592 y 6.093 miles de euros, respectivamente. No hay ninguna operación con un beneficio significativo a nivel individual (véase Nota 35).

El valor contable corresponde a su coste de adquisición, que fue actualizado el día 1 de enero de 2004 por los inmuebles de uso propio, de acuerdo con las tasaciones efectuadas en aplicación de la disposición transitoria primera de la Circular 4/2004 del Banco de España (véase Nota 2.14).

Para obtener el valor razonable de los inmuebles de uso propio al final del ejercicio, se utiliza el índice publicado por el INE de «Crecimiento del precio de las viviendas libres» ponderado por un coeficiente corrector para adecuarlo a la tipología de los inmuebles de “la Caixa”, formado básicamente por locales comerciales, y a la realidad observada en períodos anteriores por medio de tasaciones efectuadas. El coeficiente resultante representa aproximadamente un 40% del índice de referencia, es decir, una revalorización del 4% para 2006 y del 2% para 2007, que se aplica, a 31 de diciembre del ejercicio precedente, exclusivamente a los valores de los terrenos, ya que es el componente básico de la evolución de los precios de los locales comerciales.

Como resultado de este cálculo, la plusvalía estimada, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, es de 190 y 165 millones de euros, respectivamente, que “la Caixa” considera una estimación buena y prudente de su valor razonable.

15. ACTIVO INTANGIBLE

Los activos intangibles corresponden en su totalidad a la elaboración de sistemas y programas de software. Todos estos activos tienen una vida útil máxima estimada de cinco años y han sido elaborados íntegramente por empresas contratadas por “la Caixa”.

El movimiento que se ha producido en este capítulo del balance de situación en los años 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	67.647	65.324
Más:		
Altas por nuevas adiciones	59.990	44.582
Menos:		
Amortizaciones cargadas a resultados	(46.112)	(42.259)
Saldo al cierre del ejercicio	81.525	67.647

Los activos intangibles no tienen ninguna restricción de su titularidad.

16. PERIODIFICACIONES Y OTROS (ACTIVO Y PASIVO)

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Dividendos renta variable acreditados no cobrados	78.912	202.055
Otros	138.997	89.356
Periodificaciones deudoras	217.909	291.411
Por garantías financieras (Nota 2.8)	93.455	97.759
Otros	242.222	386.540
Periodificaciones acreedoras	335.677	484.299
Operaciones en camino	118.829	149.616
Otros	422.612	43.400
Otros activos	541.441	193.016
Fondo Obra Social (Nota 21)	667.129	542.034
Operaciones en camino	518.144	227.173
Otros	311.338	112.239
Otros pasivos	1.496.611	881.446

Todos los importes corresponden a la operativa habitual de "la Caixa" con los mercados financieros y sus clientes.

17. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

A continuación se detalla, en función de su naturaleza, la composición del saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos:

	Miles de euros	
	2007	2006
Depósitos de bancos centrales	34.135	—
Depósitos de entidades de crédito	14.138.791	12.146.580
Depósitos de la clientela	135.547.361	120.422.696
Débitos representados por valores negociables	45.664.182	34.191.085
Pasivos subordinados	6.239.060	6.247.267
Otros pasivos financieros	1.204.888	1.280.537
Total	202.828.417	174.288.165

A continuación se facilita un detalle de los principales ajustes de valoración incluidos en cada uno de los diferentes epígrafes de pasivos del capítulo «Pasivos financieros a coste amortizado»:

2007

	Miles de euros					
	Ajustes por valoración					
	Saldo bruto	Intereses devengados	Microcoberturas derivadas	Costes transacción	Primas descuentos	Saldo en balance
Depósitos de bancos centrales	33.964	171				34.135
Depósitos de entidades de crédito	13.974.562	164.230	(1)			14.138.791
Depósitos de la clientela	134.321.105	1.154.395	71.861			135.547.361
Débitos representados por valores negociables	45.073.052	730.249		(22.338)	(116.781)	45.664.182
Pasivos subordinados	6.217.757	21.303				6.239.060
Otros pasivos financieros	1.204.888					1.204.888
Total	200.825.328	2.070.177	71.860	(22.338)	(116.781)	202.828.417

2006

	Miles de euros					
	Ajustes por valoración					
	Saldo bruto	Intereses devengados	Microcoberturas derivadas	Costes transacción	Primas descuentos	Saldo en balance
Depósitos de entidades de crédito	12.031.485	116.356	(1.261)			12.146.580
Depósitos de la clientela	119.299.234	876.083	247.379			120.422.696
Débitos representados por valores negociables	33.785.384	536.282		(24.437)	(106.144)	34.191.085
Pasivos subordinados	6.217.757	29.510				6.247.267
Otros pasivos financieros	1.280.537					1.280.537
Total	172.614.397	1.558.231	246.118	(24.437)	(106.144)	174.288.165

17.1. Depósitos de entidades de crédito

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación adjuntos, sin considerar los ajustes por valoración y teniendo en cuenta la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
A la vista	264.634	698.823
Cuentas mutuas	—	—
Otras cuentas	264.634	698.823
A plazo o con preaviso	13.709.928	11.332.662
Cuentas a plazo	7.705.679	6.075.263
Pasivos financieros híbridos	148	149
Cesión temporal de activos	6.004.101	5.257.250
Total	13.974.562	12.031.485

En el ejercicio 2007, el apartado «Cuentas a plazo» incluye diversas emisiones de cédulas hipotecarias nominativas por 1.000 millones de euros y por 178 millones de dólares USA. En el ejercicio 2006, el importe de estas emisiones era de 800 millones de euros y de 178 millones de dólares USA (véase Nota 17.3).

En 2007 el tipo de interés efectivo medio de los pasivos que integran el epígrafe «Depósitos de entidades de crédito» ha sido del 4,24%. En 2006 fue del 3,38%. Estos tipos resultan de los intereses devengados en el ejercicio y no incorporan las rectificaciones de costes como consecuencia de coberturas contables.

17.2. Depósitos de la clientela

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación adjuntos, sin considerar los ajustes por valoración y teniendo en cuenta el sector y la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

Por sectores

	Miles de euros	
	2007	2006
Administraciones públicas	5.676.343	5.344.691
Otros sectores residentes	125.119.132	110.835.167
No residentes	3.525.630	3.119.376
Total	134.321.105	119.299.234

El saldo del apartado «No residentes» incluye los depósitos efectuados por Caixa Finance, BV (Holanda) como contrapartida de la práctica totalidad del importe de las emisiones de obligaciones realizadas por la citada sociedad pendientes de amortizar, que, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, ascendían a 1.230 y 1.235 millones de euros, respectivamente.

De las emisiones efectuadas por Caixa Finance, BV (Holanda) a 31 de diciembre de 2007, quedan pendientes de amortizar 1.200 millones de euros correspondientes a obligaciones a medio y a largo plazo colocadas en el mercado institucional y 30 millones en emisiones de bonos que han sido suscritos por Caixa de Barcelona Seguros de Vida, SA de Seguros y Reaseguros, empresa dependiente del Grupo "la Caixa".

Las emisiones de obligaciones a medio y a largo plazo cuentan con la garantía solidaria e irrevocable de "la Caixa", según se indica en los correspondientes folletos informativos de las emisiones.

Por naturaleza

	Miles de euros	
	2007	2006
Cuentas corrientes y otras cuentas a la vista	35.526.639	36.448.569
Cuentas de ahorro	20.991.889	22.447.415
Imposiciones a plazo	71.412.300	54.520.933
Pasivos financieros híbridos	2.842.324	4.125.774
Cesiones temporales	3.547.953	1.756.543
Total	134.321.105	119.299.234

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el apartado «Imposiciones a plazo» incluye 5.088.953 y 3.180.693 miles de euros, respectivamente, que corresponden, básicamente, a la contrapartida de las titulizaciones posteriores al 1 de enero de 2004, de las cuales no se ha transferido de forma significativa el riesgo y que, por lo tanto, no se han dado de baja del activo del balance. Este importe se presenta neto de los bonos emitidos por los fondos de titulización que han sido adquiridos por "la Caixa", que ascendía a 4.644.540 y 2.651.941 miles de euros, respectivamente (véase Nota 24.2).

En 2007 el tipo de interés efectivo medio de los pasivos financieros que integran el epígrafe «Depósitos de la clientela» ha sido del 2,70%. En 2006 fue del 1,93%. Estos tipos resultan de los intereses devengados en el ejercicio y no incorporan las rectificaciones de costes como consecuencia de cobertura contables.

17.3. Débitos representados por valores negociables

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación adjuntos, sin considerar los ajustes por valoración y por emisiones, es la siguiente:

(Miles de euros)					
Fecha	Importe nominal en divisa	Tipo de interés nominal	Fecha amortización	Importe pendiente de amortización	
				2007	2006
05-04-2001	1.500.000 €	5,250%	05-04-2011	1.500.000	1.500.000
21-11-2002	1.500.000 €	4,500%	21-11-2012	1.500.000	1.500.000
27-02-2003	2.500.000 €	3,500%	04-03-2010	2.500.000	2.500.000
14-05-2003	750.000 €	5,250%	05-04-2011	750.000	750.000
31-10-2003	1.250.000 €	4,250%	31-10-2013	1.250.000	1.250.000
31-10-2003	750.000 €	4,750%	31-10-2018	750.000	750.000
04-02-2004	750.000 €	4,250%	31-10-2013	750.000	750.000
04-02-2004	250.000 €	4,750%	31-10-2018	250.000	250.000
17-02-2005	2.500.000 €	3,875%	17-02-2025	2.500.000	2.500.000
30-09-2005	300.000 £	Lib. 1A+0,020%	30-09-2015	409.082	446.761
05-10-2005	2.500.000 €	3,250%	05-10-2015	2.500.000	2.500.000
09-01-2006	1.000.000 €	E3M+0,075%	09-01-2018	1.000.000	1.000.000
18-01-2006	2.500.000 €	3,375%	30-06-2014	2.500.000	2.500.000
18-01-2006	2.500.000 €	3,625%	18-01-2021	2.500.000	2.500.000
20-04-2006 (*)	1.000.000 €	E3M+0,100%	30-06-2016	1.000.000	1.000.000
16-06-2006	150.000 €	E3M+0,060%	16-06-2016	150.000	150.000
22-06-2006	100.000 €	E3M%	20-06-2013	100.000	100.000
28-06-2006	2.000.000 €	4,250%	26-01-2017	2.000.000	2.000.000
28-06-2006	1.000.000 €	4,500%	26-01-2022	1.000.000	1.000.000
30-06-2006	150.000 €	E3M+0,005%	20-08-2013	150.000	150.000
30-06-2006	100.000 \$	Lib. 3M-0,013%	20-06-2013	67.930	75.930
18-09-2006 (*)	1.000.000 €	E3M+0,100%	30-09-2016	1.000.000	1.000.000
18-10-2006	100.000 €	E3M+0,020%	18-10-2013	100.000	100.000
01-11-2006	255.000 \$	Lib. 3M%	02-02-2037	173.222	193.622
28-11-2006	250.000 €	E3M+0,060%	28-11-2016	250.000	250.000
10-01-2007 (*)	1.000.000 €	E3M%	30-03-2017	1.000.000	-
23-03-2007	400.000 €	E3M+0,050%	23-03-2017	400.000	-
30-03-2007	227.500 €	E3M+0,045%	20-03-2017	227.500	-
30-03-2007	68.000 €	E3M+0,010%	20-06-2014	68.000	-
10-05-2007 (*)	1.500.000 €	E3M+0,100%	30-09-2017	1.500.000	-
04-06-2007	2.500.000 €	4,625%	04-06-2019	2.500.000	-
13-07-2007	25.000 €	E3M+0,045%	20-03-2017	25.000	-
Cédulas hipotecarias				32.370.734	26.716.313
13-09-2006	1.500.000 €	3,750%	13-09-2011	1.500.000	1.500.000
Cédulas territoriales				1.500.000	1.500.000
02-03-2006	500.000 €	E3M+0,030%	02-03-2009	500.000	500.000
14-03-2006	500.000 €	E3M+0,020%	14-03-2008	500.000	500.000
20-11-2006	1.000.000 €	E3M+0,025%	20-11-2009	1.000.000	1.000.000
15-12-2006	500.000 €	E3M+0,030%	15-12-2008	500.000	500.000
22-12-2006	500.000 €	E3M+0,030%	22-12-2008	500.000	500.000
26-01-2007	500.000 €	E3M+0,010%	26-01-2009	500.000	-
13-04-2007	500.000 €	E3M%	13-04-2009	500.000	-
29-05-2007	150.000 €	E1A+0,015%	29-05-2009	150.000	-
Bonos simples				4.150.000	3.000.000
03-07-2007 (**)	2.800.000 \$	Lib. 3M%	23-07-2008	1.902.045	-
Bonos extensibles				1.902.045	-
Subtotal				39.922.779	31.216.313
Valores propios comprados				(34.777)	-
Total				39.888.002	31.216.313

(*) Emisiones colocadas en el mercado minorista. El resto se ha colocado en el mercado institucional.

(**) Por importe de 100 millones de dólares USA no se ha determinado el vencimiento, que como máximo será el 23-07-2012.

Además, a 31 de diciembre de 2007, la Entidad tiene emitidas y pendientes de amortización cédulas hipotecarias nominativas por importe de 1.000 millones de euros y por 178 millones de dólares USA, que se clasifican como cuentas a plazo con entidades de crédito. A 31 de diciembre de 2006, el importe emitido y pendiente de amortización era de 800 millones de euros y de 178 millones de dólares USA (véase Nota 17.1).

De acuerdo con las disposiciones vigentes, la Entidad afecta expresamente las hipotecas que consten inscritas a su favor en garantía del capital y de los intereses de las emisiones de cédulas hipotecarias.

Las cédulas territoriales se emiten con la garantía de la cartera de préstamos y créditos concedidos al Estado, las comunidades autónomas, los entes locales, así como a los organismos autónomos y a las entidades públicas empresariales que dependen de ellos y a otras entidades de esta naturaleza del Espacio Económico Europeo.

A continuación se detalla, por plazos de vencimiento residual, el importe pendiente de amortización, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, de los pagarés emitidos en euros:

Pagarés

	Miles de euros	
	2007	2006
Hasta 3 meses	4.215.552	2.324.247
Entre 3 y 6 meses	79.370	171.470
Entre 6 meses y 1 año	821.879	57.729
Entre 1 año y 2 años	68.249	15.625
Total	5.185.050	2.569.071

La distribución por vencimientos de los débitos representados por valores negociables es la siguiente:

Vencimientos

	Miles de euros	
	Importe pendiente de amortización	
	2007	2006
Menos de 1 año	8.450.916	2.553.446
Entre 1 y 2 años	2.718.249	1.515.625
Entre 2 y 5 años	7.805.094	7.750.000
Entre 5 y 10 años	15.445.778	11.772.691
Más de 10 años	10.653.015	10.193.622
Total	45.073.052	33.785.384

En 2007 el tipo de interés efectivo medio de los pasivos financieros que integran el epígrafe «Débitos representados por valores negociables» ha sido del 4,18%. En 2006 fue del 3,85%. Estos tipos resultan de los intereses devengados en el ejercicio y no incorporan las rectificaciones de costes como consecuencia de coberturas contables.

17.4. Pasivos subordinados

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación adjuntos, sin considerar los ajustes por valoración y por emisiones, es el siguiente:

(Miles de euros)					
Fecha emisión	Vencimiento	Importe nominal	Tipo de interés nominal vigente	Importe pendiente de amortización	
				2007	2006
Octubre 1985	(*)	18.031	2,97%	2.860	2.860
Noviembre 1985	(*)	12.020	2,97%	1.984	1.984
Marzo 1988	(*)	45.076	4,00%	17.387	17.387
Mayo-Junio 1988	(*)	204.344	3,68%	49.649	49.649
Febrero 1991	(*)	258.435	4,67%	108.314	108.314
Octubre 1999	04-10-2009	1.000.000	5,84%	1.000.000	1.000.000
Octubre 2001	10-10-2011	1.500.000	4,85%	1.500.000	1.500.000
Abril 2002	12-04-2012	357.563	4,85%	357.563	357.563
Julio 2002	22-07-2012	180.000	4,85%	180.000	180.000
Subtotal				3.217.757	3.217.757
Otros pasivos subordinados				3.000.000	3.000.000
Total				6.217.757	6.217.757

(*) Emisiones de carácter perpetuo, es decir, sin vencimiento.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, no hay ningún título pignorado. Ninguna de las empresas que componen el Grupo "la Caixa" tiene adquiridos valores negociables subordinados emitidos por el Grupo.

Los intereses devengados y los gastos de emisión por el total de pasivos subordinados, que figuran en el capítulo «Intereses y cargas asimiladas» de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, figuran en la Nota 26.

El concepto «Otros pasivos subordinados» corresponde a los depósitos subordinados tomados por "la Caixa" en Caixa Preference, SAU, en contrapartida de las diferentes emisiones efectuadas por parte de la indicada sociedad. De acuerdo con la Ley 19/2003, de 4 de julio, que permite la emisión de participaciones preferentes desde España, en el ejercicio 2004 se trasladó a España el domicilio social de Caixa Preference, Ltd, domiciliada anteriormente en las Islas Caimán, al mismo tiempo que se modificó su denominación social por la de Caixa Preference, SAU.

En el mes de junio de 1999, Caixa Preference, SAU efectuó la emisión de 1.000 millones de euros en Participaciones Preferentes – Serie A, sin derecho a voto y con un dividendo variable trimestral igual al Euríbor a 3 meses más el 0,06% anual, con un mínimo garantizado del 3,94% anual (4% TAE) durante los tres primeros años de la emisión. En el mes de mayo del año 2000, Caixa Preference, SAU efectuó la emisión de 2.000 millones de euros en Participaciones Preferentes – Serie B, sin derecho a voto y con un dividendo variable trimestral igual al Euríbor a 3 meses más el 0,06% anual, con un mínimo garantizado del 4,43% anual (4,5% TAE) y con un máximo del 6,83% anual (7% TAE) durante los primeros 10 años de la emisión.

Caixa Preference, SAU es una filial al 100% de "la Caixa", y las emisiones indicadas cuentan con la garantía solidaria e irrevocable de "la Caixa", según se indica en los correspondientes folletos informativos de las emisiones.

Adicionalmente, estas emisiones han recibido la calificación necesaria del Banco de España para que puedan ser computadas íntegramente como recursos propios básicos del Grupo. Estas emisiones con carácter perpetuo han sido adquiridas íntegramente por terceros ajenos al Grupo y son amortizables, total o parcialmente, por decisión de la sociedad después de que el Banco de España lo autorice una vez transcurridos cinco años desde su desembolso.

En 2007 el tipo de interés efectivo medio de los pasivos financieros que integran el epígrafe «Pasivos subordinados» ha sido del 4,35%. En 2006 fue del 3,64%. Estos tipos resultan de los intereses devengados en el ejercicio y no incorporan las rectificaciones de costes como consecuencia de cobertura contables.

17.5. Otros pasivos financieros

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Obligaciones a pagar	202.882	248.542
Fianzas recibidas	-	-
Cámaras de compensación	67.358	11.014
Cuentas de recaudación	652.181	268.850
Cuentas especiales	269.259	749.145
Otros conceptos	13.208	2.986
Total	1.204.888	1.280.537

18. PROVISIONES

A continuación se muestran los movimientos en los ejercicios 2007 y 2006 y la naturaleza de las provisiones registradas en este capítulo de los balances de situación adjuntos:

2007

	Miles de euros					
	Fondos a 31-12-2006	Dotaciones netas a provisiones	Otras dotaciones (*)	Utilización de fondos	Traspasos y otros	Fondos a 31-12-2007
Fondos de pensiones y similares (1)	2.367.604	71.371	34.098	(236.527)	114.994	2.351.540
Provisiones para impuestos (Nota 22)	152.873	693	-	(73.918)	26.484	106.132
Riesgos y compromisos contingentes	108.779	7.905	-	-	(7)	116.677
Cobertura riesgo-país	93	-	-	-	-	93
Cobertura específica	7.410	21.078	-	-	(7)	28.481
<i>Riesgos contingentes</i>	6.934	17.523	-	-	(7)	24.450
<i>Compromisos contingentes</i>	476	3.555	-	-	-	4.031
Cobertura genérica	101.276	(13.173)	-	-	-	88.103
Otras provisiones	180.929	141.042	-	(20.643)	1.472.066	1.773.394
Total fondos	2.810.185	221.011	34.098	(331.088)	1.613.537	4.347.743

(*) Coste por intereses (Nota 26).

Gastos de personal (Nota 31).

Aportaciones extraordinarias (Nota 35).

Total otras dotaciones.

20.786

5.514

7.798

34.098

(1) Traspasos y otros del Fondo de Pensiones y similares incluye básicamente la capitalización de los fondos constituidos.

2006

	Miles de euros					
	Fondos a 31-12-2005	Dotaciones netas a provisiones	Otras dotaciones (*)	Utilización de fondos	Traspasos y otros	Fondos a 31-12-2006
Fondos de pensiones y similares (1)	1.956.850	268.465	39.499	(192.382)	295.172	2.367.604
Provisiones para impuestos (Nota 22)	104.867	90.745	-	(15.793)	(26.946)	152.873
Riesgos y compromisos contingentes	96.480	13.108	-	-	(809)	108.779
Cobertura riesgo-país	93	-	-	-	-	93
Cobertura específica	15.879	(7.660)	-	-	(809)	7.410
<i>Riesgos contingentes</i>	15.470	(7.727)	-	-	(809)	6.934
<i>Compromisos contingentes</i>	409	67	-	-	-	476
Cobertura genérica	80.508	20.768	-	-	-	101.276
Otras provisiones	439.415	(234.229)	-	(24.194)	(63)	180.929
Total fondos	2.597.612	138.089	39.499	(232.369)	267.354	2.810.185

(*) Coste por intereses (Nota 26).

Gastos de personal (Nota 31).

Aportaciones extraordinarias (Nota 35).

Total otras dotaciones.

9.630

5.155

24.714

39.499

(1) Traspasos y otros del Fondo de Pensiones y similares incluye básicamente la capitalización de los fondos constituidos y la póliza de riesgo causado por el personal activo.

El epígrafe «Provisiones – Fondo para pensiones y obligaciones similares» de los balances de situación adjuntos recoge el valor actual de los compromisos de postocupación que tienen la consideración de planes de prestación definida, las retribuciones a largo plazo y las obligaciones contraídas en los diferentes programas de prejubilación que tiene en marcha “la Caixa” y que se han descrito más ampliamente en la Nota 2.11.

El acuerdo laboral suscrito el 31 de julio de 2000 con el personal activo transformó el plan de pensiones interno en un plan de pensiones externo de aportación definida para los compromisos de jubilación. Adicionalmente, en cumplimiento del mismo acuerdo, se contrataron pólizas con VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros para cubrir garantías complementarias. El gasto registrado correspondiente a estas pólizas es de 20.575 y 24.714 miles de euros en los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente, y figura en el epígrafe «Otras pérdidas – Otros conceptos» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 35). La correspondiente a los compromisos causados por la cobertura del riesgo de invalidez, orfandad y viudedad del personal activo se ha registrado en el capítulo «Gastos de personal» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta por 1.496 y 1.595 miles de euros para los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente (véase Nota 31). El valor actual de los compromisos de las garantías complementarias es de 537.473 y 505.652 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente. El valor de rescate de las pólizas figura recogido en el capítulo «Contratos de seguros vinculados a pensiones» de los balances de situación adjuntos.

En el año 2002, en cumplimiento del acuerdo laboral suscrito el 29 de julio de 2002, se efectuó la aportación a un plan de pensiones del valor actual en aquella fecha de los compromisos de prestación definida, correspondientes al personal que había pasado a la situación de pasivo antes de la externalización de los compromisos firmada el 31 de julio de 2000. Para su cobertura, el plan de pensiones contrató una póliza con la sociedad VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros, que incluye una cláusula de participación en beneficios a favor del promotor que, en el ejercicio 2007, ha supuesto un extorno de 12.777 miles de euros. Se estima que no será necesario hacer ninguna otra aportación significativa en el futuro para esta póliza. El valor actual de los compromisos con el personal pasivo es de 1.240.513 y 1.275.296 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, calculado de acuerdo con las siguientes hipótesis actuariales contratadas: tablas de mortalidad PERM/F-2000P, tipo de interés técnico real del 2,08% y revaloración de las pensiones determinada en función del IPC. El valor de rescate de la póliza figura recogido en el capítulo «Contratos de seguros vinculados a pensiones» de los balances de situación adjuntos.

El valor actual de los compromisos adquiridos en los diferentes programas de prejubilación es de 503.820 y 520.988 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente. En el ejercicio 2007, se ha efectuado una dotación por importe de 71.173 miles de euros (49.821 miles de euros considerando el impacto fiscal) con cargo en el epígrafe «Dotaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares» de la cuenta de pérdidas y ganancias, para la cobertura de los nuevos compromisos adquiridos. En el ejercicio 2006, la dotación con cargo en el mismo epígrafe fue de 286.406 miles de euros (199.784 miles de euros considerando el impacto fiscal). El movimiento del fondo constituido, al margen de las dotaciones efectuadas en el ejercicio actual para cubrir los nuevos compromisos, corresponde, fundamentalmente, a los pagos efectuados a los empleados acogidos a los programas, al rendimiento de los intereses devengados a favor del fondo constituido y al pago de la prima de la póliza con VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros por un importe de 14.453 y 7.351 miles de euros para los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente, correspondientes a la garantía complementaria dada en el programa de jubilación parcial. El valor actual de los compromisos asegurados por esta póliza es de 33.035 y 30.643 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente. El valor de rescate de la póliza figura recogido en el capítulo «Contratos de seguros vinculados a pensiones» de los balances de situación adjuntos.

Por otro lado, para la cobertura de los compromisos del acuerdo denominado «Permiso Especial con Sueldo», está constituido un fondo de 3.840 y 4.981 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente. Las dotaciones de los ejercicios 2007 y 2006, con cargo en el epígrafe «Dotaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, han sido de 198 y 559 miles de euros, respectivamente. Los pagos realizados a los empleados con cargo a los fondos constituidos previamente han sido de 1.339 y 2.615 miles de euros para los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente.

Finalmente, está constituido un fondo para la cobertura de las retribuciones a largo plazo por premios por antigüedad en la empresa por importe de 32.859 y 30.044 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente. Las dotaciones de los ejercicios 2007 y 2006 con cargo en el capítulo «Gastos de personal» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta han sido de 4.018 y 3.561 miles de euros, respectivamente. Los pagos efectuados con cargo al fondo previamente constituido han sido de 1.203 y 3.551 miles de euros para los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente.

El epígrafe «Otras provisiones» recoge fondos para hacer frente a las contingencias de riesgos de la actividad ordinaria de la Entidad y fondos para contingencias de carácter judicial. En este sentido, y con un criterio de elevada prudencia, en el ejercicio 2007, se ha efectuado una dotación extraordinaria de 143 millones de euros (100 millones netos de impuestos) para cubrir riesgos del negocio. Asimismo, en el apartado «Traspasos y otros», figuran 1.487 millones de euros por la dotación del fondo de bloqueo de beneficios de las operaciones entre “la Caixa” y la sociedad dependiente Critería CaixaCorp, SA previas a su salida a bolsa. Las dotaciones a estos fondos se han registrado en los mismos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, en los que se ha registrado el correspondiente beneficio. Critería CaixaCorp, SA distribuyó dividendos a cuenta del ejercicio 2007 a “la Caixa” por importe de 1.860 millones de euros, antes de su salida a bolsa. De este importe, 1.350 millones de euros correspondían al dividendo a cuenta del ejercicio 2007 distribuido por Caixa de Barcelona Seguros de Vida, SA de Seguros y Reaseguros a Critería CaixaCorp, SA, que tenían su origen en el beneficio obtenido por la venta de su cartera de participaciones a “la Caixa”, hecha a precios de mercado, motivada por la reorganización societaria para configurar el perímetro de participaciones de Critería CaixaCorp, SA (véanse Notas 5 y 27). El resto del importe bloqueado corresponde al beneficio generado a “la Caixa” por las ventas de participaciones e instrumentos de capital disponibles para la venta a Critería CaixaCorp, SA, hechas a precios de mercado, que también tienen su origen en el proceso de reorganización de la cartera de participadas. El fondo constituido se liberará a medida que se vendan los activos a terceros y se transfieran los riesgos y las ventajas inherentes a su propiedad (véanse Notas 5, 29 y 35).

Las dotaciones (netas) efectuadas en el ejercicio 2006 incluyen 318 millones de euros de disponibilidad del fondo de bloqueo del beneficio generado en el ejercicio 2005 por la venta de la totalidad de la participación de “la Caixa” en CaixaBank, SA (Andorra) a Crèdit Andorrà, SA, que, a 31 de diciembre de 2005, era un entidad dependiente del Grupo “la Caixa”. La venta en el ejercicio 2006 de la totalidad de la participación de “la Caixa” en Crèdit Andorrà, SA a otros accionistas significativos del banco permitió liberar el fondo constituido (véanse Notas 5 y 35).

19. AJUSTES AL PATRIMONIO POR VALORACIÓN

Activos financieros disponibles para la venta

Este epígrafe de los balances de situación adjuntos recoge el importe neto del efecto fiscal de las diferencias entre el valor de mercado y el coste de adquisición (plusvalías/minusvalías netas) de los activos clasificados como disponibles para la venta que, de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.1, deben clasificarse como parte integrante del patrimonio de “la Caixa”. Estas diferencias se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar la venta de los activos que los originan.

El movimiento del saldo de este epígrafe en los ejercicios 2007 y 2006 se presenta a continuación:

2007

	Miles de euros				31-12-2007
	31-12-2006	Importes transferidos a la cuenta de resultados (después de impuestos)	Plusvalías y minusvalías por valoración (antes de impuestos)	Pasivos/Activos fiscales diferidos	
Renta fija	(1.050)	136	763	(224)	(375)
Renta variable	43.255	(68.557)	40.040	(14.551)	187
Total	42.205	(68.421)	40.803	(14.775)	(188)

2006

	Miles de euros				31-12-2006
	31-12-2005	Importes transferidos a la cuenta de resultados (después de impuestos)	Plusvalías y minusvalías por valoración (antes de impuestos)	Pasivos/Activos fiscales diferidos	
Renta fija	348	(241)	(1.666)	509	(1.050)
Renta variable	135	(22.809)	96.677	(30.748)	43.255
Total	483	(23.050)	95.011	(30.239)	42.205

El concepto «Pasivos/Activos fiscales diferidos» de ambos ejercicios incluye el efecto de la modificación del tipo impositivo del Impuesto sobre Sociedades (véanse Notas 2.12 y 22).

Coberturas de flujos de efectivo

Este epígrafe de los balances de situación adjuntos recoge el importe neto de su efecto fiscal de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura en coberturas de flujos de efectivo, en la parte de las citadas variaciones consideradas como «cobertura eficaz» (véase Nota 2.2).

El movimiento del saldo de este epígrafe en los ejercicios 2007 y 2006 se presenta a continuación:

2007

Miles de euros				
31-12-2006	Importes transferidos a la cuenta de resultados (después de impuestos) (*)	Plusvalías y minusvalías por valoración (antes de impuestos)	Pasivos/Activos fiscales diferidos	31-12-2007
473	(2.644)	(4.005)	1.104	(5.072)

2006

Miles de euros				
31-12-2005	Importes transferidos a la cuenta de resultados (después de impuestos) (*)	Plusvalías y minusvalías por valoración (antes de impuestos)	Pasivos/Activos fiscales diferidos	31-12-2006
235	2.092	(2.674)	820	473

El concepto «Pasivos/Activos fiscales diferidos» de ambos ejercicios incluye el efecto de la modificación del tipo impositivo del Impuesto sobre Sociedades (véanse Notas 2.12 y 22).

(*) La totalidad de los importes transferidos a la cuenta de resultados se ha registrado íntegramente en el margen financiero.

Diferencias de cambio

Este epígrafe de los balances de situación adjuntos recoge el importe neto de su efecto fiscal de las diferencias de cambio originadas por la integración en las cuentas anuales de la Entidad de los estados financieros individuales de las sucursales en el extranjero con moneda funcional diferente del euro.

El movimiento del saldo de este epígrafe en el ejercicio 2007 se presenta a continuación:

2007

Miles de euros				
31-12-2006	Importes transferidos a la cuenta de resultados (después de impuestos)	Plusvalías y minusvalías por valoración (antes de impuestos)	Pasivos/Activos fiscales diferidos	31-12-2007
-	-	(194)	58	(136)

20. FONDO DE DOTACIÓN Y RESERVAS

Según lo que establece el Decreto 1838/1975, de 3 de julio, "la Caixa" se constituyó con un fondo de dotación de 3.006 miles de euros.

A continuación se facilita el detalle de los movimientos de las reservas en los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	5.841.914	5.232.747
Aplicación del beneficio del ejercicio anterior (Nota 4)	1.419.101	608.814
Otros movimientos (neto)	365	353
Saldo al cierre del ejercicio	7.261.380	5.841.914

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, las reservas de "la Caixa" incluyen 58.354 miles de euros, correspondientes a reservas para inversión en la Comunidad Autónoma de Canarias (véase Nota 4).

El apartado «Otros movimientos (neto)» corresponde, básicamente, a la recuperación de importes previamente cargados contra reservas.

21. OBRA SOCIAL

A través de la acción social de la Obra Social, "la Caixa" revierte a la sociedad una parte importante de sus beneficios y cumple su objetivo fundacional. La Obra Social de "la Caixa" desarrolla programas y fomenta iniciativas cuyo objetivo es dar respuesta a las necesidades sociales más vivamente sentidas por la ciudadanía, de forma directa o en estrecha colaboración con las administraciones públicas y las entidades sociales. Su actuación se lleva a cabo en función de dos principios: el de anticipación, dando respuesta a problemáticas sociales no atendidas por otras instituciones, y el de flexibilidad, adaptando sus programas a las nuevas necesidades de una sociedad cambiante y en constante transformación.

En el marco del Plan Estratégico 2007-2010, la Obra Social de "la Caixa" ha puesto en marcha un conjunto de actuaciones sociales muy diversas, pero caracterizadas todas ellas por el objetivo común de favorecer el bienestar de las personas y mejorar su calidad vida. Para llevarlas a cabo, "la Caixa" se ha comprometido a invertir 2.000 millones de euros durante estos cuatro años. En el ejercicio 2007, el presupuesto de la Obra Social de "la Caixa" ha sido de 400 millones de euros, que se han destinado a potenciar las iniciativas socioasistenciales sin dejar de lado los programas culturales y científicos, que también se han reforzado.

Siguiendo esta misma línea, la propuesta de presupuesto de la Obra Social de "la Caixa" para el ejercicio 2008 es de 500 millones de euros, con un aumento del 25% en relación con el año 2007, que consolidan a la Obra Social de "la Caixa" como la primera fundación española.

La actuación de la Obra Social de "la Caixa" se lleva a cabo por medio de la Fundación "la Caixa", que es una entidad instrumental que gestiona y administra el presupuesto de la Obra Social. Su órgano supremo es el Patronato, que tiene las funciones y facultades que le atribuyen los Estatutos de la Fundación y todas las otras que la ley no le prohíba ejercer. En el cumplimiento de sus funciones, la Fundación está sujeta a las directrices, supervisión y control del Consejo de Administración o de la Comisión de Obras Sociales de la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona.

Según sus Estatutos, el Patronato de la Fundación está integrado por el Presidente, los Vicepresidentes y los vocales del Consejo de Administración de "la Caixa", por el Director General de "la Caixa" y por el Director Ejecutivo responsable de la Obra Social. El propio Patronato puede completar el número de sus miembros, hasta un máximo de 40 patronos, con personas cualificadas en cualquiera de los ámbitos propios del objeto de la Fundación. Actualmente, el Patronato está integrado por 28 personas, de las cuales 21 son los miembros del Consejo de "la Caixa"; dos, el Director General de "la Caixa" y el Director Ejecutivo responsable de la Obra Social, y cinco personas designadas patronos por el propio Patronato.

A continuación se presenta un detalle de la aportación de "la Caixa" a la Obra Social y del presupuesto de la Obra Social de "la Caixa" de los ejercicios 2008, 2007 y 2006:

	Miles de euros				
	Propuesta 2008	2007	2006	Variación 2008/2007	
				Importe	En %
Aportación de "la Caixa" a la Obra Social (Nota 4)	500.000	376.000	303.000	124.000	33%
Presupuesto de la Obra Social	500.000	400.000	303.000	100.000	25%
<i>Actividades sociales</i>	306.322	255.580	159.891	50.742	20%
<i>Ciencia y medio ambiente</i>	82.852	64.343	53.550	18.509	29%
<i>Cultura y humanidades</i>	79.081	53.801	70.515	25.280	47%
<i>Educación e investigación</i>	31.745	26.276	19.044	5.469	21%

La propuesta de aportación del ejercicio representa un 25% del resultado recurrente consolidado del Grupo "la Caixa".

De acuerdo con las normas de presentación del balance de situación, los activos y pasivos afectos a la Obra Social de "la Caixa" se clasifican en los siguientes capítulos:

Concepto	Capítulo del balance
– Inmovilizado afecto	– Activos materiales
– Otras inversiones financieras	– Participaciones – Entidades del Grupo
– Otros activos	– Otros activos
– Total Recursos Propios de la Obra Social y Otros pasivos	– Otros pasivos

Activo

	Miles de euros					
	2007			2006		
	Coste	Fondo de amortización	Valor neto	Coste	Fondo de amortización	Valor neto
Inmovilizado afecto (Nota 14)	469.600	(114.199)	355.401	399.746	(105.198)	294.548
Inmuebles (terrenos y edificios)	324.068	(62.575)	261.493	324.293	(55.693)	268.600
Mobiliario e instalaciones	145.532	(51.624)	93.908	75.453	(49.505)	25.948
Otras inversiones financieras	88.572		88.572	58.572		58.572
Circulante con "la Caixa"			222.405			188.427
Otros activos			751			487
Total Activo			667.129			542.034

En el ejercicio 2007, la Obra Social de "la Caixa" ha comprado a la Fundación "la Caixa" su colección de arte contemporáneo por un importe de 65.230 miles de euros y a "la Caixa" las colecciones «Patrimonio» y «Numismática y filatelia» por un importe de 2.962 y 491 miles de euros, respectivamente.

Las «Otras inversiones financieras» son participaciones accionariales en las sociedades dependientes del Grupo "la Caixa" Fomento Inmobiliario Asequible, SAU y Arrendamiento Inmobiliario Asequible II, SLU, que tienen por objeto la promoción de viviendas de alquiler a precios asequibles para colectivos con dificultades para el acceso al mercado de la vivienda.

El concepto «Otros activos» corresponde a diversas cuentas deudoras afectas a la Obra Social, y el concepto «Circulante con "la Caixa"» se elimina en el proceso de integración de balances.

El gasto de amortización del inmovilizado se determina siguiendo criterios idénticos a los indicados para el resto del inmovilizado de "la Caixa" (véase Nota 2.14).

Pasivo

	Miles de euros	
	2007	2006
Dotación de la Obra Social	776.558	660.738
Aplicada a activo material	355.401	294.548
Aplicada a otros activos financieros	88.572	58.572
Importe no comprometido (antes de la aplic. gastos mat. ejercicio)	(31.156)	64.384
Gastos comprometidos en el ejercicio	363.741	243.234
Gastos de mantenimiento	(303.800)	(260.180)
Liquidación del presupuesto del ejercicio	(398.589)	(302.501)
<i>Actividades sociales</i>	(255.720)	(160.185)
<i>Ciencia y medio ambiente</i>	(60.734)	(57.704)
<i>Cultura y humanidades</i>	(58.706)	(66.148)
<i>Educación</i>	(23.429)	(18.464)
Amortizaciones (Nota 14)	(11.731)	(12.372)
Inversión en activos materiales (Nota 14)	76.558	24.774
Inversión en otros activos financieros (Nota 13)	30.000	30.000
Otros	(38)	(81)
Total Recursos Propios de la Obra Social	472.758	400.558
Otros pasivos	194.371	141.476
Total Pasivo (Nota 16)	667.129	542.034

De la dotación de la Obra Social aplicada al activo material, la parte que financia inmuebles afectos forma parte de los recursos propios de "la Caixa".

El concepto «Otros pasivos» corresponde a obligaciones de la Obra Social pendientes de pago.

Los movimientos del apartado «Dotación de la Obra Social», antes de la liquidación de los gastos de mantenimiento de los ejercicios 2007 y 2006, han sido los siguientes:

Movimiento de la «Dotación de la Obra Social»

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	660.738	561.153
Más:		
Aportación a la Obra Social del ejercicio	376.000	303.000
Menos:		
Gastos de mantenimiento del ejercicio anterior	(260.180)	(203.415)
Saldo al cierre del ejercicio	776.558	660.738

Los movimientos del epígrafe «Importe no comprometido», antes y después de la aplicación de los gastos de mantenimiento de los ejercicios 2007 y 2006, han sido los siguientes:

Importe no comprometido

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	47.438	44.012
Presupuesto no comprometido (*) (1)	36.259	59.766
Variación neta de las inversiones materiales y financieras	(90.853)	(39.394)
Diferencial entre aportación y presupuesto del ejercicio	(24.000)	-
Importe no comprometido (antes de la aplicación gastos mant.)	(31.156)	64.384
Gastos comprometidos en el ejercicio (2)	363.741	243.234
Gastos de mantenimiento del ejercicio	(303.800)	(260.180)
Importe no comprometido (después de la aplicación gastos mant.)	28.785	47.438

(*) Es la parte del presupuesto no destinada a gastos de mantenimiento.

(1) + (2) Presupuesto del ejercicio.

Las amortizaciones del activo material, aunque no generan ninguna salida de efectivo, figuran como gastos de mantenimiento del ejercicio y, a la vez, minoran el valor del inmovilizado afecto. Así, para poder interpretar adecuadamente la variación entre los gastos comprometidos en el ejercicio, que son los que se han previsto en el presupuesto de la Obra Social, y los gastos de mantenimiento del ejercicio, que son los gastos realmente incurridos, no debe considerarse como gasto de mantenimiento del ejercicio la amortización del activo material. Por otro lado, para determinar el importe del presupuesto no comprometido realmente consumido tampoco debe considerarse la amortización del activo material como variación neta de las inversiones materiales y financieras.

22. SITUACIÓN FISCAL

Consolidación fiscal

La Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona está acogida al régimen de tributación consolidada en el Impuesto sobre Sociedades desde el ejercicio 1991.

La composición del Grupo consolidado para la tributación en el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 figura en el Anexo 3 de esta Memoria.

Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Durante el ejercicio 1996, la Inspección de Tributos inició la comprobación del Grupo Fiscal en relación con los ejercicios 1991 a 1993 para los principales impuestos que le son de aplicación. La citada comprobación finalizó durante el ejercicio 1997, y se incoaron actas que corresponden en gran parte a diferencias temporales derivadas de las divergencias entre las normas contables y las fiscales. Si bien estas actas fueron firmadas en disconformidad, se efectuaron provisiones para la cobertura de los riesgos máximos que pudiesen derivar de ellas. Durante el ejercicio 2001, el Tribunal Económico-Administrativo Central dictó tres resoluciones anulando las liquidaciones recibidas al haber estimado parcialmente las alegaciones presentadas. Por este motivo, se liberaron las provisiones correspondientes a los conceptos estimados por el Tribunal Económico-Administrativo Central. La provisión actual es de 7.932 miles de euros. En relación con el resto de conceptos, se interpuso el correspondiente recurso contencioso-administrativo que está pendiente de resolución por el Tribunal Supremo.

Durante el año 1999, la Inspección de Tributos inició la comprobación del Grupo Fiscal en relación con los ejercicios 1994 a 1997 para los principales impuestos que le son de aplicación. La citada comprobación finalizó durante el ejercicio 2001, y se incoaron actas que corresponden en gran parte a diferencias temporales derivadas de las divergencias entre las normas contables y las fiscales. Si bien una parte de estas actas fueron firmadas en disconformidad, la Entidad mantiene provisiones por 34.425 miles de euros para la cobertura de los riesgos máximos que puedan derivarse de ellas. Durante el ejercicio 2005, el Tribunal Económico-Administrativo Central dictó tres resoluciones, correspondientes a los ejercicios 1994, 1995 y 1996, anulando las liquidaciones recibidas al haber estimado parcial-

mente las alegaciones presentadas. Asimismo, durante el ejercicio 2007, el Tribunal Económico-Administrativo Central ha dictado una resolución, correspondiente al ejercicio 1997, anulando la liquidación recibida al haber estimado parcialmente las alegaciones presentadas. En relación con el resto de conceptos, se interpuso el correspondiente recurso contencioso-administrativo que está pendiente de resolución por la Audiencia Nacional.

Durante el ejercicio 2005, la Inspección de Tributos inició la comprobación del Grupo Fiscal en relación con los ejercicios 2000 a 2003 para los principales impuestos que le son de aplicación. La comprobación de los ejercicios 2000 y 2001 finalizó durante el ejercicio 2006 y la correspondiente a los ejercicios 2002 y 2003 ha finalizado en el ejercicio 2007. Se han incoado actas que corresponden en gran parte a diferencias temporales derivadas de las divergencias entre las normas contables y las fiscales. Si bien una parte de estas actas se han firmado en disconformidad, la Entidad tiene constituidas provisiones por 17.983 miles de euros para la cobertura de los riesgos máximos que puedan derivarse de ellas.

Como consecuencia de las diferentes interpretaciones posibles que pueden darse a la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por entidades financieras, pueden existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. La Dirección de la Entidad y sus asesores estiman que las provisiones existentes en el capítulo «Provisiones para impuestos» de los balances de situación adjuntos son suficientes para la cobertura de los citados pasivos contingentes.

Operaciones sometidas a régimen fiscal especial

Operaciones de los ejercicios 2007 y 2006

En estos ejercicios no se han efectuado operaciones al amparo del régimen especial establecido en el capítulo VIII del título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el cual se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Operaciones de los ejercicios 1996 a 2005

- Disolución sin liquidación y cesión global del patrimonio social del Banco Granada Jerez, SA y de CaixaBank, SA a "la Caixa". En la Nota 30 de las Cuentas Anuales del ejercicio 1996, se recoge la información necesaria según lo establecido en el artículo 107 de la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades.
- Disolución sin liquidación y cesión global del patrimonio social de Caixaleasing y Factoring, EFC, SA a "la Caixa". En el Anexo 4 de las Cuentas Anuales del ejercicio 2003 se recoge la información necesaria según lo establecido en el artículo 107 de la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades.
- Disolución sin liquidación y cesión global del patrimonio social de HipoteCaixa, EFC, SA a "la Caixa". En el Anexo 4 de las Cuentas Anuales del ejercicio 2005 se recoge la información necesaria según lo establecido en el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el cual se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.
- Disolución sin liquidación y cesión global del patrimonio social de InverCaixa Holding, SA a "la Caixa". En los Anexos 5 y 7 de las Cuentas Anuales del ejercicio 2005 se recoge la información necesaria según lo establecido en el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el cual se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.
- Disolución sin liquidación y cesión global del patrimonio social de InverCaixa Valores, SV, SA a "la Caixa". En los Anexos 6 y 7 de las Cuentas Anuales del ejercicio 2005 se recoge la información necesaria según lo establecido en el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el cual se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.
- El resto de operaciones realizadas en estos años figuran relacionadas en la Nota 26 de las Cuentas Anuales de los ejercicios 1996 y 1997, en la Nota 25 del ejercicio 1998 y en la Nota 24 de los ejercicios 1999 a 2004.

Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios

En aplicación del artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el cual se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, en el ejercicio 2006 la renta acogida a esta deducción, obtenida en la transmisión onerosa de elementos patrimoniales, fue de 836.363 miles de euros. A 31 de diciembre de 2006, las reinversiones efectuadas por las sociedades que forman el perímetro de consolidación fiscal del Grupo "la Caixa"

permitieron aplicar 836.341 miles de euros como base de deducción. "la Caixa", en su declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006, tiene aplicada una deducción por reinversión de beneficios extraordinarios por importe de 167.268 miles de euros. La deducción correspondiente a la reinversión del beneficio en la venta de activos procedentes de la adjudicación de deudas se registra en el epígrafe «Provisiones para impuestos» del balance de situación adjunto.

La deducción correspondiente a la reinversión de los beneficios extraordinarios obtenidos en el ejercicio 2007 se hará constar en la memoria correspondiente al ejercicio 2008, cuando se haya presentado la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007. En la fecha de cierre del ejercicio 2007, no se ha contabilizado ninguna deducción por este concepto.

En el Anexo 2 se indican las principales magnitudes de acuerdo con el artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el cual se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (régimen aplicable desde el día 1 de enero de 2002).

Modificación del tipo de gravamen del Impuesto sobre Sociedades

La disposición final segunda de la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, modifica el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Entre otras medidas, modificó el tipo general del gravamen, que quedó fijado en el 32,5% para el período impositivo iniciado a partir del día 1 de enero de 2007 y en el 30% para los períodos impositivos iniciados a partir del día 1 de enero de 2008.

A causa de esta modificación del tipo impositivo, en el ejercicio 2006 se estimaron de nuevo los activos y pasivos recogidos en los epígrafes del balance de situación «Activos fiscales – Diferidos» y «Pasivos fiscales – Diferidos», y en contrapartida se realizó un cargo en el epígrafe «Impuesto sobre beneficios» de la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 163.829 miles de euros y un abono en el mismo epígrafe por importe de 37.804 miles de euros, respectivamente. En el año 2006, al efectuar la estimación de los activos y pasivos fiscales diferidos se tuvo en cuenta el ejercicio en el cual previsiblemente se produciría su reversión. Las desviaciones de esta estimación y el impacto del cambio impositivo de los activos y pasivos fiscales diferidos generados en el ejercicio 2007 se han registrado con cargo en el epígrafe «Impuesto sobre beneficios» de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 por un importe de 11.965 miles de euros.

Revalorizaciones contables

La Nota 2.12 de las cuentas anuales de "la Caixa" del ejercicio 2005 recoge que, de acuerdo con lo que señala la disposición transitoria primera de la Circular 4/2004 del Banco de España, que da la opción de registrar como coste de los activos materiales de libre disposición su valor razonable a 1 de enero de 2004, "la Caixa" se acogió a ello y actualizó el valor de los inmuebles de uso propio tomando como base las tasaciones realizadas por tasadores autorizados por el Banco de España. El importe bruto actualizado fue de 768.788 miles de euros y la amortización del ejercicio 2004, de 8.743 miles de euros, siendo por tanto su valor actualizado neto, a 1 de enero de 2005, de 760.045 miles de euros.

Reserva por inversiones en Canarias

De acuerdo con la modificación del artículo 27 de la Ley 19/1994, de 6 de julio, introducida por el Real Decreto Legislativo 12/2006, de 29 de diciembre, al cierre del ejercicio 2007, acogiéndose a la modalidad de inversiones anticipadas, se propone dotar con cargo a los resultados del ejercicio 2007 la reserva por inversiones en Canarias por importe de 1.300 miles de euros. Este importe corresponde a las inversiones en activos fijos nuevos efectuadas en las oficinas inauguradas en Canarias en el ejercicio 2007 (véase Nota 4).

Conciliación de los resultados contable y fiscal

A continuación se presenta una conciliación entre el gasto por Impuesto sobre Sociedades contabilizado en la cuenta de resultados de los ejercicios 2007 y 2006 y el resultado antes de impuestos de los citados ejercicios:

	Miles de euros	
	2007	2006
Resultado antes de impuestos (1)	3.545.332	2.043.494
Aumentos por diferencias permanentes	1.402.315	71.260
Disminuciones por diferencias permanentes	(503.857)	(437.278)
Dotación Obra Social	(500.000)	(376.000)
Otras disminuciones	(3.857)	(61.278)
Base Imponible	4.443.790	1.677.476
Cuota (2007 Base * 32,5% y 2006 Base * 35%)	(1.444.232)	(587.117)
Deducciones y bonificaciones:	1.294.017	468.479
Deducción dividendos intersocietarios	1.277.562	230.315
Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios	–	224.765
Ventas de participaciones (Crèdit Andorrà, SA y CaixaBank, SA)	–	222.647
Otras	–	2.118
Otras deducciones y bonificaciones	16.455	13.399
Cuota del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio	(150.215)	(118.638)
Ajustes de impuestos	(8.415)	(129.247)
Saneamiento de activos y pasivos fiscales por cambio de tipos	(11.965)	(126.025)
Otros	3.550	(3.222)
Otros impuestos	(4.221)	(508)
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (2)	(162.851)	(248.393)
Resultado después de impuestos (1) + (2)	3.382.481	1.795.101

En el ejercicio 2007, el apartado «Deducción de dividendos intersocietarios» incorpora, básicamente, la deducción correspondiente a los dividendos distribuidos por Critería CaixaCorp, SA por importe total de 3.894 millones de euros (véase Nota 27). Tal y como se indica en aquella misma Nota, se ha constituido un fondo de bloqueo por 1.350 millones de euros con cargo en el capítulo «Rendimiento de instrumentos de capital» de la cuenta de pérdidas y ganancias, y, por lo tanto, para asegurar la neutralidad fiscal derivada de aplicar la deducción de dividendos, el apartado «Aumentos por diferencias permanentes» incorpora la constitución del fondo de 1.350 millones de euros como un incremento del resultado del ejercicio 2007.

El tipo medio del Impuesto, obtenido como el cociente entre el gasto por el Impuesto sobre beneficios y el resultado antes de impuestos, ha pasado del 12,2% en el ejercicio 2006 al 4,6% en el ejercicio 2007, por la combinación de los siguientes factores:

- La generación en 2007 de una base imponible superior a la de 2006. En 2007 se registran dividendos extraordinarios de Critería CaixaCorp, SA (véase Nota 27) y en 2006 se registraron resultados extraordinarios significativos, básicamente, por la venta del Grupo Crèdit Andorrà.
- La reducción del 35% al 32,5% del tipo general del gravamen, como consecuencia de la modificación del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.
- La aplicación, en el ejercicio 2007, del importante incremento de la deducción por doble imposición de dividendos motivada por los dividendos distribuidos por Critería CaixaCorp, SA.
- La aplicación en 2006 de deducciones por reinversión correspondientes a la venta del Grupo Crèdit Andorrà.
- El saneamiento, en el ejercicio 2006, de los activos y pasivos fiscales diferidos, por la modificación del tipo de gravamen citado.

Impuestos repercutidos en el patrimonio neto

Independientemente de los impuestos sobre beneficios repercutidos en la cuenta de pérdidas y ganancias, en los ejercicios 2007 y 2006, "la Caixa" ha registrado en su patrimonio neto determinados ajustes por valoración por su importe neto del efecto fiscal y ha registrado adicionalmente este efecto como activos o pasivos fiscales diferidos (véase Nota 19).

Activos/pasivos fiscales diferidos

Según la normativa fiscal vigente, en los ejercicios 2007 y 2006, existen determinadas diferencias temporales que deben ser tenidas en cuenta a la hora de cuantificar el gasto correspondiente de impuestos sobre beneficios. Los orígenes de los activos/pasivos fiscales diferidos registrados en el balance a 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

Activos fiscales diferidos

	Miles de euros	
	2007	2006
Aportaciones a planes de pensiones	329.798	428.391
Provisión para insolvencias genérica	523.906	463.431
Fondo para compromisos por prejubilaciones	160.421	167.629
Comisiones de apertura de inversiones crediticias	33.275	43.896
Deducciones pendientes de aplicación	7.775	143.266
Otros	128.263	49.903
Total	1.183.438	1.296.516

Pasivos fiscales diferidos

	Miles de euros	
	2007	2006
Actualización de inmuebles por primera aplicación CBE 4/2004	218.028	220.978
Otros	47.704	26.443
Total	265.732	247.421

Provisiones para impuestos

A continuación se muestra la composición del epígrafe «Provisiones – Provisiones para impuestos» del balance de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Actas Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1991 a 2003	60.340	48.637
Deducciones por reinversión de inmuebles procedentes de la recuperación de créditos	4.734	2.842
Liquidación de operaciones de seguros	–	71.540
Otras liquidaciones tributarias (*)	39.657	28.856
Otros	1.401	998
Total	106.132	152.873

(*) Incluye, entre otros, provisiones por impuestos de carácter local.

El movimiento de los ejercicios 2007 y 2006 de este capítulo puede verse en la Nota 18.

23. RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES

A continuación se detalla la composición del capítulo «Riesgos contingentes», incluido en la promemoria de los balances de situación adjuntos a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Riesgos contingentes

	Miles de euros	
	2007	2006
Avales y otras cauciones prestadas	10.226.866	12.732.309
Derivados de crédito vendidos	75.000	390.000
Créditos documentarios	513.427	435.455
Activos afectos a obligaciones de terceros	45.186	46.873
Otros riesgos contingentes	1.230.000	2.304.000
Total	12.090.479	15.908.637

A continuación se detalla la composición del capítulo «Compromisos contingentes», incluido en la promemoria de los balances de situación adjuntos a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Compromisos contingentes

	Miles de euros	
	2007	2006
Disponibles por terceros	56.524.470	48.827.566
Entidades de crédito	329.518	227.796
Administraciones públicas	3.346.413	2.546.782
Otros sectores	52.848.539	46.052.988
De los que: de disponibilidad condicionada	13.764.449	12.231.285
Otros compromisos	4.946.217	2.939.357
Total	61.470.687	51.766.923

En el ejercicio 2007, los saldos dudosos de riesgos contingentes y compromisos contingentes son de 107.402 y 8.262 miles de euros, respectivamente. En el ejercicio 2006, eran de 22.775 y 2.722 miles de euros, respectivamente.

Los fondos de provisión específicos y genéricos referidos a riesgos y compromisos contingentes figuran registrados en el epígrafe «Provisiones» de los balances de situación adjuntos (véase Nota 18).

24. OTRA INFORMACIÓN SIGNIFICATIVA

24.1. Recursos de terceros gestionados por el Grupo

El detalle de los recursos fuera de balance gestionados por el Grupo "la Caixa" se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
Fondos de inversión	13.518.269	13.863.546
Fondos de pensiones	9.593.220	8.668.704
Seguros	17.959.000	18.188.487
Otros recursos ajustados (*)	(3.502.000)	(998.299)
Total	37.568.489	39.722.438

(*) Incluye, entre otros, los valores gestionados de clientes distribuidos mediante la red de oficinas, las carteras de clientes gestionadas y los ajustes efectuados para eliminar las duplicidades que se producen entre recursos en balance y fuera de balance.

24.2. Titulización de activos

“la Caixa” ha transformado parte de su cartera de préstamos y créditos homogéneos en títulos de renta fija a través de la transferencia de los activos a diferentes fondos de titulización creados con esta finalidad, cuyos partícipes asumen los riesgos inherentes a las operaciones titulizadas. De acuerdo con lo que regula la Circular 4/2004 del Banco de España, las titulizaciones en que no se haya producido una transferencia substancial del riesgo no podrán darse de baja del balance. A pesar de ello, la disposición transitoria primera de la citada circular indica que no era necesario modificar el registro de las titulizaciones que, con fecha anterior al 1 de enero de 2004, y en aplicación de la normativa anterior, habían sido dadas de baja del activo del balance.

Por lo que respecta a las titulizaciones efectuadas con posterioridad al 1 de enero de 2004, de las cuales no se ha transferido de forma significativa el riesgo y que, por lo tanto, no han sido dadas de baja del activo, la Circular 4/2004 del Banco de España indica que debe registrarse un pasivo por el mismo importe, que figura en el epígrafe «Pasivos financieros a coste amortizado – Depósitos de la clientela» de los balances de situación adjuntos. Los bonos de titulización de estas emisiones, que han sido adquiridos por “la Caixa”, están registrados en este mismo epígrafe del pasivo de los balances de situación rebajando los saldos generados con la movilización de los créditos (véanse Notas 10.3 y 17.2).

A continuación se detalla, en función de su naturaleza, la composición de los activos titulizados pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Préstamos hipotecarios	7.770.389	6.293.715
Otros préstamos (*)	1.998	4.081
Total	7.772.387	6.297.796

(*) Básicamente corresponden a préstamos concedidos a Pymes.

A continuación se detallan las diferentes titulizaciones efectuadas con los importes iniciales de cada una y los pendientes de amortizar a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente:

Titulización de créditos sobre clientes

			Miles de euros		
Fecha de emisión		Adquiridos por:	Importe inicial	Importe pendiente de amortización a 31-12-2007	Importe pendiente de amortización a 31-12-2006
Julio	1999	FonCaixa Hipotecario 1 - FTH	600.002	71.310	97.656
Febrero	2001	FonCaixa Hipotecario 2 - FTH	600.037	156.660	190.662
Julio	2001	FonCaixa Hipotecario 3 - FTH	1.500.090	615.729	704.629
Diciembre	2001	FonCaixa Hipotecario 4 - FTH	600.168	244.799	283.149
Octubre	2002	FonCaixa Hipotecario 5 - FTH	600.004	306.921	347.555
Diciembre	2002	FonCaixa Hipotecario 6 - FTH	600.066	318.240	355.517
Diciembre	2002	A y T FTGENCAT I, FTA	103.601	11.106	16.192
Marzo	2003	GC FTGENCAT II, FTA	125.011	33.186	45.714
Septiembre	2003	FonCaixa Hipotecario 7 - FTH	1.250.133	761.189	850.448
Noviembre	2003	FonCaixa FTPYME 1, FTA	600.002	164.294	225.581
Operaciones dadas de baja del balance (Nota 10.2)			6.579.114	2.683.434	3.117.103
Marzo	2005	FonCaixa Hipotecario 8 - FTH	1.000.000	725.164	811.971
Noviembre	2005	FonCaixa FTGENCAT 3, FTA	650.000	400.757	498.741
Marzo	2006	FonCaixa Hipotecario 9 - FTH	1.500.000	1.150.467	1.325.297
Julio	2006	FonCaixa FTGENCAT 4, FTA	600.000	441.357	544.684
Mayo	2007	FonCaixa Hipotecario 10 - FTH	1.500.000	1.386.286	–
Noviembre	2007	FonCaixa FTGENCAT 5, FTA	1.000.000	984.922	–
Operaciones que se mantienen en balance (Notas 10.2 y 17.2)			6.250.000	5.088.953	3.180.693
Total			12.829.114	7.772.387	6.297.796

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, los importes correspondientes a las mejoras de crédito concedidas al fondo de titulización son los siguientes:

Mejoras de crédito a Fondo de titulación

			Miles de euros			
			Importe a 31-12-2007		Importe a 31-12-2006	
Fecha de emisión		Titular	Préstamos	Créditos (*)	Préstamos	Créditos (*)
Julio	1999	FonCaixa Hipotecario 1 - FTH	2.100	–	2.820	–
Febrero	2001	FonCaixa Hipotecario 2 - FTH	6.538	–	8.071	–
Julio	2001	FonCaixa Hipotecario 3 - FTH	24.750	–	24.750	–
Diciembre	2001	FonCaixa Hipotecario 4 - FTH	7.480	–	8.801	–
Octubre	2002	FonCaixa Hipotecario 5 - FTH	–	9.000	66	9.000
Diciembre	2002	FonCaixa Hipotecario 6 - FTH	6	10.620	74	10.620
Diciembre	2002	A y T FTGENCAT I, FTA	2.177	–	2.426	–
Marzo	2003	GC FTGENCAT II, FTA	19	14.345	70	14.111
Septiembre	2003	FonCaixa Hipotecario 7 - FTH	78	18.750	160	18.750
Noviembre	2003	FonCaixa FTPYME 1, FTA	76	9.129	159	10.918
Marzo	2005	FonCaixa Hipotecario 8 - FTH	166	8.000	254	8.000
Noviembre	2005	FonCaixa FTGENCAT 3, FTA	269	9.030	371	10.000
Marzo	2006	FonCaixa Hipotecario 9 - FTH	253	12.000	338	12.000
Julio	2006	FonCaixa FTGENCAT 4, FTA	277	6.525	354	6.525
Mayo	2007	FonCaixa Hipotecario 10 - FTH	359	–	–	–
Noviembre	2007	FonCaixa FTGENCAT 5, FTA	452	–	–	–
Total			45.000	97.399	48.714	99.924

Todos los préstamos y créditos son subordinados.

(*) Los importes de créditos son el límite máximo disponible.

La mayoría de los bonos emitidos por los fondos de titulización como contrapartida de los activos crediticios transferidos han sido adquiridos por "la Caixa". Los emitidos antes del 1 de enero de 2004 se registran en el epígrafe «Inversiones crediticias – Valores representativos de deuda» de los balances de situación adjuntos y los emitidos con posterioridad a esta fecha se registran en el epígrafe «Pasivos financieros a coste amortizado – Depósitos de la clientela» rebajando los saldos de los pasivos generados con la movilización de los créditos.

A continuación se detallan los importes de los bonos de titulización adquiridos por "la Caixa" y los saldos pendientes de amortización a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente:

(1 de 2)

			Miles de euros		
Fecha		Emisión	Importe inicial Bonos adquiridos	Importe pendiente de amortización a 31-12-2007	Importe pendiente de amortización a 31-12-2006
Julio	1999	FonCaixa Hipotecario 1 - FTH	600.000	72.080	98.936
		<i>Bonos Preferentes - Aaa</i>	<i>585.300</i>	<i>57.380</i>	<i>84.236</i>
		<i>Bonos Subordinados - A1</i>	<i>14.700</i>	<i>14.700</i>	<i>14.700</i>
Febrero	2001	FonCaixa Hipotecario 2 - FTH	600.000	163.448	201.787
		<i>Bonos Preferentes - Aaa</i>	<i>580.500</i>	<i>143.948</i>	<i>182.287</i>
		<i>Bonos Subordinados - A1</i>	<i>19.500</i>	<i>19.500</i>	<i>19.500</i>
Julio	2001	FonCaixa Hipotecario 3 - FTH	1.500.000	633.255	727.605
		<i>Bonos Preferentes - Aaa</i>	<i>1.432.500</i>	<i>565.755</i>	<i>660.105</i>
		<i>Bonos Subordinados - A2</i>	<i>67.500</i>	<i>67.500</i>	<i>67.500</i>
Diciembre	2001	FonCaixa Hipotecario 4 - FTH	600.000	247.256	286.015
		<i>Bonos Preferentes - Aaa</i>	<i>583.200</i>	<i>230.456</i>	<i>269.215</i>
		<i>Bonos Subordinados - A2</i>	<i>16.800</i>	<i>16.800</i>	<i>16.800</i>
Octubre	2002	FonCaixa Hipotecario 5 - FTH	600.000	315.678	358.746
		<i>Bonos Preferentes - Aaa</i>	<i>585.000</i>	<i>300.678</i>	<i>343.746</i>
		<i>Bonos Subordinados - A2</i>	<i>15.000</i>	<i>15.000</i>	<i>15.000</i>
Diciembre	2002	FonCaixa Hipotecario 6 - FTH	600.000	325.374	365.788
		<i>Bonos Preferentes - AAA (*)</i>	<i>582.000</i>	<i>307.374</i>	<i>347.788</i>
		<i>Bonos Subordinados - A (*)</i>	<i>18.000</i>	<i>18.000</i>	<i>18.000</i>
Diciembre	2002	A y T FTGENCAT I, FTA	103.600	12.763	14.358
		<i>Bonos Preferentes - Aa1</i>	<i>92.200</i>	<i>1.363</i>	<i>2.958</i>
		<i>Bonos Subordinados - Aa2</i>	<i>3.100</i>	<i>3.100</i>	<i>3.100</i>
		<i>Bonos Subordinados - A2</i>	<i>3.100</i>	<i>3.100</i>	<i>3.100</i>
		<i>Bonos Subordinados - Ba1</i>	<i>5.200</i>	<i>5.200</i>	<i>5.200</i>
Marzo	2003	GC FTGENCAT II, FTA	32.000	13.242	15.884
		<i>Bonos Preferentes - Aa1</i>	<i>23.300</i>	<i>4.542</i>	<i>7.184</i>
		<i>Bonos Subordinados - Aa2</i>	<i>2.300</i>	<i>2.300</i>	<i>2.300</i>
		<i>Bonos Subordinados - A1</i>	<i>2.300</i>	<i>2.300</i>	<i>2.300</i>
		<i>Bonos Subordinados - Baa1</i>	<i>4.100</i>	<i>4.100</i>	<i>4.100</i>
Septiembre	2003	FonCaixa Hipotecario 7 - FTH	1.250.000	779.388	874.161
		<i>Bonos Preferentes - Aaa</i>	<i>1.220.000</i>	<i>749.388</i>	<i>844.161</i>
		<i>Bonos Subordinados - A2</i>	<i>30.000</i>	<i>30.000</i>	<i>30.000</i>
Noviembre	2003	FonCaixa FTPYME 1 - FTA	376.500	69.557	191.500
		<i>Bonos Preferentes - Aaa</i>	<i>330.900</i>	<i>23.957</i>	<i>145.900</i>
		<i>Bonos Subordinados - A2</i>	<i>37.800</i>	<i>37.800</i>	<i>37.800</i>
		<i>Bonos Subordinados - Baa2</i>	<i>7.800</i>	<i>7.800</i>	<i>7.800</i>
Emitidos antes de 01-01-2004 (Nota 10.3)			6.262.100	2.632.041	3.134.780

		Miles de euros			
Fecha		Emisión	Importe inicial Bonos adquiridos	Importe pendiente de amortización a 31-12-2007	Importe pendiente de amortización a 31-12-2006
Marzo	2005	FonCaixa Hipotecario 8 - FTH	1.000.000	730.280	818.578
		Bonos Preferentes - Aaa	971.000	701.280	789.578
		Bonos Subordinados - A1	22.500	22.500	22.500
		Bonos Subordinados - Baa2	6.500	6.500	6.500
Noviembre	2005	FonCaixa FTGENCAT 3, FTA	207.200	31.500	207.200
		Bonos Preferentes - Aaa	175.700	—	175.700
		Bonos Subordinados - A1	10.700	10.700	10.700
		Bonos Subordinados - Baa2	7.800	7.800	7.800
		Bonos Subordinados - Ba2	6.500	6.500	6.500
		Bonos Subordinados - C	6.500	6.500	6.500
Marzo	2006	FonCaixa Hipotecario 9 - FTH	1.500.000	1.162.473	1.346.163
		Bonos Preferentes - Aaa	1.463.200	1.125.673	1.309.363
		Bonos Subordinados - A1	29.200	29.200	29.200
		Bonos Subordinados - Baa2	7.600	7.600	7.600
Julio	2006	FonCaixa FTGENCAT 4, FTA	280.000	280.000	280.000
		Bonos Preferentes - Aaa	251.200	251.200	251.200
		Bonos Subordinados - A2	9.600	9.600	9.600
		Bonos Subordinados - Baa2	7.200	7.200	7.200
		Bonos Subordinados - Ba1	6.000	6.000	6.000
		Bonos Subordinados - C	6.000	6.000	6.000
Mayo	2007	FonCaixa Hipotecario 10 - FTH	1.512.000	1.413.787	—
		Bonos Preferentes - Aaa	1.458.000	1.359.787	—
		Bonos Subordinados - Aa3	30.000	30.000	—
		Bonos Subordinados - Baa2	12.000	12.000	—
		Bonos Subordinados - C	12.000	12.000	—
Noviembre	2007	FonCaixa FTGENCAT 5, FTA	1.026.500	1.026.500	—
		Bonos Preferentes - Aaa	962.500	962.500	—
		Bonos Subordinados - Aa3	21.000	21.000	—
		Bonos Subordinados - Baa3	16.500	16.500	—
		Bonos Subordinados - C	26.500	26.500	—
Emitidos después de 01-01-2004 (Nota 17.2)			5.525.700	4.644.540	2.651.941
TOTAL			11.787.800	7.276.581	5.786.721

Nota: La calificación de riesgo crediticio de los bonos corresponde a la agencia Moody's.
 (*) Calificación de riesgo crediticio de la agencia Standard & Poor's.

A 31 de diciembre de 2007, el importe de los bonos de titulización pignorados en el Banco de España asciende a 5.606 millones de euros.

24.3. Depósitos de valores y servicios de inversión

A continuación se detallan, en función de su naturaleza, los valores depositados en "la Caixa" por sus clientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
Anotaciones en cuenta	95.601.224	85.670.812
Valores anotados en el registro central del mercado	64.134.213	55.888.085
Instrumentos de capital. Cotizados	40.277.213	36.238.293
Instrumentos de capital. No cotizados	70.765	51.075
Valores representativos de deuda. Cotizados	23.786.235	19.598.717
Valores registrados en la propia entidad	4.500.000	2.000.000
Valores representativos de deuda. No cotizados	4.500.000	2.000.000
Valores confiados a otras entidades depositarias	26.967.011	27.782.727
Instrumentos de capital. Cotizados	6.071.909	5.453.448
Instrumentos de capital. No cotizados	12.878	12.918
Valores representativos de deuda. Cotizados	20.882.224	22.316.361
Títulos físicos	1.134.465	1.043.260
En poder de la entidad	1.132.828	1.043.070
Instrumentos de capital	849.535	941.003
Valores representativos de deuda	283.293	102.067
Confiados a otras entidades	1.637	190
Instrumentos de capital	1.637	190
Otros instrumentos financieros	2.778.660	910.443
Total	99.514.349	87.624.515

Los valores cotizados se registran por su valor de mercado al final de cada ejercicio y los no cotizados por su importe nominal.

24.4. Activos financieros dados de baja del balance por causa de su deterioro

A continuación se muestra el resumen de los movimientos que tuvieron lugar en los ejercicios 2007 y 2006 en las partidas dadas de baja del balance de situación adjunto por considerarse remota su recuperación. Estos activos financieros figuran registrados como «Activos en suspenso» en las cuentas de orden complementarias a los balances de situación adjuntos.

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	644.908	599.336
Adiciones:	155.046	77.716
Con cargo a correcciones de valor por deterioro de activos (Notas 10.2, 10.5 y 34)	127.049	59.068
Con cargo directo a la cuenta de pérdidas y ganancias (Notas 10.2 y 34)	3.945	5.715
Otras causas	24.052	12.933
Bajas:	31.207	32.144
Por recuperación en efectivo del principal (Nota 34)	18.874	20.512
Por recuperación en efectivo de los productos vencidos y no cobrados	6.267	5.066
Por condonación y prescripción	6.066	6.566
Por otros conceptos	—	—
Saldo al final del ejercicio	768.747	644.908

24.5. Distribución geográfica del volumen de actividad

Por lo que respecta a la distribución geográfica del volumen de actividad, y teniendo en cuenta que todas las oficinas de "la Caixa" ofrecen a su clientela toda la gama de productos y servicios, se adjunta la clasificación de las oficinas por comunidades autónomas españolas y de las oficinas de representación en el extranjero, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, como representativa de la citada distribución:

Comunidad Autónoma	2007		2006	
	Número de oficinas	%	Número de oficinas	%
Andalucía	672	12,26	613	11,82
Aragón	93	1,70	93	1,79
Asturias	82	1,50	75	1,45
Baleares	247	4,51	242	4,67
Canarias	157	2,86	150	2,89
Cantabria	47	0,86	44	0,85
Castilla-La Mancha	128	2,34	114	2,20
Castilla y León	287	5,24	201	3,88
Cataluña	1.808	32,99	1.789	34,50
Comunidad Valenciana	497	9,07	478	9,22
Extremadura	84	1,53	64	1,23
Galicia	196	3,58	182	3,51
La Rioja	28	0,51	28	0,54
Madrid	769	14,03	751	14,48
Murcia	141	2,57	131	2,53
Navarra	54	0,99	54	1,04
País Vasco	178	3,22	170	3,26
Total oficinas en España	5.468	99,76	5.179	99,86
Oficinas en el extranjero:				
Polonia (Varsovia)	1	0,02	–	0,00
Rumanía (Bucarest)	1	0,02	–	0,00
Total oficinas en el extranjero	2	0,04	–	0,00
Oficinas de representación:				
Alemania (Stuttgart)	1	0,02	1	0,02
Alemania (Frankfurt) (*)	1	0,02	–	0,00
Bélgica (Bruselas)	1	0,02	1	0,02
Francia (París)	1	0,02	–	0,00
Italia (Milán)	1	0,02	1	0,02
Marruecos (Casablanca)	1	0,02	1	0,02
Portugal (Porto)	1	0,02	1	0,02
Portugal (Lisboa) (**)	1	0,02	1	0,02
Reino Unido (Londres)	1	0,02	1	0,02
China (Pekín) (***)	1	0,02	–	0,00
Total oficinas de representación	10	0,20	7	0,14
Total oficinas	5.480	100,00	5.186	100,00

(*) Centro dependiente de la oficina de representación de Stuttgart.

(**) Centro dependiente de la oficina de representación de Porto.

(***) A 31-12-2007 estaba pendiente de apertura por trámites legales y en el mes de enero de 2008 esta oficina ya es operativa.

25. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS

Este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas recoge los intereses devengados en el ejercicio por los activos financieros con rendimiento, implícito o explícito, que se obtienen de aplicar el método del tipo de interés efectivo, así como las rectificaciones de productos a consecuencia de coberturas contables.

En los ejercicios 2007 y 2006, el saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas se desglosa, en función de la naturaleza de las operaciones financieras que lo han originado, de la manera siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Banco de España	92.590	48.241
Entidades de crédito	1.280.481	580.222
Operaciones del mercado monetario	—	70
Inversiones crediticias y otros productos financieros	7.780.919	5.024.039
Valores representativos de deuda	208.046	184.326
Rectificación de ingresos por operaciones de cobertura	(14.787)	(2.957)
Total	9.347.249	5.833.941

Los rendimientos devengados por los valores representativos de deuda corresponden, básicamente, según la cartera en la cual están registrados en los balances, a cartera de negociación, a activos financieros disponibles para la venta y a inversiones crediticias.

26. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS

Este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas recoge los intereses devengados en el ejercicio por los pasivos financieros con rendimiento, implícito o explícito, incluidos los procedentes de remuneraciones en especie, que se obtienen de aplicar el método del tipo de interés efectivo, así como las rectificaciones de coste como consecuencia de coberturas contables y el coste por intereses imputable a los fondos de pensiones constituidos.

En los ejercicios 2007 y 2006, el saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas se desglosa, en función de la naturaleza de las operaciones que lo han originado, de la manera siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Banco de España	(171)	(18)
Entidades de crédito	(690.128)	(440.611)
Operaciones del mercado monetario	(61)	(86)
Acreedores y otras cargas financieras	(3.442.180)	(2.110.922)
Débitos representados por valores negociables	(1.727.946)	(1.019.817)
Pasivos subordinados (Nota 17.4)	(270.776)	(226.164)
Rectificación de gastos por operaciones de cobertura	(88.234)	313.906
Coste imputable a los fondos de pensiones constituidos (Nota 18)	(20.786)	(9.630)
Total	(6.240.282)	(3.493.342)

27. RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL

En los ejercicios 2007 y 2006, el saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas se desglosa, en función de la cartera en la cual figuran registrados los instrumentos de capital en los balances adjuntos, de la manera siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Cartera de negociación	2.396	93
Activos financieros disponibles para la venta	8.332	7.667
Activos no corrientes en venta (Crèdit Andorrà, SA)	–	23.175
Participaciones	2.573.230	659.372
Criteria CaixaCorp, SA	2.544.139	650.000
Abertis Infraestructuras	19.436	7.416
Otras participaciones	9.655	1.956
Total	2.583.958	690.307

En el ejercicio 2007, Criteria CaixaCorp, SA ha distribuido un total de 3.894 millones de euros de dividendos a "la Caixa". En el marco de la reestructuración financiera de Criteria CaixaCorp, SA, anterior a la Oferta Pública de Suscripción de Acciones, la sociedad distribuyó 2.025 millones de euros, de los cuales 165 son dividendos complementarios del resultado del ejercicio 2006 y 1.860 son dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2007. De los dividendos a cuenta del ejercicio 2007, 1.350 millones de euros tienen su origen en el dividendo distribuido por Caixa de Barcelona Seguros de Vida, SA de Seguros y Reaseguros a cuenta del resultado del ejercicio 2007 generado por la venta, a precios de mercado, de su cartera de participaciones a "la Caixa". Por este importe "la Caixa" ha constituido un fondo de bloqueo con cargo en el capítulo «Rendimiento de instrumentos de capital», ya que mantiene los riesgos y las ventajas inherentes a la propiedad de los activos transferidos y sigue implicada en su gestión a través de Criteria CaixaCorp, SA. La operación de venta se enmarcaba en el proceso de reorganización societaria para configurar el perímetro de participaciones de Criteria CaixaCorp, SA (véanse Notas 5 y 18).

Adicionalmente, Criteria CaixaCorp, SA distribuyó a "la Caixa" 1.790 millones de euros con cargo a reservas de libre disposición y 1.403 millones de euros con cargo a prima de emisión. El primero se ha registrado en el capítulo «Rendimiento de instrumentos de capital» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y el segundo se ha registrado como menor coste de cartera de la participación en el epígrafe «Participaciones – Entidades del Grupo» de los balances de situación adjuntos (véase Nota 13.2).

Con posterioridad a la Oferta Pública de Suscripción de Acciones, Criteria CaixaCorp, SA acordó la distribución de un dividendo a cuenta de 0,03 euros por acción con cargo a los beneficios netos recurrentes generados desde su salida a bolsa hasta el 30 de noviembre de 2007. Por este concepto "la Caixa" ha registrado 79 millones de euros en el capítulo «Rendimiento de instrumentos de capital» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

28. COMISIONES

Los ingresos y gastos más significativos registrados en concepto de comisiones en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas de los ejercicios 2007 y 2006 se detallan en el cuadro siguiente, en función de la naturaleza del servicio no financiero que los ha originado:

Comisiones percibidas

	Miles de euros	
	2007	2006
Riesgos contingentes	72.867	64.058
Disponibilidad de créditos	19.265	17.267
Cambio de divisas y billetes extranjeros	3.643	3.576
Servicio de cobros y pagos	803.937	749.005
<i>De las cuales, tarjetas de crédito y débito</i>	<i>500.042</i>	<i>465.827</i>
Servicio de valores	116.541	83.085
Comercialización de productos financieros no bancarios	226.973	228.098
Otras comisiones	225.384	167.718
Total	1.468.610	1.312.807

Comisiones pagadas

	Miles de euros	
	2007	2006
Cedidas a otras entidades y corresponsales	(159.834)	(122.198)
<i>De las cuales, operaciones con tarjetas y cajeros</i>	<i>(147.326)</i>	<i>(110.811)</i>
Operaciones con valores	(6.151)	(5.505)
Otras comisiones	(45.147)	(40.399)
Total	(211.132)	(168.102)

En el ejercicio 2007, el apartado «Comisiones percibidas – Servicio de valores» incluye 30 millones de euros correspondientes a las comisiones de colocación devengadas a “la Caixa” por la Oferta Pública de Suscripción de Acciones de Critería CaixaCorp, SA.

29. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, en función del origen de las partidas que lo conforman, es:

	Miles de euros	
	2007	2006
Cartera de negociación	(76.425)	(34.759)
Valores representativos de deuda	(72.221)	(10.719)
Instrumentos de capital	(14.735)	1.869
Derivados financieros	10.531	(25.909)
Activos financieros disponibles para la venta	311	35.461
Valores representativos de deuda	(201)	370
Instrumentos de capital	512	35.091
Inversiones crediticias	2	4
Valores representativos de deuda	2	4
Derivados de cobertura	34.406	23.303
Microcoberturas	11.357	3.982
<i>Elementos cubiertos</i>	189.621	(131.533)
<i>Derivados de cobertura</i>	(178.264)	135.515
Macrocoberturas	23.049	19.321
<i>Elementos cubiertos</i>	808.641	1.600.583
<i>Derivados de cobertura</i>	(785.592)	(1.581.262)
Total	(41.706)	24.009

En el ejercicio 2007, en el proceso de reorganización de la cartera de participadas previo a la salida a bolsa de Critería CaixaCorp, SA, "la Caixa" ha vendido a Critería CaixaCorp, SA el 0,39% de participación en el capital social de Telefónica, SA, participación que había adquirido en el mismo año 2007 a Caixa de Barcelona Seguros de Vida, SA de Seguros y Reaseguros, y el 3,53% de participación en la sociedad Bolsas y Mercados Españoles Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, SA (3,53%). El beneficio generado por la venta de estas participaciones ha sido de 101 millones de euros y se ha registrado en el apartado «Activos financieros disponibles para la venta – Instrumentos de capital» de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Por el mismo importe se ha constituido con cargo a este apartado de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta un fondo de bloqueo, ya que "la Caixa" mantiene los riesgos y las ventajas inherentes a la propiedad de los activos transferidos y sigue implicada en su gestión a través de Critería CaixaCorp, SA (véanse Notas 5, 9, 18 y 19).

En el ejercicio 2006, en el apartado «Activos financieros disponibles para la venta – Instrumentos de capital», figuran registrados 32 millones de euros por la venta del 2,02% de participación en el capital de Bolsas y Mercados Españoles Sociedad de Mercados y Sistemas Financieros, SA (véase Nota 9).

30. OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas de los ejercicios 2007 y 2006 se muestra en el cuadro siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Comisiones financieras compensadoras de costes directos (Nota 2.4 y 33)	91.822	121.379
Ingresos de las inversiones inmobiliarias	4.446	4.573
Otros productos	193	149
Total	96.461	126.101

31. GASTOS DE PERSONAL

La composición de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas de los ejercicios 2007 y 2006 se muestra en el cuadro siguiente:

Detalle por tipos de retribuciones

	Miles de euros	
	2007	2006
Sueldos y salarios	(1.252.647)	(1.152.730)
Seguridad Social	(240.986)	(223.003)
Dotaciones a planes de aportación definida	(113.063)	(102.366)
Otros gastos de personal	(186.350)	(132.463)
Total	(1.793.046)	(1.610.562)

La partida «Otros gastos de personal» incluye las retribuciones no monetarias percibidas por los empleados de "la Caixa" por las facilidades crediticias otorgadas. El coste se estima como la diferencia entre las condiciones de mercado y las pactadas con el personal. El tipo de interés de mercado, tanto de los préstamos hipotecarios como de los personales, se fija anualmente el 1 de enero según el tipo del Euríbor a 1 año del mes de octubre anterior (para los años 2007 y 2006, han sido Euríbor +0,5 puntos para los préstamos hipotecarios y Euríbor +1,0 puntos para los préstamos personales). El tipo de interés pactado según la Normativa Laboral con los empleados para la garantía hipotecaria es el Euríbor -2,5 puntos, con una cláusula de un tipo mínimo del 0,10%, mientras que, para la garantía personal, el tipo de interés pactado es igual al Euríbor. Los importes registrados por este concepto ascienden, en los ejercicios 2007 y 2006, a 44.878 y 38.952 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, incluye, entre otros, los conceptos de formación, ayuda de estudios, indemnizaciones y dotaciones al fondo de premios de antigüedad (véase Nota 18).

Por otro lado, en el ejercicio 2007, en el proceso de salida a bolsa de Critería CaixaCorp, SA, el Consejo de Administración de "la Caixa" acordó, dentro de la política retributiva del Grupo, la entrega gratuita de 200 acciones de Critería CaixaCorp, SA a cada empleado del Grupo. El coste de la entrega de las acciones a los empleados de "la Caixa" se ha valorado al precio de mercado de la acción (5,25 euros), con un coste total de 25.834 miles de euros, que se han registrado en el apartado «Gastos de personal – Otros gastos de personal» (véase Nota 35).

En los ejercicios 2007 y 2006, la composición de la plantilla, en términos medios y por categorías profesionales, es la siguiente:

Plantilla media

Número de empleados	2007		2006	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	76	6	74	6
Jefes	8.179	3.683	8.203	3.548
Administrativos	4.892	6.756	4.269	5.557
Personal auxiliar	29	19	33	21
Personal no fijo	56	86	451	708
Total	13.232	10.550	13.030	9.840

32. OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es:

	Miles de euros	
	2007	2006
Inmuebles e instalaciones	(153.250)	(140.896)
Tecnología y sistemas	(129.441)	(118.303)
Publicidad	(113.929)	(107.906)
Comunicaciones	(62.635)	(59.397)
Servicios administrativos subcontratados	(31.806)	(30.596)
Tributos	(31.253)	(28.663)
Servicio de vigilancia y traslados de fondos	(25.201)	(23.475)
Gastos de representación y desplazamiento del personal	(24.132)	(22.249)
Impresos y material de oficina	(22.178)	(19.569)
Informes técnicos	(12.206)	(12.168)
Otros gastos	(75.950)	(73.758)
Total	(681.981)	(636.980)

En el apartado de «Informes técnicos» se incluyen, en el ejercicio 2007, 514 miles de euros que corresponden a los honorarios y gastos de Deloitte, SL, en concepto de auditoría, y 1.329 miles de euros por otros servicios relacionados con la auditoría, que incluyen los gastos relacionados con otros requerimientos normativos. También incluye 760 miles de euros en concepto de consultoría de las líneas de servicios de Deloitte, SL y sociedades vinculadas a 31 de diciembre de 2007. Todos estos importes no incluyen el IVA correspondiente.

En el apartado de «Informes técnicos», se incluyeron, en el ejercicio 2006, 546 miles de euros que correspondían a los honorarios y gastos de Deloitte, SL, en concepto de auditoría, y 623 miles de euros por otros servicios relacionados con la auditoría. También incluía 688 miles de euros en concepto de consultoría de las líneas de servicios de Deloitte, SL y sociedades vinculadas a 31 de diciembre de 2006. Todos estos importes no incluyen el IVA correspondiente.

33. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es:

	Miles de euros	
	2007	2006
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos (Nota 1)	(40.220)	(35.554)
Otros conceptos	(16.482)	(38.899)
Total	(56.702)	(74.453)

En el apartado «Otros conceptos» se registra básicamente, en los ejercicios 2007 y 2006, el coste del seguro que "la Caixa" contrata para cubrir el riesgo de la financiación entre el 80% y el 99% del valor de la garantía al constituir una hipoteca básica, dirigida fundamentalmente al colectivo de nuevos residentes. El importe repercutido al cliente por este concepto figura en el apartado «Otros productos de explotación – Comisiones financieras compensadoras de costes directos» (véase Nota 30).

34. PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)

El saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006, se muestra en el cuadro siguiente:

Composición del capítulo «Pérdidas por deterioro de activos (netas)»

	Miles de euros	
	2007	2006
Saneamientos de instrumentos de capital disponibles para la venta (Nota 9)	(1.306)	(1.945)
Saneamientos de activos materiales (Nota 14)	(7.140)	(4.811)
Inversiones crediticias amortizadas sin fondos (Nota 24.4)	(3.945)	(5.715)
Dotaciones netas	(560.323)	(506.925)
Recuperación de activos (Nota 24.4)	18.874	20.512
Total	(553.840)	(498.884)

Los cuadros siguientes muestran el conjunto de provisiones que, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, cubren las pérdidas por deterioro del valor de determinados activos. Estos saldos y los movimientos registrados en los ejercicios 2007 y 2006 se clasifican, primero, agrupados por la naturaleza del activo y, después, en función de la cartera, cuyo valor se corrige en los balances adjuntos.

2007

Pérdidas por deterioro, por naturaleza de los activos

	Miles de euros				
	Saldo 31-12-2006	Dotaciones netas (1)	Utilizaciones	Traspasos y otros	Saldo 31-12-2007
Valores representativos de deuda	734	(637)	–	805	902
Cobertura específica	–	(351)	–	805	454
Cobertura genérica	734	(286)	–	–	448
Instrumentos de capital	434	12.153	–	–	12.587
Participaciones grupo (Nota 13.2)	434	10.807	–	–	11.241
Participaciones multigrupo	–	–	–	–	–
Participaciones asociadas (Nota 13.1)	–	1.346	–	–	1.346
Activos no corrientes en venta (Nota 12)	1.046	(77)	–	–	969
Depósitos en entidades de crédito	–	–	–	–	–
Crédito a la clientela	2.022.418	548.884	(127.049)	(2.648)	2.441.605
Cobertura por riesgo-país	1.022	185	–	(1)	1.206
Cobertura específica	135.254	274.642	(127.049)	(2.648)	280.199
Cobertura genérica	1.886.142	274.057	–	1	2.160.200
Total	2.024.632	560.323	(127.049)	(1.843)	2.456.063

(1) Los importes positivos son gastos y los negativos ingresos.

La evolución por carteras de las pérdidas por deterioro en el ejercicio 2007 ha sido la siguiente:

Pérdidas por deterioro de activos según carteras

	Miles de euros				
	Saldo 31-12-2006	Dotaciones netas (1)	Utilizaciones	Traspasos y otros	Saldo 31-12-2007
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 9)	617	(172)	–	–	445
Inversiones crediticias (*) (Nota 10.5)	2.022.535	548.419	(127.049)	(1.843)	2.442.062
Activos no corrientes en venta (Nota 12)	1.046	(77)	–	–	969
Participaciones	434	12.153	–	–	12.587
Total	2.024.632	560.323	(127.049)	(1.843)	2.456.063

(*) Incluye la parte de la cobertura de valores representativos de deuda a coste amortizado.

(1) Los importes positivos son gastos y los negativos ingresos.

2006

Pérdidas por deterioro, por naturaleza de los activos

	Miles de euros				Saldo 31-12-2006
	Saldo 31-12-2005	Dotaciones netas (1)	Utilizaciones	Traspasos y otros	
Valores representativos de deuda	1.841	(1.107)	-	-	734
Cobertura específica	-	-	-	-	-
Cobertura genérica	1.841	(1.107)	-	-	734
Instrumentos de capital	634	(118)	(82)	-	434
Participaciones grupo (Nota 13.2)	630	(118)	(78)	-	434
Participaciones multigrupo	-	-	-	-	-
Participaciones asociadas (Nota 13.1)	4	-	(4)	-	-
Activos no corrientes en venta (Nota 12)	1.098	(139)	-	87	1.046
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-
Crédito a la clientela	1.573.474	508.289	(59.068)	(277)	2.022.418
Cobertura por riesgo-país	1.034	(10)	-	(2)	1.022
Cobertura específica	136.821	57.776	(59.068)	(275)	135.254
Cobertura genérica	1.435.619	450.523	-	-	1.886.142
Total	1.577.047	506.925	(59.150)	(190)	2.024.632

(1) Los importes positivos son gastos y los negativos ingresos.

La evolución por carteras de las pérdidas por deterioro en el ejercicio 2006 fue la siguiente:

Pérdidas por deterioro de activos según carteras

	Miles de euros				Saldo 31-12-2006
	Saldo 31-12-2005	Dotaciones netas (1)	Utilizaciones	Traspasos y otros	
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 9)	1.635	(1.018)	-	-	617
Inversiones crediticias (*) (Nota 10.5)	1.573.680	508.200	(59.068)	(277)	2.022.535
Activos no corrientes en venta (Nota 12)	1.098	(139)	-	87	1.046
Participaciones	634	(118)	(82)	-	434
Total	1.577.047	506.925	(59.150)	(190)	2.024.632

(*) Incluye la parte de la cobertura genérica de valores representativos de deuda a coste amortizado.

(1) Los importes positivos son gastos y los negativos ingresos.

35. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

El desglose del saldo de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es:

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Ganancia	Pérdida	Ganancia	Pérdida
Por venta de activo material	7.576	(112)	17.538	(553)
Activos no corrientes en venta (Nota 12)	5.901	(29)	10.991	(99)
Otros activos materiales (Nota 14)	1.675	(83)	6.547	(454)
Por venta de participaciones	39.342	-	828.418	(27)
Otros conceptos	20.905	(35.711)	18.286	(54.866)
Total	67.823	(35.823)	864.242	(55.446)

Las otras ganancias y pérdidas por ventas de activos materiales corresponden básicamente a ventas de inversiones inmobiliarias y de activos no corrientes en venta, cuyo importe no es significativo a nivel individual en ningún caso.

36. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Los Estatutos de "la Caixa", en su artículo 15, recogen que la concesión de créditos, avales y garantías a los vocales del Consejo de Administración, a los miembros de la Comisión de Control, al Director General y a sus cónyuges, ascendientes, descendientes y colaterales hasta el segundo grado, y también a las sociedades en las cuales estas personas tengan una participación que, aislada o conjuntamente, sea mayoritaria o en las cuales ejerzan cargos de Presidente, Consejero, Administrador, Gerente, Director General o asimilado, debe ser aprobada por el Consejo de Administración o por la Comisión Ejecutiva por delegación del Consejo de Administración, con la obligación de informarlo y que hay que comunicar al Departamento de Economía y Finanzas de la Generalitat de Cataluña para su autorización expresa.

En el caso de los créditos a los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control que son empleados de "la Caixa" y a la Alta Dirección, la política seguida en la concesión se rige por lo que dispone el convenio del sector de cajas de ahorros y la normativa laboral interna que lo ha desarrollado (véanse Notas 2.11 y 31). El resto de operaciones activas, pasivas o de prestación de servicios financieros, concertadas por "la Caixa" con «personal clave de la administración y dirección» (Consejo de Administración, Comisión de Control y Alta Dirección), y a las que no es aplicable la normativa laboral, se han concedido en condiciones de mercado. Por otro lado, ninguna de estas transacciones es de importe significativo para una adecuada interpretación de las cuentas anuales.

A continuación se detallan los saldos significativos mantenidos al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 entre "la Caixa" y las empresas dependientes, multigrupo y asociadas, así como los mantenidos con Administradores, Alta Dirección y otras partes vinculadas (familiares y empresas vinculadas a miembros del Consejo de Administración, Comisión de Control y Alta Dirección, hasta donde la Entidad conoce) y los mantenidos con otras partes vinculadas, como el Plan de pensiones de los empleados, etc. También se detallan los importes registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de las operaciones realizadas.

	Miles de euros			
	2007			
	Entidades del Grupo	Entidades asociadas y multigrupo	Administradores y alta dirección	Otras partes vinculadas (1)
Activo				
Créditos sobre entidades de crédito	880.635	116.280	—	—
Créditos sobre clientes	5.472.389	225.926	9.609	27.600
Adquisición temporal de activos	1.978.885	—	—	—
Préstamos hipotecarios	—	—	6.325	20.624
Otros préstamos y créditos	3.493.504	225.926	3.284	6.976
Total	6.353.024	342.206	9.609	27.600
Pasivo				
Débitos a entidades de crédito	103.280	12.081	—	—
Débitos a clientes (2)	11.036.717	742.337	31.783	18.752
Pasivo fuera de balance (3)	—	—	19.469	51.254
Total	11.139.997	754.418	51.252	70.006
Pérdidas y ganancias				
Intereses y cargas asimiladas (4)	(481.319)	(9.986)	(824)	(456)
Intereses y rendimientos asimilados	191.694	18.982	386	1.161
Total	(289.625)	8.996	(438)	705
Otros				
Riesgos contingentes – Avals	996.292	78.929	16	1.187
Compromisos contingentes – Disponibles por terceros (5)	4.371.711	383.981	5.290	17.572
Compromisos postocupación de prestación definida devengados	—	—	60.355	—
Total	5.368.003	462.910	65.661	18.759

(1) Familiares y entidades vinculadas a miembros del Consejo de Administración, de la Comisión de Control y de la Alta Dirección y con otras partes vinculadas, como el Plan de pensiones de los empleados, etc.

(2) Incluye Depósitos, Débitos representados por valores negociables y Deudas subordinadas.

(3) Incluye Fondos de inversión, Contratos de seguros, Fondos de Pensiones y Compromisos postocupación aportados.

(4) No incluye el coste financiero correspondiente en Pasivos fuera de balance.

(5) Incluye los disponibles de líneas de riesgo comerciales y de operaciones de confirming.

	Miles de euros			
	2006			
	Entidades del Grupo	Entidades asociadas y multigrupo	Administradores y alta dirección	Otras partes vinculadas (1)
Activo				
Créditos sobre entidades de crédito	511.792	130.650	—	—
Créditos sobre clientes	1.201.700	1.760.541	10.775	17.417
Adquisición temporal de activos	—	1.583.517	—	—
Préstamos hipotecarios	—	—	5.872	13.589
Otros préstamos y créditos	1.201.700	177.024	4.903	3.828
Total	1.713.492	1.891.191	10.775	17.417
Pasivo				
Débitos a entidades de crédito	68.909	31.446	—	—
Débitos a clientes (2)	8.268.712	1.976.549	8.299	15.712
Pasivo fuera de balance (3)	—	—	27.337	55.836
Total	8.337.621	2.007.995	35.636	71.548
Pérdidas y ganancias				
Intereses y cargas asimiladas	(160.855)	(71.406)	(239)	(271)
Intereses y rendimientos asimilados	49.447	68.251	313	664
Total	(111.408)	(3.155)	74	393
Otros				
Riesgos contingentes – Avals	22.840	3.410.949	16	979
Compromisos contingentes – Disponibles por terceros	2.669.140	460.417	2.364	11.531
Compromisos postocupación de prestación definida devengados	—	—	81.781	—
Total	2.691.980	3.871.366	84.161	12.510

(1) Familiares y entidades vinculadas a miembros del Consejo de Administración, de la Comisión de Control y de la Alta Dirección y con otras partes vinculadas, como el Plan de pensiones de los empleados, etc.

(2) Incluye Depósitos, Débitos representados por valores negociables y Deudas subordinadas.

(3) Incluye Fondos de inversión, Contratos de seguros, Fondos de Pensiones y Compromisos postocupación aportados.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, no hay evidencia de deterioro ni en el valor de los activos financieros ni en el de los avales y compromisos contingentes mantenidos con el «personal clave de la administración y dirección».

Los saldos de las operaciones crediticias, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, correspondientes a los Administradores y a la Alta Dirección tienen un vencimiento medio de 18,0 y 15,9 años y devengan un tipo de interés medio del 4,65% y del 3,5%, respectivamente.

Por lo que respecta a la financiación concedida durante los ejercicios 2007 y 2006 a los Administradores y a la Alta Dirección, asciende a 4.390 y 4.101 miles de euros, con un vencimiento medio de 8,2 y 7,8 años, que devengan un tipo de interés medio del 5,15% y del 3,9%, respectivamente.

37. OTROS REQUERIMIENTOS DE INFORMACIÓN

37.1. Defensor del Cliente y Servicio de Atención al Cliente

A continuación se presenta un resumen de la memoria del servicio de atención al cliente correspondiente al ejercicio 2007 que será presentado, para su aprobación, al Consejo de Administración antes del próximo 31 de marzo. En el mismo se recogen los resultados de las quejas y reclamaciones (de ahora en adelante, «reclamaciones») atendidas por el Servicio de Atención al Cliente de "la Caixa" en el ejercicio 2007. La información correspondiente al ejercicio 2006 se presenta a efectos comparativos.

De acuerdo con el Reglamento para la Defensa del Cliente de "la Caixa", elaborado en cumplimiento de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las entidades financieras, el Defensor del Cliente de las Cajas de Ahorros Catalanas es competente para la resolución de las reclamaciones de importe igual o inferior a 120.000 euros. Corresponde al Servicio de Atención al Cliente la resolución de las reclamaciones de importe superior a 120.000 euros y la coordinación de los servicios complementarios de atención al cliente, creados voluntariamente por "la Caixa", para poner a disposición de estos vías más ágiles e inmediatas para la resolución de sus reclamaciones, así como para resolver aquellas cuestiones que, por su forma, destinatario, contenido o circunstancias no constituyen legalmente reclamaciones sino simplemente sugerencias, peticiones u otras comunicaciones.

Reclamaciones recibidas por el Servicio de Atención al Cliente (importes superiores a 120.000 euros)

A continuación se detallan las reclamaciones recibidas por el Servicio de Atención al Cliente en los ejercicios 2007 y 2006:

Reclamaciones ejercicio 2007

Admitidas a trámite					Total
Resueltas a favor del cliente	Resueltas por desistimiento del cliente	Resueltas a favor de "la Caixa"	No admitidas a trámite	Trasladadas al Defensor del Cliente	
–	1	5	1	51	58

Reclamaciones ejercicio 2006

Admitidas a trámite					Total
Resueltas a favor del cliente	Resueltas por desistimiento del cliente	Resueltas a favor de "la Caixa"	No admitidas a trámite	Trasladadas al Defensor del Cliente	
–	1	2	–	46	49

En relación con las reclamaciones del ejercicio 2007, deben efectuarse pagos por un importe de 9 miles de euros. En el ejercicio 2006, no se efectuó ningún pago.

De las sociedades del Grupo "la Caixa" adheridas al Reglamento del Servicio de Atención al Cliente, en el ejercicio 2007 sólo se ha presentado una reclamación a la sociedad VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros. En el ejercicio 2006, no se presentó ninguna reclamación.

Resumen de las reclamaciones presentadas ante el Defensor del Cliente (importes iguales o inferiores a 120.000 euros)

Por entidades reclamadas

Entidades adheridas	Número de reclamaciones	
	2007	2006
"la Caixa"	509	556
Caixa de Barcelona Seguros de Vida, SA de Seguros y Reaseguros	—	—
CaixaRenting, SA	1	2
Corporación Hipotecaria Mutual, EFC, SA	—	—
Finconsum, EFC, SA	19	11
GDS Correduría de Seguros, SL	—	1
InverCaixa Gestión, SGIC, SA	4	14
MicroBank de la Caixa, SA	—	—
SegurCaixa, SA de Seguros y Reaseguros	68	68
Valoraciones y Tasaciones Hipotecarias, SA	—	—
VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros	33	46
Total	634	698

Por el sentido de la resolución

Tipo de resolución	Número de reclamaciones	
	2007	2006
Estimatorias (total o parcialmente)	209	256
Desestimadas	277	259
Improcedentes	57	90
Renuncias del cliente	19	26
Pendientes de resolver	70	67
Trasladadas al Servicio de Atención al Cliente	2	—
Total	634	698

Otros canales internos para la presentación de reclamaciones

Además del Servicio de Atención al Cliente y del Defensor del Cliente, "la Caixa" pone a disposición de sus clientes y usuarios los siguientes medios internos para atender sus reclamaciones:

- El teléfono gratuito de Atención al Cliente (reclamaciones resueltas: 6.101 y 6.226 en 2007 y 2006, respectivamente).
- El servicio de cartas al Director General (reclamaciones resueltas: 2.985 y 2.919 en 2007 y 2006, respectivamente).
- El portal de Internet (reclamaciones resueltas: 9.339 y 9.817 en 2007 y 2006, respectivamente)

En total, se han resuelto 18.425 y 18.962 reclamaciones en los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente.

37.2. Información sobre medio ambiente

Dadas las actividades a las cuales se dedica "la Caixa", sus responsabilidades, gastos, activos, provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental no son significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados.

En relación con la resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas del día 25 de marzo de 2002, sobre normas para el reconocimiento, la valoración y la información de aspectos medioambientales, hay que indicar que "la Caixa", como Entidad sensibilizada en potenciar iniciativas y actuaciones que favorezcan la conservación

del medio ambiente y, en particular, del entorno en que desarrolla su actividad, ha decidido establecer y mantener actualizado un Sistema de Gestión medioambiental y crear un Comité Director multidisciplinar para el lanzamiento y el seguimiento de todas las actividades que estime necesarias para asegurar el respeto al medio ambiente en nuestra Entidad. Con la creación de este Comité de Medio Ambiente, "la Caixa" asume el respeto al medio natural, convencida de la importancia que tiene nuestro comportamiento para el avance hacia el desarrollo sostenible.

El compromiso de "la Caixa" con el medio ambiente es una preocupación de dimensiones crecientes, aceptando el reto de mejora constante en todo lo referente a las prácticas medioambientales. Esta preocupación se ha manifestado por medio de la publicación de su política medioambiental, en la cual destacan como puntos principales, entre otros, garantizar el cumplimiento de la legislación y de la normativa medioambiental en nuestras actividades, formar y sensibilizar a los empleados en los principios y buenas prácticas, establecer un Sistema de Gestión Ambiental, prevenir actuaciones contaminantes y difundir la política medioambiental entre los proveedores de bienes y servicios.

Además, en el año 2003, se implantó un sistema de gestión medioambiental certificado según la Norma UNE-EN ISO 14001 y la adhesión a la Iniciativa del Sector Financiero del Programa de Medio Ambiente de Naciones Unidas (UNEP-FI). En el año 2004, se hicieron las adhesiones al sistema comunitario de gestión y auditoría ambiental EMAS y a la Asociación Club de Excelencia en Sostenibilidad.

En 2005 se desarrolló la guía de «compra verde», que afecta a las empresas que participan en los procesos de compra por medio de subasta pública, y la adhesión al Pacto Mundial de las Naciones Unidas.

En 2006 el Departamento de Medio Ambiente y Vivienda de la Generalitat de Cataluña otorgó el Distintivo de garantía de calidad ambiental por la red de oficinas con atención al público.

En 2007 "la Caixa" se ha adherido a los Principios de Ecuador, 10 principios que se aplican a operaciones de Project Finance para asegurar que las inversiones financiadas de un capital igual o superior a 10 millones de dólares respeten el medio ambiente y cumplan todos los requerimientos sociales y laborales.

ANEXO 1

Participaciones de "la Caixa" en sociedades dependientes del Grupo "la Caixa"

Denominación social y actividad	Domicilio	% Participación	Miles de euros			
			Capital social	Reservas	Resultados	Coste de la participación directa (neto)
Aris Rosen, SAU Servicios	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	15	(4)	124	14
Arrendament Immobiliari Assequible II, SLU (*) Arrendamiento de viviendas de protección oficial	Gran Via de les Corts Catalanes, 130-136 08038 Barcelona	100,00	49.003	(3.375)	(2.204)	43.273
Caixa Capital Pyme Innovación, SCR de Régimen Simplificado, SA Sociedad gestión capital riesgo	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	80,65	12.400	(41)	(1.337)	9.842
Caixa Capital Risc, SGEER, SA Sociedad gestión capital riesgo	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	99,99	1.000	5.267	2.490	6.268
Caixa Capital Semilla, SCR de Régimen Simplificado, SA Sociedad gestión capital riesgo	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	12.000	(115)	(534)	11.962
Caixa Corp, SA Tenencia de acciones	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	361	229	383	361
Caixa de Barcelona Seguros de Vida, SA de Seguros y Reaseguros Seguros	Torres Cerdà. General Almirante, 2-6 08014 Barcelona	100,00	521.481	113.604	1.526.972	668.794
Caixa Finance BV Financiera	Prins Bernhardplein 200 1097 J Amsterdam Holanda	100,00	18	3.469	(234)	2.000
Caixa Inversiones 1, SICAV, SA (C) Adquisición, tenencia y venta de valores mobiliarios	María de Molina, 6 28006 Madrid	15,90	34.428	2.550	1.330	2.757
Caixa Preference, SAU Financiera	Av. Diagonal 621-629 08028 Barcelona	100,00	60	2.280	536	2.688
Corporación Hipotecaria Mutual, EFC, SA Crédito hipotecario	Bruc, 72-74 08009 Barcelona	100,00	3.005	1.432	89	4.138
Criteria CaixaCorp, SA (C) Holding de Participaciones. Servicios de consultoría y administración	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	78,03	3.362.890	9.310.834	1.218.411	6.822.990
e-la Caixa 1, SA Call Center y asesoramiento clientes (Internet)	Gran Via de les Corts Catalanes, 130-136 08038 Barcelona	100,00	13.670	1.214	298	14.903
EuroCaixa 1, SICAV, SA (C) Adquisición, tenencia y venta de valores mobiliarios	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	61,52	60.100	19.647	10.053	4.455
FinanciaCaixa 2, EFC, SA Financiera	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	99,67	1.803	174	41	1.977
Foment Immobiliari Assequible, SAU (*) Promoción de viviendas de protección oficial	Gran Via de les Corts Catalanes, 130-136 08038 Barcelona	100,00	40.000	(3.049)	(1.628)	39.812
GDS-CUSA, SA Servicios	Gran Via de les Corts Catalanes, 130-136 08038 Barcelona	100,00	1.803	526	1.660	2.923
Iniciativa Emprendedor XXI, SA Fomento de iniciativas relacionadas con la emprendeduría y la innovación	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	10.000	(298)	(242)	9.541

Denominación social y actividad	Domicilio	% Participación	Miles de euros			
			Capital social	Reservas	Resultados	Coste de la participación directa (neto)
Inversiones Inmobiliarias Oasis Resort, SL Servicios	Av. Del Mar, s/n (Urbanización Costa Teguisse) 35009 Teguisse-Lanzarote	60,00	8.356	13.948	781	13.540
Inversiones Inmobiliarias Teguisse Resort, SL Servicios	Av. Del Jablillo, 1 (Hotel Teguisse Playa) (Urbanización Costa Teguisse) 35009 Teguisse-Lanzarote	60,00	7.898	13.510	631	13.027
MediCaixa, SA Servicios financieros	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	120	24	—	144
MicroBank de la Caixa, SA Financiación de microcréditos	Gran Via de les Corts Catalanes, 130-136 08038 Barcelona	100,00	50.995	15.419	61.017	71.800
PromoCaixa, SA Comercialización de productos	Av. Carles III 105 1ª pl. 08028 Barcelona	99,99	60	3.216	3.232	4.058
RentCaixa, SA de Seguros y Reaseguros Seguros	Torres Cerdà. General Almirante, 2-6 08014 Barcelona	100,00	60.102	5.230	(89)	65.002
Serveis Informàtics la Caixa, SA Prestación de servicios informáticos	Gran Via de les Corts Catalanes, 130-136 08038 Barcelona	100,00	84.140	1.332	3.882	87.187
Servihabitat XXI, SAU Servicios Inmobiliarios	Aribau, 192 08036 Barcelona	100,00	16.300	15.962	(3.627)	28.470
Suministros Urbanos y Mantenimientos, SA Gestión de obras y mantenimiento	Gran Via Carles III, 85 bis 08028 Barcelona	51,00	1.803	1.871	1.309	1.997
Trade Caixa I, SA Adquisición, tenencia y venta de valores mobiliarios	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	5.000	1.878	(321)	6.591
Valoraciones y Tasaciones Hipotecarias, SA Financiera	Av. Diagonal, 427 bis 429 1ª planta 08036 Barcelona	100,00	301	467	404	1.139

(C) Sociedades que cotizan en bolsa. Datos públicos sobre capital y reservas a 30-06-07; resultados a 30-09-07. En el caso de Criteria CaixaCorp, SA los datos de capital social y reservas incluyen el impacto de la OPS.

(*) Participaciones asignadas a la Obra Social.

Nota: La información de las sociedades que no cotizan en bolsa corresponde a los últimos datos disponibles (reales o estimados) en el momento de redactar esta Memoria. Los datos de capital desembolsado, reservas y resultados se han homogeneizado para la consolidación en el Grupo "la Caixa" de acuerdo con las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera).

Participaciones de "la Caixa" en entidades asociadas del Grupo "la Caixa"

Denominación social y actividad	Domicilio	% Participación	Miles de euros			Coste de la participación directa (neto)
			Capital social	Reservas	Resultados	
Edicions 62, SA Edición de libros	Peu de la Creu, 4 08001 Barcelona	30,00	15.769	(864)	(1.775)	8.133
Inforsistem, SA Servicios de reproducción e impresión digital	Primer de Maig, 50-52 08908 L'Hospitalet de Llobregat Barcelona	28,42	352	2.273	858	1.634
Telefónica Factoring do Brasil, LTDA Factoring	Av. Paulista, 1106-13º andar CEP 01 100 Bela Vista- São Paulo SP Brasil	20,00	1.926	363	3.407	2.312
Telefónica Factoring, SA Factoring	Zurbano, 76 pl. 8 28010 Madrid	20,00	5.109	1.796	2.722	2.599

(C) Sociedades que cotizan en bolsa. Datos públicos sobre capital y reservas a 30-06-07; resultados a 30-09-07.

Nota: La información de las sociedades que no cotizan en bolsa corresponde a los últimos datos disponibles (reales o estimados) en el momento de redactar esta Memoria. Los datos de capital desembolsado, reservas y resultados se han homogeneizado para la consolidación en el Grupo "la Caixa" de acuerdo con las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera).

ANEXO 2

Deducciones del Impuesto sobre Sociedades por reinversión de beneficios

Rentas acogidas a la deducción prevista en el artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el cual se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades:

Ejercicio	Miles de euros					
	"la Caixa"			«Grupo Fiscal»		
	Renta acogida	Renta aplicada	Deducción	Renta acogida	Renta aplicada	Deducción
2001 y anteriores	410.448	410.448	69.776	561.374	561.374	95.434
2002	15.267	15.267	2.595	31.503	31.503	5.355
2003	19.779	19.779	3.956	75.070	75.070	15.014
2004	8.820	8.820	1.764	27.495	27.495	5.499
2005	305.675	305.675	61.135	416.220	416.220	83.244
2006	836.363	836.341	167.268	2.538.347	888.485	177.697

El importe obtenido en las transmisiones de los elementos patrimoniales, que han generado, en el ejercicio 2006, 167.268 y 177.697 miles de euros de deducción por reinversión de beneficios extraordinarios en "la Caixa" y en las sociedades del perímetro de consolidación fiscal del Grupo "la Caixa", respectivamente, se ha reinvertido en el período comprendido entre el año anterior a la fecha de transmisión y el final del propio ejercicio de la transmisión.

Las reinversiones se efectúan en valores de renta variable, que otorguen una participación superior al 5%, y en inmovilizado material e inmaterial.

A 31 de diciembre de 2006, las sociedades del perímetro de consolidación fiscal del Grupo "la Caixa" tienen pendientes de reinversión importes que dan derecho a aplicar rentas por 1.649.862 miles de euros, que sirven de base para el cálculo de la deducción. En consecuencia, estas sociedades tienen pendientes de registrar un ingreso fiscal en concepto de deducción por reinversión de beneficios extraordinarios por importe de 329.972 miles de euros, que se devengará en el ejercicio 2007 y siguientes en el momento en el cual se efectúe la reinversión correspondiente.

Al cierre del ejercicio 2007, se ha estimado que las sociedades del perímetro de consolidación fiscal del Grupo "la Caixa" han hecho reinversiones que dan derecho a aplicar rentas acogidas en el ejercicio 2006 por importe de 1.030.659 miles de euros y que, por lo tanto, se han registrado ingresos fiscales en concepto de deducción por reinversión de beneficios extraordinarios por importe de 206.132 miles de euros.

ANEXO 3

Empresas que consolidan fiscalmente

La composición del Grupo consolidado de "la Caixa" para la tributación en el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 es la siguiente:

Aris Rosen, SAU

Caixa Barcelona Seguros Vida, SA de Seguros y Reaseguros

Caixa Capital Desarrollo, SCR de Régimen Simplificado, SA

Caixa Capital Pyme Innovación, SCR de Régimen Simplificado, SA

Caixa Capital Risc, SGEER, SA

Caixa Capital Semilla, SCR de Régimen Simplificado, SA

Caixa Preference, SAU

CaixaCorp, SA

CaixaRenting, SA

Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (entidad dominante)

Critería CaixaCorp, SA

e-la Caixa 1, SA

FinanciaCaixa 2, EFC, SA

GDS – Cusa, SA

GestiCaixa, SGFT, SA

Grand Península Desarrollos Urbanísticos Tarraconenses, SL

Holret, SAU

Iniciativa Emprendedor XXI, SA

InverCaixa Gestión, SGIIC, SA

MediCaixa, SA

MicroBank de "la Caixa", SA

Negocio de Finanzas e Inversiones I, SL

Port Aventura, SA

PromoCaixa, SA

RentCaixa, SA de Seguros y Reaseguros

Serveis Informàtics la Caixa, SA

Servihabitat XXI, SAU

Serviticket, SA

Suministros Urbanos y Mantenimientos, SA

Trade Caixa I, SA

Valoraciones y Tasaciones Hipotecarias, SA

Nota: También forman parte del grupo de sociedades que consolidan fiscalmente 69 empresas que, en la actualidad, no tienen actividad.

Informe de gestión de "la Caixa" del ejercicio 2007

A continuación se presentan los datos y los hechos más relevantes del ejercicio 2007, de manera que pueda apreciarse la situación de Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (de ahora en adelante, "la Caixa") y la evolución de su negocio, así como los riesgos y las perspectivas futuras previsibles. Las cuentas anuales de "la Caixa" del ejercicio 2007, a las cuales este Informe de Gestión complementa, han sido elaboradas según los criterios establecidos en la Circular 4/2004 del Banco de España.

"la Caixa" es la primera caja de ahorros europea y la tercera entidad de crédito española. Por su modelo de negocio bancario, ocupa una posición de referencia en el mercado minorista español. "la Caixa" es también la entidad dominante de un *holding* cotizado encabezado por Critería CaixaCorp, SA (antes llamada Caixa Holding, SAU y, de ahora en adelante, Critería CaixaCorp), sociedad que gestiona y controla la práctica totalidad de su cartera de participaciones.

En 2007 ha iniciado su implementación el nuevo Plan Estratégico para el período 2007-2010, que da continuidad a las grandes directrices estratégicas que ya eran vigentes, a la búsqueda de un crecimiento rentable, eficiente y solvente, pero también sostenible. Al mismo tiempo, es un Plan innovador que incorpora nuevas orientaciones procedentes de un mercado global y en continua evolución. La Obra Social ha puesto en marcha un nuevo Plan Estratégico que refuerza el compromiso social de la Entidad con una mayor aportación de recursos económicos y la incorporación de nuevos programas que responden a la demanda social.

Entorno económico

El ejercicio 2007 se presentaba, de entrada, con notables incertidumbres. Preocupaba especialmente el alcance de la ralentización inmobiliaria en Estados Unidos y su impacto sobre la economía mundial. En cambio, se esperaba que los emergentes, con China a la cabeza, jugaran un papel importante de contrapeso, rol en el cual les acompañaría Europa. El petróleo seguía siendo un riesgo a tener en cuenta. En España, la principal fuente de preocupación era la evolución del sector inmobiliario. Un año después, la evolución macroeconómica no se ha alejado extraordinariamente de este guión, a pesar de que la peor crisis financiera registrada desde el año 2000, la de las hipotecas *subprime* en Estados Unidos, se ha convertido en un elemento que tendrá consecuencias más allá de este 2007.

Así, en 2007 el crecimiento económico mundial se ha colocado alrededor del 5%, una cifra ligeramente inferior a la registrada durante el año 2006. La economía mundial prolonga, por lo tanto, la expansión más dinámica desde los años setenta. En línea con lo que se esperaba, la moderación de Estados Unidos, que creció del orden de un 2%, fue compensada, en parte, por la contribución de Europa –la zona del euro alcanzó un crecimiento cercano al 2,5%–, pero especialmente por los emergentes, con las economías asiáticas en ritmos de avance del producto interior bruto (PIB) del 10%, y América Latina, con un crecimiento del 5%.

Por lo que respecta a la economía española, a pesar de que, en su conjunto, el crecimiento se estima en el 3,8%, prácticamente igual al 3,9% de 2006, el primer trimestre y el resto del año 2007 fueron sensiblemente diferentes. En el primer trimestre, la actividad incluso se aceleró, pero, a partir de entonces, la trayectoria hacia la desaceleración fue más clara. La demanda interna siguió ejerciendo el papel de puntal del crecimiento, al amparo de una elevada generación de ocupación. La gran preocupación, la de una moderación excesiva de la construcción, no se materializó, ya que la inversión en construcción, pese a frenarse, creció aún por encima del 4%. En el mismo sentido, el aterrizaje suave de los precios de la vivienda, iniciado a principios de 2005, prosiguió durante el ejercicio sin revestir una intensidad alarmante.

El buen ritmo de actividad mundial no comportó excesivas tensiones en precios durante gran parte del año, pero, en su tramo final, la combinación alcista de gran parte de las materias primas –con el protagonismo destacado de los máximos históricos del petróleo– tensó la inflación. Así, en la mayoría de economías industrializadas, el crecimiento de los precios basculó de la zona del 2%-2,5% de los primeros tres trimestres de 2007 a la zona del 3%-3,5% del cuarto trimestre. En España, las tensiones inflacionistas de finales del ejercicio fueron más intensas, hasta alcanzar tasas del 4%.

Con esta situación económica, los movimientos de tipos de los bancos centrales hasta el estallido de la crisis de las hipotecas *subprime* estuvieron presididos por la continuidad de las directrices de política monetaria de mediados de

2006: mantenimiento en el 5,25% en el caso de la Reserva Federal y subida escalonada desde el 3,5% de enero hasta el 4% de julio del Banco Central Europeo. Sin embargo, la crisis de las *subprime* cambió el guión, ya que lo que inicialmente era un problema específico de un segmento del mercado hipotecario de Estados Unidos se ha convertido, insospechadamente, en una fuente de turbulencias en los mercados financieros internacionales. La ingeniería financiera aplicada a estos activos ha permitido encapsularlos con otros de mayor calidad, los cuales obtenían el máximo *rating* crediticio y dispersaban el riesgo a un número elevado de inversores. El impago de estos productos ha generado una desconfianza generalizada en los mercados financieros, que ha afectado a la liquidez de los mismos y ha incidido en la solvencia de algunas entidades internacionales.

Como consecuencia, en una situación de fuerte volatilidad de las bolsas, tendencia a la huida hacia activos de refugio (como la deuda pública y, en esta ocasión, las bolsas emergentes) y aumento notable de la aversión al riesgo, garantizar la liquidez del sistema se ha convertido en la principal preocupación de los banqueros centrales. Así se entiende, por ejemplo, que la Reserva Federal haya hecho tres movimientos a la baja del tipo de referencia desde agosto y lo haya situado en el 4,25%. El BCE, a su vez, modificó el sesgo alcista de su política monetaria y mantuvo el tipo de intervención sin cambios (4% en diciembre).

La evolución de los mercados financieros ha estado también presidida por la crisis de las hipotecas *subprime*. Al margen de una corrección puntual en febrero, los principales mercados de valores mostraban ganancias entre principios de 2007 y finales de julio. En el caso del IBEX 35, esta subida era del orden del 6%. Durante el primer momento, entre finales de julio y mediados de septiembre, el selectivo español perdió 10 puntos para, posteriormente, en un recorrido sometido a notable volatilidad, cerrar un 7% por encima del inicio del ejercicio. Por lo que respecta a los mercados de renta fija, la crisis financiera puso fin a la tendencia alcista de la rentabilidad de los bonos experimentada desde principios de 2007, activos que desanduvieron en parte el camino y que acabaron el año, en el caso de las obligaciones a 10 años del mercado secundario español, en niveles próximos al 4%. Finalmente, por lo que concierne a los mercados de cambios, hay que destacar el debilitamiento del dólar frente al euro, que llevó a la moneda única a anotar nuevos máximos históricos frente al *billete verde*.

Evolución de la actividad

En este entorno económico de desaceleración de la actividad inmobiliaria, de tensiones en los mercados financieros y de gran competencia bancaria, "la Caixa" y su Grupo han alcanzado, un año más, un fuerte y sostenido crecimiento del volumen de negocio y de los resultados, con importantes mejoras de la eficiencia, la liquidez y los niveles de solvencia, siguiendo las líneas del Plan Estratégico 2007-2010.

El balance de situación ha registrado un aumento del 17,1% y llega a los 225.357 millones de euros. El volumen de negocio, definido como la suma de créditos y de recursos de clientes gestionados, ha ascendido a 387.909 millones de euros, que representa un incremento en el año de un 14,1%. La progresión, a pesar de ser significativa, supone una desaceleración del ritmo de crecimiento en relación con el ejercicio anterior, cuando creció un 25,3%, y es comparable con la tendencia que registra el sector de entidades de crédito en España. El equilibrado crecimiento de las masas de balance ha permitido aumentar los elevados niveles de liquidez de "la Caixa", hasta llegar a los 25.146 millones de euros, un 11,2% de los activos totales.

Por lo que respecta a la evolución de los recursos de clientes gestionados, a 31 de diciembre, ascendían a 225.019 millones de euros, un 12,2% más que a final de 2006. Esta magnitud está integrada por los recursos que figuran en el balance (en el capítulo «Pasivos financieros a coste amortizado», epígrafes «Depósitos de la clientela», «Débitos representados por valores negociables» y «Pasivos subordinados»), más los otros recursos gestionados de terceros (los patrimonios de los fondos de inversión y de los fondos de pensiones, los pasivos por contratos de seguros registrados por las sociedades consolidadas que son aseguradoras, y se han deducido, para evitar duplicidades, los saldos que corresponden a las inversiones de las aseguradoras y de los fondos de inversión en productos de pasivo de "la Caixa", que se registran en el epígrafe «Depósitos de la clientela»).

Los recursos registrados en el balance han crecido un 16,5%, lo que ha permitido una financiación adecuada de la actividad crediticia y una gestión eficaz de la liquidez, que es un objetivo estratégico de "la Caixa". Los rasgos más relevantes del año han sido la fuerte expansión de los depósitos a plazo y el aumento de los empréstitos, tanto de los dirigidos al mercado minorista como al institucional, en línea con la estrategia de la Entidad de diversificación de mercados, productos y vencimientos. El saldo vivo de cédulas hipotecarias y bonos ha aumentado en 8.672 millones de euros, un 27,8%, emitidos a lo largo de los primeros siete meses del año. Destaca la primera emisión de

bonos extensibles, de 2.800 millones de dólares en el mercado americano, que ha sido suscrita por firmas de inversión de Estados Unidos. Los pagarés han crecido en 2.616 millones de euros, un 101,8%. En la segunda mitad del año, el endurecimiento de las condiciones de financiación en los mercados al por mayor de capitales y en el mercado interbancario ha propiciado una fuerte expansión del ahorro a plazo del sector privado, que ha crecido a una tasa anual del 26,4%.

Los recursos fuera de balance ajustados han disminuido el 5,4%, con un crecimiento de los fondos de pensiones del 10,7% y reducciones de los pasivos por contratos de seguros del 1,3% y de los fondos de inversión del 2,5%.

La inversión crediticia, incluidos los créditos titulizados que no figuran en el balance y deducidas las adquisiciones temporales de activos, asciende a 162.890 millones de euros. El crecimiento anual ha sido del 16,7%. Los préstamos con garantía hipotecaria, con una variación en el año del 13,9% (27,4% en 2006), han cedido protagonismo al resto de modalidades crediticias, que han crecido alrededor del 24%, con una especial atención al segmento empresarial.

La moderación económica y unos tipos de interés más elevados han comportado que los créditos dudosos aumenten un 96,7% y que la tasa de morosidad se mantenga en un nivel reducido del 0,50% (0,30% un año antes). Este aumento de la morosidad cierra un ciclo de reducciones continuadas que alcanzó un nivel histórico a final de 2006. Paralelamente, la tasa de cobertura de los activos dudosos con fondos de provisión ha pasado del 494% al 303%. Si se consideran las garantías hipotecarias, la tasa de cobertura se eleva al 364%.

En cuanto a la gestión de la cartera de participadas, la operación más relevante ha sido la oferta pública de suscripción de acciones de Critería CaixaCorp y la consiguiente admisión a negociación oficial de las acciones de la sociedad en las bolsas españolas. Con la operación, el Grupo "la Caixa" refuerza los recursos propios, obtiene el contraste de mercado y consigue más transparencia en la gestión.

La ampliación de capital, después del ejercicio parcial de la opción de suscripción (*green-shoe*) por las entidades coordinadoras globales, ha generado un aumento de los recursos propios del Grupo "la Caixa", de 3.848 millones de euros, y una nueva estructura de propiedad del capital social de Critería CaixaCorp, que, a 31 de diciembre, se distribuye de la manera siguiente: "la Caixa" tiene una participación del 78,03% (100% a finales de 2006), mientras que el 21,97% restante está en manos de los más de 360.000 nuevos accionistas que suscribieron acciones. Los recursos obtenidos con la ampliación de capital se han aplicado a reducir el endeudamiento de la sociedad y mejoran de manera significativa la solvencia del Grupo "la Caixa".

En 2007, la cartera de renta variable se ha reducido en 1.063 millones de euros, como consecuencia, sobre todo, de la reorganización de la cartera de participaciones en el ámbito del Grupo "la Caixa" y del ajuste de la estructura financiera de Critería CaixaCorp, ambos previos a la presentación de la oferta pública de suscripción. Así, "la Caixa" reorganizó el perímetro de participadas con el objetivo de aglutinar en la órbita de Critería CaixaCorp las participaciones afines a su estrategia. En paralelo, Critería CaixaCorp cedió a "la Caixa", entre otras, las sociedades dedicadas a la gestión multicanal.

Entre las transacciones de reorganización destacan por su relevancia económica, en el capítulo de «Activos financieros disponibles para la venta», desinversiones por traspaso a Critería CaixaCorp de 683 millones de euros en Telefónica, SA, correspondientes a la cartera de acciones cubiertas con derivados, y de 93 millones de euros en Bolsas y Mercados Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, SA (3,53%).

Por lo que respecta a la cartera de «Entidades del Grupo», el registro como menor coste de cartera de la prima de emisión distribuida por Critería CaixaCorp a "la Caixa", por 1.403 millones de euros, se ha visto parcialmente compensado por las compras intragrupo que ha realizado "la Caixa", la más significativa de las cuales ha sido la compra a Critería CaixaCorp del 100% de la participación en Caixa Barcelona Vida, SA de Seguros y Reaseguros, con una inversión de 319 millones de euros. Además, en 2007 la aseguradora ha ampliado su capital en 350 millones de euros que ha suscrito "la Caixa" en su totalidad. También hay que destacar la adquisición del 100% del Banco de Europa, SA, que ha pasado a llamarse MicroBank de "la Caixa", SA, cuyo objeto social es la concesión de microcréditos.

En el ámbito de la inversión en sociedades asociadas, "la Caixa" ha vendido a Critería CaixaCorp la participación que mantenía en Abertis Infraestructuras, SA (1,12%), a un coste de 131 millones de euros.

En cualquier caso, estos movimientos de la cartera no supusieron ningún cambio en los porcentajes de participación que mantenía el Grupo "la Caixa" en las sociedades y no han afectado la cuenta de resultados de la Entidad ni del Grupo.

A continuación se relacionan los cambios más significativos en la cartera de participaciones del Grupo "la Caixa", que ha materializado Critería CaixaCorp como vehículo inversor del Grupo y ejecutor de la expansión internacional a través de la toma de participaciones en los sectores bancario y financiero. En algunos casos, las actuaciones han supuesto desinversiones selectivas en función de las oportunidades de mercado.

En relación con la cartera de acciones disponibles para la venta, se ha producido la venta de la totalidad de la participación en el capital de Suez, SA (1,05%); Atlantia, SpA, antes Autostrade, SpA, (2,01%); Caprabo (20%, con recompra posterior del 9%), y Grupo Occidental Hoteles (30,4%). Entre las inversiones hay que destacar la entrada en el accionariado de The Bank of East Asia, Ltd, que es el banco local independiente más grande de Hong Kong, con una participación del 8,89% del capital, y la ampliación de la participación en Telefónica, SA (que pasa del 5,08% al 5,48%). La relación con The Bank of East Asia, Ltd se ha potenciado con un acuerdo estratégico de colaboración por el cual los clientes de "la Caixa" gozarán de la gama de servicios financieros que el banco asiático ofrece a través de su red de oficinas en China y Hong Kong. Paralelamente, la Entidad dará soporte a los clientes del banco para explorar oportunidades y desarrollar su negocio en España.

Por lo que respecta a la cartera de participaciones en empresas asociadas y multigrupo, el Grupo "la Caixa" ha aumentado su participación en el capital social de Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA (AGBAR) en un 4,21%, participación que adquirió a Torreal, SA. A 31 de diciembre de 2007, la participación era del 27,67%.

El 27 de diciembre, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) aprobó la oferta pública de adquisición sobre el 100% del capital de AGBAR, presentada por las sociedades Critería CaixaCorp; Hisusa, Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, SA; Suez Environnement, SA, y Suez Environnement España, SLU, cuya participación conjunta era en aquel momento del 56,46%. Critería CaixaCorp y Suez Environnement ejercerán el control conjunto de la sociedad, como se pone de manifiesto en el comunicado de Critería CaixaCorp a la CNMV de Hecho Relevante de 21 de noviembre de 2007. El resultado final de la OPA, hecho público por la CNMV el 18 de enero de 2008, da a los oferentes el control del 90,01% del capital. La participación del Grupo "la Caixa" queda fijada en el 44,11%.

Por último, entre las participaciones en sociedades dependientes del Grupo, destaca el aumento de la participación en CaiFor, SA, del 50% al 100%, por la compra al Grupo Fortis. Como consecuencia de ello, la participación en VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros ha pasado del 60% al 100%. También ha aumentado del 40% al 100% la participación en SegurCaixa, SA de Seguros y Reaseguros. Los grupos "la Caixa" y Fortis mantenían desde 1992 una *joint venture* para la comercialización exclusiva de productos de seguros en el mercado español.

A 31 de diciembre de 2007, en un entorno de fuerte volatilidad de las bolsas, el valor de mercado de la cartera de participadas cotizadas a través de Critería CaixaCorp asciende a 21.918 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 12.033 millones de euros, 2.057 millones de euros más que a finales del ejercicio 2006.

Resultados

El resultado neto de "la Caixa" ha sido de 3.382 millones de euros, un 88,4% superior al del ejercicio 2006. Este resultado incorpora dividendos extraordinarios distribuidos por Critería CaixaCorp, el coste económico del acuerdo de prejubilaciones para el periodo 2007-2009 y otros saneamientos extraordinarios. Si se excluyen estos resultados extraordinarios, el resultado ordinario (de ahora en adelante, resultado recurrente) ha sido de 1.701 millones de euros, un 41,4% más que el resultado recurrente de 2006.

El margen de intermediación se ha situado en 5.691 millones de euros, un 87,8% más que en el año 2006 y está muy influido por los 1.831 millones de euros de dividendos considerados no recurrentes. Destaca el dividendo extraordinario de 1.790 millones de euros distribuido por Critería CaixaCorp con cargo a reservas de libre disposición, que se relaciona con el ajuste de la estructura financiera de la sociedad previa a la OPS.

El aumento de la actividad comercial y la gestión de los precios han derivado en un crecimiento de las comisiones netas del 9,9% hasta situarlas en 1.257 millones de euros, importe que incluye las comisiones registradas por la OPS de Critería CaixaCorp. La evolución de los resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio, que han ascendido a 53 millones de euros, han elevado el margen ordinario a 7.001 millones de euros, un 61,6% más. Los gastos de explotación han aumentado un 10,3%. Con todo ello, el margen de explotación ha crecido un 129,1% hasta llegar a los 4.288 millones de euros.

Si se excluyen los dividendos considerados no recurrentes citados anteriormente, el margen de intermediación recurrente ha crecido un 27,3% gracias al crecimiento sostenido de la actividad bancaria y a una adecuada gestión de los márgenes. Asimismo, si no se consideran las plusvalías generadas en ventas extraordinarias de acciones realizadas en 2006, 32 millones de euros (21 millones, netos de impuestos), el margen ordinario recurrente ha crecido un 20,3% y el margen de explotación recurrente, un 33,6%.

Las pérdidas por deterioro de activos han sido de 554 millones de euros, un 11% más que en 2006. La aplicación de criterios prudentes y conservadores en la gestión del riesgo ha implicado un mayor volumen de dotaciones específicas de insolvencias de crédito (217 millones más que en 2006), mientras que la moderación del crecimiento del crédito ha reducido las dotaciones genéricas (176 millones menos que en 2006).

El resultado neto de los epígrafes «Dotaciones a provisiones», «Otras ganancias» y «Otras pérdidas» muestra una pérdida de 189 millones de euros, que contrasta con las ganancias de 670 millones de euros del ejercicio 2006. En estas líneas, en 2007 se incluyen dotaciones extraordinarias de 71 millones de euros (50 millones, netos de impuestos), por los compromisos adquiridos en el marco del programa de prejubilaciones y jubilaciones parciales vigente para el período 2007-2009, y de 143 millones de euros (100 millones, netos de impuestos) para cubrir riesgos del negocio con criterios de elevada prudencia. En 2006 se incluyeron resultados positivos de naturaleza no recurrente de 749 millones de euros (475 millones, netos de impuestos) por los siguientes conceptos: plusvalías por venta del Grupo Crèdit Andorrà, 1.145 millones de euros (755 millones, netos de impuestos); dotaciones por compromisos por pensiones, 286 millones (200 millones, netos de impuestos), y otras contingencias, 110 millones (80 millones, netos de impuestos).

El gasto neto total por el Impuesto sobre beneficios se ha elevado a 163 millones de euros, que incluyen el ingreso fiscal de 64 millones de euros por las dotaciones no recurrentes. El gasto por el impuesto atribuible a la actividad recurrente del ejercicio ha sido de 227 millones de euros. En 2006 la aplicación de deducciones por reinversión de plusvalías obtenidas en la transmisión de participadas y el saneamiento por el cambio de los tipos generales del Impuesto sobre Sociedades supusieron un ingreso extraordinario de 97 millones de euros.

Como consecuencia, el resultado después de impuestos de "la Caixa" ha sido de 3.382 millones de euros, con un incremento del 88,4%. La propuesta de distribución de este resultado individual destina 500 millones de euros a la Obra Social. La aportación a la Obra Social representa un 25% del resultado recurrente del Grupo.

Por lo que respecta al resultado recurrente atribuido al Grupo "la Caixa", después de impuestos y minoritarios, en el ejercicio 2007 ha ascendido a 2.011 millones de euros, con un importante aumento del 33,5%. En 2006 el resultado recurrente atribuido al Grupo fue de 1.505 millones de euros.

Los resultados extraordinarios del Grupo "la Caixa" han ascendido a 477 millones de euros y son significativamente inferiores a los del ejercicio 2006, que recogió unos resultados extraordinarios de 1.520 millones de euros.

Como consecuencia, el beneficio atribuido al Grupo "la Caixa", después de impuestos y minoritarios, ha sido de 2.488 millones de euros, un 17,8% menos que en el ejercicio anterior.

Recursos propios del Grupo "la Caixa"

Para cumplir las exigencias de recursos propios, "la Caixa" consolida sus estados financieros con los del resto de entidades de crédito y financieras con las cuales constituye una unidad de decisión. En 2007 la aportación de recursos por la oferta pública de suscripción de acciones de Criteria CaixaCorp por 3.848 millones de euros, la fuerte generación de resultados del Grupo "la Caixa" por 2.488 millones de euros y la adecuada gestión de los riesgos han permitido una mejora importante de los niveles de solvencia.

A 31 de diciembre de 2007, los recursos propios computables del Grupo "la Caixa" ascendían a 20.652 millones de euros, con un aumento del 25,5% en relación con el año anterior. Por otro lado, los activos de balance ponderados por su grado de riesgo (RWA) han crecido un 17,4%. La combinación de los dos efectos ha elevado el coeficiente de solvencia (ratio BIS), que ha pasado del 11,5% de 2006 al 12,1% actual. A final de 2007, los recursos propios computables excedían en 7.018 millones de euros los recursos propios mínimos exigidos del 8% de los RWA.

El *core capital* (recursos propios básicos sin las participaciones preferentes) era de 13.678 millones de euros, y suponía una ratio del 8% (6,2% en 2006). Por lo que se refiere al *Tier 1* (recursos propios básicos), su importe ascendía a 16.678 millones de euros, con una ratio del 9,8% (8,3% en 2006).

Gestión de los riesgos y *ratings*

La gestión global de riesgos es fundamental para el negocio de cualquier entidad de crédito, ya que es consubstancial a su actividad. "la Caixa" y su Grupo tienen como objetivo la tutela de la sanidad del riesgo, la optimización de la relación rentabilidad/riesgo, con la identificación y la valoración de los riesgos y su consideración permanente en la toma de decisiones de negocio, siempre dentro de un marco que potencie la calidad del servicio ofrecido a los clientes. Los sistemas de gestión de riesgos actúan bajo una perspectiva de independencia respecto de la función de admisión para reforzar el seguimiento y el control.

Los riesgos soportados como consecuencia de la propia actividad se clasifican dentro de las siguientes tipologías: riesgo de crédito, derivado tanto de la actividad de banca comercial como de inversiones, y riesgo asociado a la cartera de participadas; riesgo de mercado, en el cual se incluyen el riesgo de tipo de interés estructural del balance, el riesgo de precio o tipo asociado a las posiciones de la actividad tesorera y el riesgo de cambio, y, por último, riesgo de liquidez y riesgo operacional.

Sobre cada tipo de riesgo se aplica un conjunto de herramientas y de técnicas de cuantificación y de seguimiento adecuadas y coherentes con los estándares y con las mejores prácticas para la gestión de los riesgos financieros. Todas las actuaciones en el ámbito de la medición, el seguimiento y la gestión del riesgo se realizan de acuerdo con la recomendación emanada del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea: «Convergencia internacional de medidas y normas de capital: Marco revisado», conocida comúnmente como Basilea II. En julio de 2005, para alcanzar la adecuación a las exigencias de la nueva regulación de recursos propios, el Consejo de Administración de "la Caixa" aprobó un Plan Director de Adaptación a Basilea II.

Para el cálculo de los recursos propios mínimos exigibles, "la Caixa" solicitó al Banco de España la autorización para la utilización de modelos internos de riesgo de crédito y de riesgo de mercado de la cartera de negociación, riesgo de tipo de cambio y de oro y de precios de materias primas. Durante el año 2007, el Banco de España ha proseguido con los procesos de validación de los modelos de riesgo de crédito, que aún no ha concluido. Por lo que respecta al modelo de riesgo de mercado, se ha obtenido la autorización correspondiente, que se aplicará por primera vez en la determinación de los recursos propios exigibles a 31 de diciembre de 2007.

En la Nota 3 de la Memoria adjunta de las cuentas anuales de "la Caixa" del ejercicio 2007 se puede consultar de forma amplia y detallada toda la información relevante referente a la gestión de riesgos.

A lo largo de 2007, las principales agencias de calificación crediticia han confirmado unos *ratings* de nivel elevado para "la Caixa". En concreto, en el caso de los *ratings* a largo plazo, han confirmado las calificaciones AA-/estable por Standard & Poor's, Aa1/estable por Moody's y AA-/estable por Fitch. La valoración de las agencias se ha basado en la estrategia clara y consistente de la Entidad y su Grupo, la continua mejora de la rentabilidad recurrente del negocio bancario, la fortaleza de la red comercial en España, la positiva evolución de la solvencia, la liquidez holgada y la reducción de la exposición al riesgo de mercado.

Otros aspectos

En 2007 "la Caixa" ha llegado a los 10,5 millones de clientes, con un aumento de 400.000 clientes. Esta amplia base de clientes, que es su principal activo y que sustenta el crecimiento del negocio, se ha alcanzado por la conjugación de dos factores: la proximidad de la red de oficinas, la más extensa del sistema bancario español, y la calidad y formación de la plantilla.

La red de oficinas se ha ampliado en 294 nuevos puntos de atención a los clientes: 289 oficinas en la geografía española, dos oficinas operativas en Polonia y Rumanía y tres oficinas de representación (París, Frankfurt y Pekín). La inauguración de las oficinas de Varsovia y Bucarest, en el marco del plan de expansión internacional de la Entidad, tiene como objetivo dar más apoyo a los clientes que operan en el extranjero o a potenciales clientes con intereses comerciales en la zona, y también contribuir a la captación de empresas extranjeras que se establezcan o tengan relaciones comerciales con España.

A 31 de diciembre de 2007, la red territorial de "la Caixa" estaba integrada por 5.480 oficinas: 5.468 en España y 12 en el extranjero, de las cuales 10 son oficinas de representación. La distribución geográfica de la red operativa en España es la siguiente: un 38% de las oficinas se encuentran en Cataluña y Baleares y el 62% restante en las otras comunidades autónomas del país.

Por lo que respecta a la plantilla, estaba integrada por 24.233 empleados, 1.004 más que en el año anterior. Este nuevo incremento posiciona a la Entidad como una de las empresas que genera más puestos de trabajo estable en España. El 93,9% de la plantilla trabaja en la red de oficinas y sólo el 6,1% en los servicios centrales. En 2007 "la Caixa" pactó con los sindicatos un Protocolo de Igualdad y Conciliación para facilitar la conciliación de la vida laboral y personal y para fomentar el principio de igualdad de oportunidades entre hombres y mujeres, colectivo que representa un 45% del total de empleados.

"la Caixa" desarrolla de manera continua un modelo de gestión multicanal, basado en el aprovechamiento de las posibilidades que ofrecen las nuevas tecnologías como herramientas y medios para dar servicio a los clientes y para complementar la gestión personal y de asesoramiento realizada desde la red de oficinas.

Esta estrategia ha permitido que el portal www.laCaixa.es sea líder en servicios de banca *online* a través de Línea Abierta, con casi cinco millones de clientes, de los cuales 2,3 millones han realizado a lo largo del año 1.194 millones de operaciones. En 2007 la actividad ha crecido de manera significativa, con un 18% más de clientes operativos que han realizado un 38% más de operaciones. CaixaMóvil, Banca Telefónica y Televisión Digital son otros canales de prestación de servicios a disposición de los clientes.

En cuanto a los sistemas de autoservicio, a 31 de diciembre de 2007, "la Caixa" disponía de un parque de cajeros automáticos de 8.011 terminales, un 6,9% más que al final del ejercicio anterior. Por lo que respecta a las tarjetas de pago, "la Caixa" tiene emitidos 9,8 millones de unidades, que han incrementado la facturación un 12,8% y representan una cuota de mercado del 17,6%.

En un entorno tan competitivo y global como el actual, la orientación al cliente es un factor clave y diferenciador. Por este motivo, "la Caixa" prioriza la innovación y la calidad en la oferta de sus servicios bancarios, con el objetivo último de adaptar y anticipar los productos que ofrece a las preferencias y necesidades del cliente.

Investigación y desarrollo

La tecnología y los sistemas de información son un pilar esencial en el soporte al modelo de negocio de "la Caixa" para afrontar el Plan Estratégico 2007-2010. El potencial que ofrecen las nuevas tecnologías tiene que facilitar la asunción del liderazgo en el mercado, con el aumento de la productividad y la mejora de la eficiencia de los procesos informáticos, con la garantía de la calidad del servicio prestado.

Durante el año 2007, "la Caixa" ha orientado sus esfuerzos en Investigación, Desarrollo e Innovación en tres direcciones. Por un lado, al desarrollo tecnológico aplicado al negocio; al desarrollo y a la adaptación a las normativas de la Unión Europea, y, por último, a la formación de los profesionales que integran el área técnica.

En este sentido, hay que destacar la implantación de la plataforma operativa para apoyar la expansión internacional y el despliegue en la red del nuevo terminal financiero, que se espera completar a mediados de 2008. Esta nueva plataforma tecnológica agiliza los procesos operativos de las oficinas y potencia su capacidad comercial. Otras actuaciones han sido el inicio de un proyecto plurianual para implementar una plataforma integrada para las áreas de Tesorería y Mercados y la mejora del apoyo a las capacidades comerciales con la creación de nuevas herramientas.

Asimismo, se han adaptado las aplicaciones de negocio e infraestructura a los dos nuevos productos de Sistemas de Pagos Europeos SEPA (Single European Payment Area): SEPA Credit Transfer y SEPA Direct Debit. Los dos productos afectan a las operaciones transfronterizas y a las operaciones nacionales. También la adaptación a la Directiva de Mercados de Instrumentos Financieros (MiFID), que regula, a nivel europeo, la prestación de servicios de inversión y cuyo objetivo es la mejora de la protección de los inversores.

En la potenciación y el desarrollo de los diferentes canales electrónicos hay que citar la homologación de la nueva unidad de ingresos en cajeros automáticos, con la función de reconocimiento de billetes y con tratamiento de cheques sin sobre, y el despliegue del nuevo modelo de cajero «punto amarillo», hecho a medida para "la Caixa", que incorpora importantes avances tecnológicos para la mejor prestación de servicios bancarios.

Por lo que respecta a la Banca por Internet (Línea Abierta), además de la nueva imagen del portal corporativo y de la web de acceso a la operativa financiera, se ha proseguido con la implantación de mejoras continuas y la incorporación de nuevas funcionalidades, que han obtenido la mejor calificación de AQMetrix en comercio exterior a través de Internet.

La obtención de la renovación de la certificación ISO27001 en Gestión de la Seguridad Informática en 2007 pone de manifiesto la prioridad en la protección y en la confidencialidad de la información. Así, "la Caixa" es pionera en el esfuerzo para garantizar la protección de la información y vela por la disposición de las medidas de seguridad más eficientes, que permitan anticiparse a hechos que puedan comprometer la confidencialidad, la integridad y la disponibilidad de los sistemas.

La mejora de la eficiencia se ha convertido en el elemento impulsor de un conjunto de iniciativas orientadas a simplificar tareas y a maximizar los niveles de automatización de procesos, entre las cuales hay que destacar: el proyecto de videovigilancia en oficinas; el despliegue de la Telefonía IP (Internet Protocol) y el despliegue de elementos de *marketing* dinámico en oficinas, con la finalidad de ofrecer a los clientes, de forma actualizada y continua, información comercial y de la Obra Social.

La formación y el desarrollo profesional de los empleados que integran el área de servicios informáticos han complementado las tareas anteriores. A lo largo del año se ha facilitado formación de carácter multidisciplinar y específica, orientada a potenciar aspectos de investigación, innovación, técnicos, de negocio, gestión y liderazgo.

Obra Social

La Obra Social de "la Caixa" financia e impulsa actividades de carácter social, educativo, cultural y científico. El compromiso de "la Caixa" con la sociedad se refleja en la puesta en marcha de iniciativas que intentan dar una respuesta rápida a los déficits sociales: la promoción de viviendas asequibles, la concesión de microcréditos, la prevención de la dependencia de las personas mayores, la integración laboral y social de personas en riesgo de exclusión, la integración de inmigrantes o la conservación del medio ambiente son, entre otras, áreas de atención preferente.

En 2007 la Obra Social, fiel a las líneas estratégicas de actuación, ha promovido 38.419 actividades, en las que han participado 22,3 millones de personas.

El presupuesto de la Obra Social para el año 2007 ha sido de 400 millones de euros, un 32% más que en el año 2006. Esta inversión consolida a la Fundación "la Caixa" como la primera fundación privada española, la segunda europea y la quinta del mundo, según los datos de la European Foundation Centre.

Los programas sociales, que en 2007 han absorbido un 64% del presupuesto, 256 millones de euros, han seguido ampliándose. En el marco de la lucha contra la pobreza destaca un nuevo programa contra la pobreza infantil, que prevé actividades que tienen como objetivo facilitar los procesos de integración social de familias con menores en situación de riesgo de exclusión social. Otra iniciativa para combatir la exclusión financiera ha sido la creación de MicroBank, SA, el banco social de "la Caixa" especializado en la concesión de microcréditos sociales y financieros.

Las actividades científicas y medioambientales han dispuesto de 61 millones de euros. Los museos de la ciencia CosmoCaixa Barcelona y, más recientemente, CosmoCaixa Madrid se han convertido en centros de referencia internacional para personas interesadas por la ciencia y el medio ambiente.

Las iniciativas culturales, desarrolladas a través de centros propios y de exposiciones itinerantes por toda España, se integran en la vocación social y han visto reforzada su programación. En 2007 se han destinado a estas actividades 59 millones de euros. Próximamente, uno de los grandes proyectos de la Obra Social en este campo, CaixaForum Madrid, abrirá sus puertas.

Por último, los programas educativos y de investigación han canalizado 23 millones de euros, buena parte de los cuales se han dirigido a financiar los programas de becas para cursar estudios de postgrado en España y en el extranjero y el programa de becas para la formación de reclusos.

El presupuesto de la Obra Social para 2008 asciende a 500 millones de euros, un 25% más que en el año anterior, que se cubrirán con una aportación de "la Caixa" del mismo importe, equivalente a un 25% del resultado recurrente del Grupo en 2007. Las actividades sociales recibirán un nuevo impulso con un presupuesto de 306 millones de euros, un 20% más que en 2007.

Plan Estratégico 2007-2010

En 2007 la actividad se ha adaptado a las directrices definidas en el Plan Estratégico 2007-2010, que tiene como principales objetivos: mantener y reforzar la red comercial y la banca de particulares como un pilar de negocio y dar un mayor impulso a la banca de empresas, al negocio de banca personal y privada y a la expansión internacional a través de Critería CaixaCorp. El Plan, que profundiza en el desarrollo del Triple Balance: Económico, Social y Sostenible, incorpora nuevas orientaciones procedentes de un mercado global y en continua evolución.

La evolución de las principales variables de negocio, que se ha puesto de manifiesto en este Informe de Gestión, se estima satisfactoria en relación con los objetivos estratégicos, cuyos rasgos más relevantes se indican a continuación.

Balance Económico

El cliente es el eje central de actuación, con una clara orientación hacia los particulares, los autónomos y las empresas, motivo por el cual se desarrolla una gestión comercial global adaptada a sus necesidades y se potencia la expansión en nuevos mercados geográficos, en especial de Europa del Este, Asia y Estados Unidos. En 2007 se han abierto oficinas operativas en Varsovia y Bucarest, y se ha adquirido una participación significativa en The Bank of East Asia, Ltd.

La oficina es el núcleo básico de relación, con el apoyo de una tecnología pionera. Durante el período de vigencia del Plan, la Entidad tiene previsto abrir 800 oficinas hasta completar, en el año 2010, una red de 6.000 sucursales que darían servicio a 12 millones de clientes. La importancia estratégica del segmento empresarial derivará, en 2008, en la apertura de unos 60 Centros de Negocio de Empresas, de atención exclusiva a empresas, por todo el territorio español.

Por lo que respecta a la gestión de la cartera de participadas, se mantiene el reto de invertir en empresas solventes y con capacidad de generar valor con riesgo controlado. La salida a bolsa de Critería CaixaCorp ha culminado con éxito uno de los principales retos del Plan Estratégico, abre la puerta del mercado de capitales, facilita la expansión internacional de "la Caixa" y le da más independencia.

Para el período 2007-2010, los resultados de estas actuaciones estratégicas contemplan crecimientos sostenidos del resultado recurrente del Grupo hasta alcanzar, en 2010, los 3.000 millones de euros; incrementos del volumen de negocio a una tasa anual del 13%; mayores cuotas de mercado; mejora de la eficiencia hasta niveles inferiores al 40%; elevada rentabilidad con un ROE situado alrededor del 20%, y mantenimiento de elevados niveles de solvencia, con un *core capital* por encima del 6%.

Balance Social

El Plan destaca el aumento de la dimensión de la Obra Social, que prevé llegar a los 25 millones de beneficiarios, con aportaciones del 25% del resultado recurrente del Grupo. Esto supone un aumento de la dotación presupuestaria, hasta llegar a los 2.000 millones de euros en cuatro años. Para consolidar el giro social se prevé destinar más del 70% del presupuesto a finalidades sociales, con un énfasis especial en las actividades orientadas a erradicar la pobreza.

Balance Sostenible

Hay que mantener una actuación socialmente responsable en todos los ámbitos de actuación y hacer de "la Caixa" una entidad de referencia en Responsabilidad Social Corporativa. En 2007 "la Caixa" se ha mantenido como la entidad financiera con mejor reputación de marca por calidad de servicio y repercusión social de sus actividades.

Empezamos el año 2008 atentos a un escenario caracterizado por una fuerte competencia en todos los segmentos de negocio y por la desaceleración del crecimiento económico, que podría ser la tónica dominante del año. A pesar de que la cifra de crecimiento mundial sería apenas menor a la de 2007, las economías avanzadas podrían entrar en una etapa de expansión más contenida. Sobre todo en el caso de Estados Unidos, donde el menor dinamismo del consumo y la continuidad del frenazo inmobiliario darían como resultado el crecimiento más moderado de los últimos años.

La economía española no escaparía a las tendencias anteriores. Previsiblemente, el año 2008 será el primero desde 2002 en que se crecerá por debajo del 3%. El grueso del ajuste recaería sobre la inversión, tanto la de bienes de equipo como la de construcción, y, en menor medida, sobre el consumo. Las previsiones apuntan a que el crédito, tanto hipotecario como no hipotecario, se expandirá a un ritmo menor durante el año 2008.

El principal desequilibrio que hay que vigilar es la inflación. De acuerdo con las previsiones, el repunte del final de 2007, con registros superiores al 4%, tenderá a reducirse. Esta desaceleración, asimismo, no permitirá que el índice general se aleje demasiado del 3%, una cifra sensiblemente mayor que la de los socios de la eurozona. El tipo de referencia del Banco Central Europeo se mantendrá en valores similares a los actuales (4%), si bien es posible que una mayor debilidad del crecimiento justifique un recorte.

La inestabilidad financiera internacional desatada en el verano del año 2007 con la crisis de las hipotecas *subprime*, lejos de contenerse, mantiene su virulencia a principios de 2008. Si bien la tensión de los tipos de interés a corto plazo se ha suavizado, gracias a la actuación de la política monetaria –la Reserva Federal ha rebajado drásticamente los tipos de referencia y todos los bancos centrales se han aplicado a proporcionar la liquidez necesaria–, en otros segmentos del mercado las turbulencias continúan. Los diferenciales de crédito han aumentado, igual que lo han hecho las primas de riesgo de la deuda, en un entorno de rendimientos de la deuda pública a la baja. Las bolsas han sufrido un notable aumento de la volatilidad y parece que han entrado en un mercado bajista, anticipando una situación de gran debilidad o de recesión en la economía de Estados Unidos.

Hechos posteriores al cierre

El 31 de enero de 2008 ha tenido lugar la formulación, por parte del Consejo de Administración, de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión de “la Caixa” referidos al ejercicio anual acabado el 31 de diciembre de 2007. Entre las dos fechas no se ha producido ningún hecho importante que incida en la actividad de la Entidad.



PROPUESTA DE APLICACIÓN DEL RESULTADO DE "la Caixa"

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2007 de la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona, que el Consejo de Administración elevará a la Asamblea General para su aprobación, es la siguiente:

	Importes en euros
	2007
Dotación al Fondo de la Obra Social	500.000.000,00
Dotación a reservas	2.881.181.289,04
Dotación a reservas para inversión en Canarias	1.300.000,00
Resultado del ejercicio	3.382.481.289,04

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO
ANUAL DE "la Caixa" CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2007**

Los abajo firmantes declaran que hasta donde llega su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas de acuerdo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la fiel imagen del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA ("la Caixa") y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de "la Caixa", juntamente con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.

El "Informe de Gestión y Cuentas Anuales" de la CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA ("la Caixa") correspondiente al ejercicio 2007, formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 31 de enero de 2008, consta en el reverso de 153 hojas de papel timbrado de clase 8ª del nº OJ0703532 al nº OJ0703684 ambos inclusivamente, y en el anverso y reverso de la hoja de papel timbrado de clase 8ª nº OJ0703685 que contiene las firmas de los miembros del Consejo que lo subscriben.

Barcelona, 31 de enero de 2008

Sr. Isidre Fainé Casas
Presidente

Sr. Salvador Gabarró Serra
Vicepresidente Primero

Sr. Jordi Mercader Miró
Vicepresidente Segundo

Sr. Manuel Raventós Negra
Vicepresidente Tercero

Sr. Ramón Balagueró Gañet
Vocal

Sra. María Amparo Camarasa Carrasco
Vocal

Sra. Marta Domènech Sardà
Vocal

Sr. Manuel García Biel
Vocal

Sr. Javier Godó Muntañola
Vocal

Sra. Immaculada Juan Franch
Vocal

Sr. Juan José López Burniol
Vocal

Sra. Montserrat López Ferreres
Vocal

Sr. Miquel Noguer Planas
Vocal

Sr. Justo Bienvenido Novella Martínez
Vocal

Sr. Vicenç Oller Compañ
Vocal

Sr. Magí Pallarés Morgades
Vocal

Sr. Leopoldo Rodés Castañé
Vocal

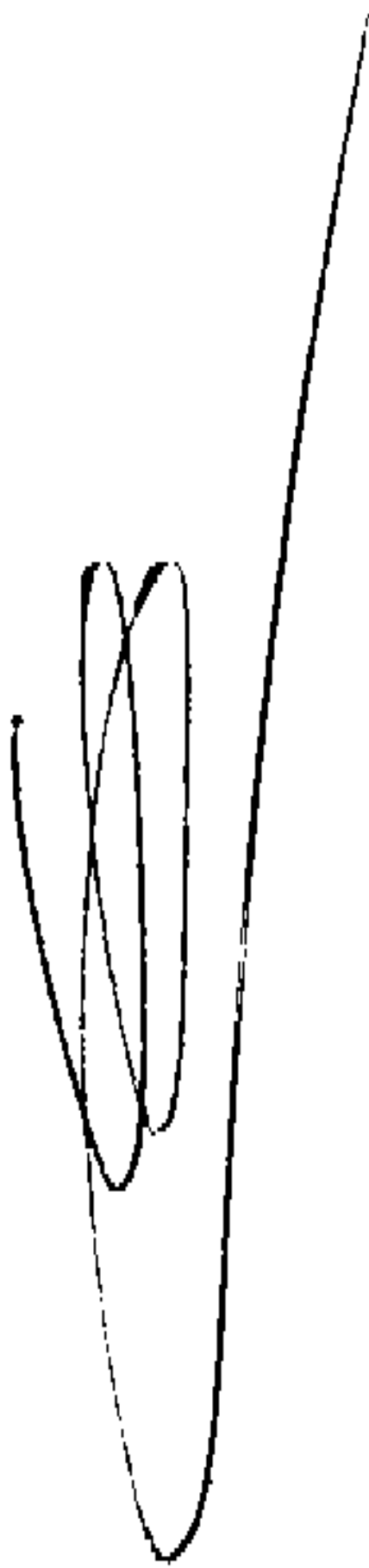
Sr. Lluç Tomàs Munar
Vocal

Sr. Francesc Tutzó Bennasar
Vocal

Sra. Nuria Esther Villalba Fernández
Vocal

Sr. Josep Francesc Zaragoza Alba
Vocal

**El Grupo "la Caixa":
Documentación legal del ejercicio 2007**



**Informe de auditoría
Cuentas anuales
Balances de situación
Cuentas de pérdidas y ganancias
Estados de cambios en el patrimonio neto
Estados de flujos de efectivo
Memoria
Informe de gestión**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A la Asamblea General de
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona ("la Caixa") y Sociedades que componen el Grupo "la Caixa" (véase la Nota 1 de la memoria adjunta), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de "la Caixa". 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.
2. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas han sido preparadas por el Grupo aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que requieren, con carácter general, que las cuentas anuales consolidadas presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de "la Caixa" presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de ingresos y gastos reconocidos y del estado de flujos de efectivo, consolidados, y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 25 de enero de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona y Sociedades que componen el Grupo "la Caixa" al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en los ingresos y gastos reconocidos y de sus flujos de efectivo, consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de "la Caixa" consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las entidades del Grupo consolidadas.

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



Jordi Montalbo

31 de enero de 2008

Deloitte, S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 13.650, folio 188, sección 8, hoja M-54414
Inscripción 96, C.I.F.: B-79184468. Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso - 28020 Madrid

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Any 2008 Núm. 20/08/01518
CÒPIA GRATUÏTA

Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Cuentas anuales del Grupo "la Caixa"

Balances de situación

a 31 de diciembre de 2007 y 2006, antes de la aplicación del resultado (Notas 1 a 45), en miles de euros
CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO "la Caixa"

Activo	2007	2006 (*)
Caja y depósitos en bancos centrales (Nota 8)	3.914.011	3.925.412
Cartera de negociación (Nota 9)	3.090.792	1.599.634
Valores representativos de deuda	2.654.764	1.360.969
Otros instrumentos de capital	59.181	12.047
Derivados de negociación	376.847	226.618
Promemoria: Prestados o en garantía	1.511.634	691.257
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 20)	255.246	199.400
Valores representativos de deuda	85.348	57.592
Otros instrumentos de capital	169.898	141.808
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 10)	27.738.355	21.707.859
Valores representativos de deuda	16.899.096	12.365.666
Otros instrumentos de capital	10.839.259	9.342.193
Promemoria: Prestados o en garantía	11.776	523.215
Inversiones crediticias (Nota 11)	193.760.193	162.863.763
Depósitos en entidades de crédito (Nota 11.1)	31.675.851	20.670.058
Crédito a la clientela (Nota 11.2)	158.642.282	137.231.262
Valores representativos de deuda (Nota 11.3)	2.654.830	3.159.914
Otros activos financieros (Nota 11.4)	787.230	1.802.529
Promemoria: Prestados o en garantía	43.310.660	35.880.869
Ajustes a activos financieros por macrocoberturas	983	16.915
Derivados de cobertura (Nota 12)	5.354.366	5.891.388
Activos no corrientes en venta (Nota 13)	234.202	53.824
Activo material	234.202	53.824
Participaciones (Nota 14)	5.384.729	4.594.113
Entidades asociadas	4.741.972	4.594.113
Entidades multigrupo	642.757	0
Contratos de seguros vinculados a pensiones (Nota 2.12)	0	724.636
Activos por reaseguros (Nota 15)	49.716	14.479
Activo material (Nota 16)	4.652.390	4.079.969
De uso propio	3.536.558	3.142.515
Inversiones inmobiliarias	214.546	205.615
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	545.885	437.291
Afecto a la Obra Social (Nota 26)	355.401	294.548
Activo intangible (Nota 17)	895.225	96.726
Fondo de comercio	574.611	0
Otro activo intangible	320.614	96.726
Activos fiscales	1.994.223	2.156.713
Corrientes	528.425	607.045
Diferidos (Nota 27)	1.465.798	1.549.668
Periodificaciones (Nota 18)	781.858	435.990
Otros activos (Nota 18)	389.383	762.357
Existencias	60.903	68.905
Resto	328.480	693.452
Total Activo	248.495.672	209.123.178
Promemoria		
Riesgos contingentes (Nota 28)	9.929.498	13.606.805
Garantías financieras	9.884.312	13.559.932
Activos afectos a obligaciones de terceros	45.186	46.873
Compromisos contingentes (Nota 28)	58.372.680	49.389.356
Disponibles por terceros	52.558.321	46.524.908
Otros compromisos	5.814.359	2.864.448

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



Cuentas de pérdidas y ganancias

Ejercicios anuales acabados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1 a 45), en miles de euros

CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO "la Caixa"

	2007	2006 (*)
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 30)	9.261.588	5.923.735
Intereses y cargas asimiladas (Nota 31)	(5.913.791)	(3.402.703)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	(132.820)	(123.830)
Otros	(5.780.971)	(3.278.873)
Rendimiento de instrumentos de capital (Nota 32)	285.768	300.773
Margen de intermediación	3.633.565	2.821.805
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	693.038	494.646
Entidades asociadas	595.375	494.646
Entidades multigrupo	97.663	0
Comisiones percibidas (Nota 33)	1.462.374	1.469.968
Comisiones pagadas (Nota 33)	(205.470)	(170.993)
Actividad de seguros (Nota 34)	216.235	(204.104)
Primas de seguros y reaseguros cobradas	960.981	1.200.646
Primas de reaseguros pagadas	(11.024)	(15.638)
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	(1.402.307)	(1.601.208)
Ingresos por reaseguros	14.780	4.289
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	48.828	(387.333)
Ingresos financieros	613.758	605.490
Gastos financieros	(8.781)	(10.350)
Resultados de operaciones financieras (neto) (Nota 35)	414.653	1.076.962
Cartera de negociación	(66.854)	(15.205)
Activos financieros disponibles para la venta	447.099	1.069.890
Inversiones crediticias	2	5
Otros	34.406	22.272
Diferencias de cambio (neto)	94.033	137.980
Margen ordinario	6.308.428	5.626.264
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros (Nota 36)	287.847	500.105
Coste de ventas (Nota 36)	(85.756)	(133.281)
Otros productos de explotación (Nota 37)	236.539	226.072
Gastos de personal (Nota 38)	(1.949.868)	(1.783.174)
Otros gastos generales de administración (Nota 39)	(865.032)	(832.023)
Amortización	(405.492)	(410.072)
Activo material (Nota 16)	(345.020)	(356.610)
Activo intangible (Nota 17)	(60.472)	(53.462)
Otras cargas de explotación (Nota 40)	(57.779)	(76.903)
Margen de explotación	3.468.887	3.116.988
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (Nota 41)	(581.536)	(478.479)
Activos financieros disponibles para la venta	(793)	(1.069)
Inversiones crediticias	(573.243)	(473.754)
Activos no corrientes en venta	(16)	630
Participaciones	27	301
Activo material	(7.511)	(4.587)
Fondo de comercio	0	0
Resto de activos	0	0
Dotaciones a provisiones (neto) (Nota 21)	(205.021)	(460.636)
Ingresos financieros de actividades no financieras (Nota 42)	7.045	9.212
Gastos financieros de actividades no financieras (Nota 42)	(11.700)	(61.111)
Otras ganancias (Nota 43)	102.251	1.949.761
Ganancias por venta de activo material	61.820	54.522
Ganancias por venta de participaciones	2.126	1.859.582
Otros conceptos	38.305	35.657
Otras pérdidas (Nota 43)	(55.017)	(62.685)
Pérdidas por venta de activo material	(158)	(555)
Pérdidas por venta de participaciones	(157)	(473)
Otros conceptos	(54.702)	(61.657)
Resultado antes de impuestos	2.724.909	4.013.050
Impuesto sobre beneficios (Nota 27)	(99.796)	(870.424)
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	0	0
Resultado de la actividad ordinaria	2.625.113	3.142.626
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0	0
Resultado consolidado del ejercicio	2.625.113	3.142.626
Resultado atribuido a la minoría (Nota 23)	(137.160)	(117.308)
Resultado atribuido al Grupo	2.487.953	3.025.318

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



Balances de situación

a 31 de diciembre de 2007 y 2006, antes de la aplicación del resultado (Notas 1 a 45), en miles de euros
CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA Y SOCIEDADES QUE COMPLETEN EL GRUPO "la Caixa"

Pasivo y Patrimonio neto	2007	2006 (*)
Pasivo		
Cartera de negociación (Nota 9)	852.594	1.136.244
Derivados de negociación	410.012	245.649
Posiciones cortas de valores	442.582	890.595
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 20)	271.914	206.700
Depósitos de la clientela	271.914	206.700
Pasivos financieros a coste amortizado (Nota 19)	194.212.528	166.466.287
Depósitos de bancos centrales	34.136	0
Depósitos de entidades de crédito (Nota 19.1)	14.237.775	12.420.704
Depósitos de la clientela (Nota 19.2)	127.076.708	113.171.945
Débitos representados por valores negociables (Nota 19.3)	47.261.768	36.061.514
Pasivos subordinados (Nota 19.4)	3.534.512	3.398.287
Otros pasivos financieros (Nota 19.5)	2.067.629	1.413.837
Ajustes a pasivos financieros por macrocoberturas	(1.424.006)	(599.434)
Derivados de cobertura (Nota 12)	6.127.117	5.545.094
Pasivos por contratos de seguros (Nota 20)	17.491.918	12.643.209
Provisiones (Nota 21)	2.919.682	2.880.427
Fondos para pensiones y obligaciones similares	2.355.957	2.372.052
Provisiones para impuestos	106.132	152.873
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	116.815	108.779
Otras provisiones	340.778	246.723
Pasivos fiscales	2.098.987	1.793.944
Corrientes	146.040	171.330
Diferidos (Nota 27)	1.952.947	1.622.614
Periodificaciones (Nota 18)	397.106	545.458
Otros pasivos (Nota 18)	1.594.516	1.076.162
Fondo Obra Social (Nota 26)	667.129	542.034
Resto	927.387	534.128
Capital con naturaleza de pasivo financiero (Nota 22)	3.000.000	3.000.000
Total Pasivo	227.542.356	194.694.091
Patrimonio neto		
Intereses minoritarios (Nota 23)	3.433.686	214.685
Ajustes por valoración (Nota 24)	3.101.381	3.444.969
Activos financieros disponibles para la venta	3.105.868	3.430.572
Coberturas de los flujos de efectivo	13.448	(2.982)
Diferencias de cambio	(17.935)	17.379
Fondos propios (Nota 4)	14.418.249	10.769.433
Capital o fondo de dotación (Nota 25)	3.006	3.006
Emitido	3.006	3.006
Reservas	11.927.290	7.741.109
Reservas (pérdidas) acumuladas (Nota 25)	10.684.872	6.366.649
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación (Nota 25)	1.242.418	1.374.460
Entidades asociadas	1.084.449	1.374.460
Entidades multigrupo	157.969	0
Resultado atribuido al grupo	2.487.953	3.025.318
Total Patrimonio neto	20.953.316	14.429.087
Total Pasivo y Patrimonio neto	248.495.672	209.123.178

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



Estados de cambios en el patrimonio neto (*)**(Estados de Ingresos y Gastos reconocidos)**

Ejercicios anuales acabados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1 a 45), en miles de euros

CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO "la Caixa"

	2007	2006 (**)
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto (Nota 24)	529.796	(267.010)
Activos financieros disponibles para la venta	549.152	(271.581)
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración</i>	1.268.476	1.640.265
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	(374.691)	(807.942)
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	(344.633)	(1.103.904)
<i>Reclasificaciones</i>	0	0
Otros pasivos financieros a valor razonable	0	0
Coberturas de los flujos de efectivo	21.673	52.212
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración</i>	31.980	52.279
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	(6.128)	11.979
<i>Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas</i>	0	0
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	(4.179)	(12.046)
<i>Reclasificaciones</i>	0	0
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	0	0
Diferencias de cambio	(41.029)	(47.641)
<i>Ganancias/Pérdidas por conversión</i>	(41.087)	(47.641)
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	0	0
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	58	0
<i>Reclasificaciones</i>	0	0
Activos no corrientes en venta	0	0
Resultado consolidado del ejercicio	2.625.113	3.142.626
Resultado consolidado publicado	2.625.113	3.142.626
Ajustes por cambio de criterio contable	0	0
Ajustes por errores	0	0
Ingresos y gastos totales del ejercicio	3.154.909	2.875.616
Entidad dominante	2.144.365	2.730.475
Intereses minoritarios	1.010.544	145.141

(*) Véase Nota 2.20.

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



Estados de flujos de efectivo (*)

(1 de 2)

Ejercicios anuales acabados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1 a 45), en miles de euros

CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA Y SOCIEDADES QUE COMPLEMENTAN EL GRUPO "la Caixa"

	2007	2006 (**)
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado consolidado del ejercicio	2.625.113	3.142.626
Ajustes al resultado:	781.455	428.412
Amortización de activos materiales (+)	345.020	356.610
Amortización de activos intangibles (+)	60.472	53.462
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	581.536	478.479
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros (+/-)	(48.828)	387.333
Dotaciones a provisiones (neto) (-/+)	205.021	460.636
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (-/+)	(61.662)	(53.967)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (-/+)	(1.969)	(1.859.109)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos) (+/-)	397.931	265.456
Impuestos (+/-)	99.796	870.424
Otras partidas no monetarias (+/-)	0	0
Resultado ajustado	3.406.568	3.571.038
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	37.754.303	32.719.099
Cartera de negociación	1.491.158	281.260
Valores representativos de deuda	1.293.795	342.213
Otros instrumentos de capital	47.134	(45.375)
Derivados de negociación	150.229	(15.578)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	55.846	199.400
Activos financieros disponibles para la venta	5.244.821	(1.945.264)
Valores representativos de deuda	4.531.925	(873.873)
Otros instrumentos de capital	712.896	(1.071.391)
Inversiones crediticias	31.489.804	33.049.552
Depósitos en entidades de crédito	11.005.793	7.391.132
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0	(50.140)
Crédito a la clientela	22.004.054	26.594.398
Valores representativos de deuda	(504.744)	(464.224)
Otros activos financieros	(1.015.299)	(421.614)
Otros activos de explotación	(527.326)	1.134.151
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	25.856.231	13.814.138
Cartera de negociación	(283.650)	182.152
Derivados de negociación	164.363	20.799
Posiciones cortas de valores	(448.013)	161.353
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	65.214	206.700
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	0	0
Pasivos financieros a coste amortizado	20.832.699	14.784.899
Depósitos de bancos centrales	34.136	(63.406)
Depósitos de entidades de crédito	1.817.071	(926.027)
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0	0
Depósitos de la clientela	13.904.763	13.893.468
Débitos representados por valores negociables	4.422.937	2.892.653
Otros pasivos financieros	653.792	(1.011.789)
Otros pasivos de explotación	5.241.968	(1.359.613)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(8.491.504)	(15.333.923)

(*) Véase Nota 2.21.

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



Estados de flujos de efectivo (*)

(2 de 2)

Ejercicios anuales acabados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1 a 45), en miles de euros

CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO "la Caixa"

	2007	2006 (**)
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Inversiones (-):	(2.497.229)	(1.156.797)
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	840.458	342.019
Activos materiales	1.372.411	754.057
Activos intangibles	284.360	60.721
Cartera de inversión a vencimiento	0	0
Otros activos financieros	0	0
Otros activos	0	0
Desinversiones (+):	319.346	6.290.150
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	2.197	1.918.859
Activos materiales	317.149	4.163.293
Activos intangibles	0	19.431
Cartera de inversión a vencimiento	0	188.567
Otros activos financieros	0	0
Otros activos	0	0
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(2.177.883)	5.133.353
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Emisión/amortización de otros instrumentos de capital (+/-)	1.537.596	0
Emisión/amortización de capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)	0	(100.000)
Emisión/amortización de pasivos subordinados (+/-)	136.225	(35.054)
Emisión/amortización de otros pasivos a largo plazo (+/-)	6.777.317	13.925.079
Aumento/disminución de los intereses minoritarios (+/-)	2.208.457	(1.436.913)
Dividendos/Intereses pagados (-)	(0)	(0)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	0	0
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)	10.659.595	12.353.112
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)	(1.609)	(935)
5. Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes (1+2+3+4)	(11.401)	2.151.607
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	3.925.412	1.773.805
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	3.914.011	3.925.412

(*) Véase Nota 2.21.

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



Memoria del Grupo "la Caixa" del ejercicio 2007

ÍNDICE DE NOTAS	PÁGINA
1. Naturaleza de la Entidad y otra información	12
Naturaleza de la Entidad	12
Cartera de participadas – Criteria CaixaCorp, SA	12
Bases de presentación	14
Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	15
Comparación de la información y variaciones del perímetro de consolidación	15
Participaciones en el capital de entidades de crédito	16
Recursos propios mínimos	16
Coeficiente de Reservas Mínimas	18
Fondo de Garantía de Depósitos	18
Hechos posteriores al cierre	18
2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados	19
2.1. Combinaciones de negocios y principios de consolidación	19
2.2. Instrumentos financieros	20
2.3. Instrumentos derivados y coberturas	24
2.4. Operaciones en moneda extranjera	26
2.5. Reconocimiento de ingresos y gastos	27
2.6. Transferencias de activos financieros	28
2.7. Deterioro del valor de los activos financieros	28
2.8. Compensación de saldos	29
2.9. Garantías financieras	30
2.10. Arrendamientos	30
2.11. Fondos de inversión, fondos de pensiones y otros patrimonios gestionados	31
2.12. Gastos de personal y compromisos postocupación	31
2.13. Impuesto sobre beneficios	34
2.14. Activo material	34
2.15. Activo intangible	36
2.16. Existencias	37
2.17. Activos no corrientes en venta	37
2.18. Operaciones de seguros	37
2.19. Provisiones y contingencias	38
2.20. Estados de cambios en el patrimonio neto	39
2.21. Estados de flujos de efectivo	39
2.22. Obra Social	40
3. Gestión de riesgos	41
3.1. Exposición al riesgo de crédito	42
3.2. Exposición al riesgo de mercado	49
3.3. Exposición al riesgo de liquidez	56
3.4. Riesgo operacional	59
3.5. Capital económico	60
4. Fondos propios y distribución de resultados	62
5. Adquisición y venta de participaciones en el capital de entidades dependientes, multigrupo y asociadas	63
6. Información por segmentos de negocio	66
7. Retribuciones del «personal clave de la administración y dirección»	68
8. Caja y depósitos en bancos centrales	71
9. Cartera de negociación (activo y pasivo)	72
10. Activos financieros disponibles para la venta	75
11. Inversiones crediticias	80
11.1. Depósitos en entidades de crédito	81
11.2. Crédito a la clientela	82
11.3. Valores representativos de deuda	85
11.4. Otros activos financieros	85
11.5. Fondo de deterioro	86
12. Derivados de cobertura (activo y pasivo)	87

13. Activos no corrientes en venta	89
14. Participaciones	90
15. Activos por reaseguros	94
16. Activo material	95
17. Activo intangible	97
18. Periodificaciones y otros (activo y pasivo)	98
19. Pasivos financieros a coste amortizado	99
19.1. Depósitos de entidades de crédito	100
19.2. Depósitos de la clientela	101
19.3. Débitos representados por valores negociables	102
19.4. Pasivos subordinados	104
19.5. Otros pasivos financieros	105
20. Pasivos por contratos de seguros	105
21. Provisiones	106
22. Capital con naturaleza de pasivo financiero	108
23. Intereses minoritarios	109
24. Ajustes al patrimonio por valoración	112
25. Fondo de dotación y reservas	114
26. Obra Social	115
27. Situación fiscal	119
28. Riesgos y compromisos contingentes	123
29. Otra información significativa	123
29.1. Recursos de terceros gestionados por el Grupo	123
29.2. Titulización de activos	124
29.3. Depósitos de valores y servicios de inversión	128
29.4. Activos financieros dados de baja del balance por causa de su deterioro	128
29.5. Distribución geográfica del volumen de actividad	129
30. Intereses y rendimientos asimilados	129
31. Intereses y cargas asimiladas	130
32. Rendimiento de instrumentos de capital	131
33. Comisiones	131
34. Actividad de seguros	132
35. Resultado de operaciones financieras	133
36. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros y coste de ventas	133
37. Otros productos de explotación	134
38. Gastos de personal	134
39. Otros gastos generales de administración	135
40. Otras cargas de explotación	136
41. Pérdidas por deterioro de activos	136
42. Ingresos y gastos financieros de actividades no financieras	138
43. Otras ganancias y pérdidas	138
44. Operaciones con partes vinculadas	139
45. Otros requerimientos de información	141
45.1. Defensor del cliente y servicio de atención al cliente	141
45.2. Información sobre medio ambiente	143
Anexo 1. Estados financieros públicos de "la Caixa"	144
Anexo 2. Sociedades dependientes integradas en el Grupo "la Caixa"	150
Anexo 3. Negocios conjuntos del Grupo "la Caixa" (sociedades multigrupo)	154
Anexo 4. Entidades asociadas del Grupo "la Caixa"	155
Anexo 5. Deducciones del Impuesto sobre Sociedades por reinversión de beneficios	156
Anexo 6. Empresas que consolidan fiscalmente	157

Memoria correspondiente al ejercicio anual acabado el 31 de diciembre de 2007

CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO "LA CAIXA"

De acuerdo con la normativa vigente sobre el contenido de las cuentas anuales consolidadas, esta Memoria completa, amplía y comenta el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, consolidados, y forma con ellos una unidad, con el objetivo de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo consolidado "la Caixa" a 31 de diciembre de 2007, así como de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el ejercicio anual acabado en esta fecha.

1. Naturaleza de la Entidad y otra información

Naturaleza de la Entidad

La Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (de ahora en adelante, "la Caixa"), como caja de ahorros y según sus Estatutos, es una institución financiera, de naturaleza no lucrativa, benéfica y social, de carácter privado e independiente de cualquier otra empresa o entidad. Su objeto social es el fomento del ahorro en las modalidades autorizadas, la realización de obras benéfico-sociales y la inversión de los fondos correspondientes en activos seguros y rentables de interés general.

Como entidad de crédito, sujeta a la normativa y regulación que determinen las autoridades económicas y monetarias españolas y de la Unión Europea, desarrolla una actividad de banca universal con un importante desarrollo de los servicios bancarios minoristas.

"la Caixa" es la entidad dominante de un grupo de entidades dependientes, que ofrecen otros productos y servicios y con las cuales constituye una unidad de decisión. Consecuentemente, "la Caixa" está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, unas cuentas anuales consolidadas del Grupo Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (de ahora en adelante, el Grupo) que también incluyen las participaciones en negocios conjuntos y las inversiones en entidades asociadas.

Cartera de participadas – Critería CaixaCorp, SA

Critería CaixaCorp, SA (antes llamada Caixa Holding, SAU) es la sociedad dependiente que gestiona y controla la casi totalidad de la cartera de renta variable del Grupo "la Caixa". El 7 de junio de 2007, la Asamblea General Ordinaria de "la Caixa" aprobó el diseño general de la operación de salida a bolsa de Critería CaixaCorp, SA, con el objetivo de crear un vehículo para la expansión internacional del Grupo "la Caixa". La expansión se llevará a cabo exportando a otros países el modelo de banca minorista que ha situado a "la Caixa" como entidad líder en el mercado español. Critería CaixaCorp, SA dará prioridad a las inversiones en los sectores financiero y asegurador para llegar a un mayor grado de equilibrio a medio plazo con las inversiones en el sector de servicios, sin perder de vista la tradicional presencia del Grupo "la Caixa" en sectores estratégicos de la economía, como las telecomunicaciones, la energía y la gestión de infraestructuras, entre otros. Esta actuación se desarrollará con el objetivo de generar valor para los accionistas que, de ahora en adelante, acompañan al Grupo "la Caixa" en su proyecto.

Para configurar el perímetro de sociedades de Critería CaixaCorp, SA que diera respuesta a la estrategia de negocio descrita en el párrafo anterior, el Grupo "la Caixa" reorganizó su cartera de participadas con anterioridad a la presentación de la Oferta Pública de Suscripción de Acciones de Critería CaixaCorp, SA (de ahora en adelante, la oferta o la OPS).

El 20 de septiembre de 2007, la Comisión Nacional del Mercado de Valores aprobó y registró con el núm. 8849 el folleto informativo de la OPS. La oferta inicial fue de 657.500.000 acciones de nueva emisión, con un valor nominal de un euro, representativas de un 20% de participación en el capital resultante de Critería CaixaCorp, SA después de la ampliación. La oferta se distribuyó entre cuatro tramos:

TRAMO	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE LA OFERTA
Minorista	361.625.000	55%
Empleados del Grupo "la Caixa"	32.875.000	5%
Español para inversores cualificados	65.750.000	10%
Internacional	197.250.000	30%

El 8 de octubre de 2007, Critería CaixaCorp, SA fijó el precio de la oferta en 5,25 euros por acción y realizó la adjudicación de las acciones a los más de 360.000 nuevos accionistas de los tramos minorista y empleados, sin poder atender todos los mandatos de suscripción, que fueron de 735.326.581 acciones para el tramo minorista y de 65.354.894 acciones para el tramo de empleados. Asimismo, es preciso destacar la buena acogida que tuvo entre los inversores institucionales.

Finalmente, el 10 de octubre de 2007, las acciones de Critería CaixaCorp, SA fueron admitidas a cotización oficial en el Mercado Continuo bursátil español.

La oferta de suscripción inicial era ampliable en 84.400.000 acciones, también de nueva emisión, con un valor nominal de un euro, si las Entidades Coordinadoras Globales de la oferta decidían ejercer la opción de suscripción del *green shoe*. El 6 de noviembre de 2007, estas entidades ejercieron parcialmente su derecho y suscribieron 75.519.037 acciones al precio de 5,25 euros por acción.

La elevada solvencia del Grupo "la Caixa" se ha visto reforzada por el aumento de su Patrimonio neto en 3.848 millones de euros como consecuencia de la OPS. Los principales gastos asociados a la emisión han sido las comisiones de colocación, la campaña publicitaria y los honorarios de profesionales. "la Caixa", entidad matriz del Grupo, ha recibido 30 millones de euros en virtud de su actuación como entidad colocadora, que se eliminan en el proceso de consolidación contable. De manera simétrica al registro de la OPS, el Grupo "la Caixa" ha registrado en su Patrimonio neto los gastos vinculados a la emisión, cuyo importe, neto de los ajustes de consolidación y del impacto fiscal, ha sido de 66 millones de euros.

Por otro lado, el Consejo de Administración de "la Caixa" acordó, dentro de la política retributiva del Grupo, la entrega gratuita de 200 acciones de Critería CaixaCorp, SA a cada uno de los empleados del Grupo "la Caixa" (véase Nota 38).

El conjunto de impactos económicos y financieros vinculados a la OPS se detalla en el siguiente cuadro. También se indican los importes registrados en los epígrafes «Intereses minoritarios» (véase Nota 23) y «Reservas» (véase Nota 25), así como la financiación que el Grupo "la Caixa" ha otorgado a sus clientes para la adquisición de acciones de la oferta. Los epígrafes «Intereses minoritarios» y «Reservas» forman parte del *core capital*, mientras que la financiación otorgada a los clientes constituye una deducción del mismo (véase el apartado «Recursos propios mínimos» de esta Nota).

Detalle de impactos económicos y financieros vinculados a la Oferta Pública de Suscripción de acciones de Critería CaixaCorp, SA

(Miles de euros)	PARTICIPACIÓN DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	NÚMERO DE ACCIONES	INTERESES MINORITARIOS (Nota 23)	RESERVAS (Notas 4 y 25)	GASTOS DE PERSONAL (Nota 38)	TOTAL
Suscripción pública	21,80%	733.019.037	2.276.252	1.572.098		3.848.350
Entrega gratuita de acciones a los empleados	0,17%	5.771.000	17.921	12.377	(30.298)	0
Subtotal	21,97%	738.790.037	2.294.173	1.584.475	(30.298)	3.848.350
Gastos asociados a la emisión			(18.981)	(46.879)		(65.860)
Incremento del Patrimonio neto del Grupo "la Caixa"			2.275.192	1.537.596	(30.298)	3.782.490
Financiación otorgada a los clientes para la adquisición de acciones a 31 de diciembre de 2007						(35.951)
Incremento de los recursos propios computables del Grupo "la Caixa"						3.746.539

A 31 de diciembre de 2007, la participación de "la Caixa" en el capital de Critería CaixaCorp, SA es del 78,03%. Esta participación era del 100% a 31 de diciembre de 2006. Para fortalecer la transparencia en las relaciones entre Critería CaixaCorp, SA y su accionista principal, "la Caixa", ambas entidades suscribieron el 19 de septiembre de 2007 un Protocolo Interno de Relaciones, que se encuentra disponible para su consulta en las páginas web de Critería CaixaCorp, SA (www.criteriacaixaCorp.es) y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es). El citado Protocolo sigue las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno, de 22 de mayo de 2006, y tiene como objetivo la regulación de las relaciones entre "la Caixa", Critería CaixaCorp, SA y el resto de sociedades dependientes del Grupo "la Caixa". En este sentido, establece:

- La delimitación de las principales áreas de actividad de Critería CaixaCorp, SA y de las sociedades que dependen de esta sociedad.
- Los criterios generales para la realización de operaciones o la prestación de servicios intragrupo en condiciones de mercado.
- Los mecanismos para la regulación del flujo de información entre "la Caixa", Critería CaixaCorp, SA y el resto de sociedades dependientes del Grupo "la Caixa", necesario para la gestión interna del Grupo y para el cumplimiento de las obligaciones ante los diversos entes reguladores.

Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (de ahora en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea mediante Reglamentos Comunitarios, de acuerdo con el Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, y posteriores modificaciones. En particular, el Grupo ha aplicado aquellas Normas e Interpretaciones adoptadas por la Unión Europea que han entrado en vigor a partir del 1 de enero de 2007, entre las cuales hay que destacar la Norma IAS 1 («Información que hay que revelar sobre objetivos, políticas y procesos de gestión del capital») y la Norma IFRS 7 («Información que hay que revelar sobre Instrumentos Financieros»). Por lo que respecta a las Normas y a las modificaciones de las Normas, adoptadas ya por la Unión Europea pero que serán de aplicación en próximos ejercicios, el Grupo ha evaluado los impactos que derivan de ellas y ha decidido no ejercer la opción de aplicación anticipada, dada su inmaterialidad. Entre estas Normas, hay que citar, dada su

relevancia para el Grupo, la Norma IFRS 8 («Segmentación de negocio», aplicable a partir del 1 de enero de 2009) y la Norma IAS 23 («Costes de financiación», aplicable a partir del 1 de enero de 2009). Por otro lado, en el año 2004 el Banco de España publicó la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, relativa a las Normas de Información Financiera Pública y Reservada y a los Modelos de Estados Financieros de las Entidades de Crédito, que constituyen la adaptación de las NIIF adoptadas por la Unión Europea al sector de las entidades de crédito españolas.

Los estados financieros han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por "la Caixa" y por el resto de entidades integradas en el Grupo e incluyen ciertos ajustes y reclasificaciones para homogeneizar los principios y los criterios seguidos por las sociedades integradas con los de "la Caixa".

En el Anexo 1 de esta Memoria se incluyen el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo de los ejercicios 2007 y 2006 de "la Caixa".

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

Las cuentas anuales de "la Caixa" y las consolidadas del Grupo "la Caixa" correspondientes al ejercicio 2007 han sido formuladas por el Consejo de Administración en la reunión celebrada el 31 de enero de 2008. Estas cuentas anuales y las de las sociedades del Grupo consolidadas están pendientes de aprobación por la Asamblea General de la Entidad Dominante y por las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades consolidadas, respectivamente. Sin embargo, el Consejo de Administración de "la Caixa" espera que serán aprobadas sin modificaciones. Las cuentas anuales de "la Caixa" y las consolidadas del Grupo "la Caixa" correspondientes al ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Asamblea General celebrada el 7 de junio de 2007 y se presentan exclusivamente a efectos comparativos con la información referida al ejercicio 2007.

En la elaboración de los estados financieros, se han utilizado juicios y estimaciones realizados por la Alta Dirección de "la Caixa" y de las entidades consolidadas que hacen referencia, entre otros aspectos, al valor razonable de determinados activos y pasivos, las pérdidas por deterioro, la valoración de los fondos de comercio y de los activos intangibles, la vida útil de los activos materiales e intangibles, las hipótesis actuariales para el cálculo de los compromisos postocupacionales, los pasivos por programas de prejubilaciones y el patrimonio y los resultados de las sociedades integradas por el método de la participación. Las estimaciones afectan a los importes registrados tanto en el balance como en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible, es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en el balance y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los criterios contables establecidos por las NIIF son, en general, compatibles con los establecidos por la Circular 4/2004 del Banco de España y figuran descritos en la Nota 2. No se ha aplicado ningún criterio que suponga una diferencia respecto a éstos y que tenga un impacto material.

Comparación de la información y variaciones del perímetro de consolidación

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que la información presentada en las cuentas anuales consolidadas sea homogénea. En el ejercicio 2007 no se ha producido ninguna modificación relevante de la normativa contable aplicable que afecte a la comparación de la información entre ejercicios.

En cuanto a las variaciones del perímetro de consolidación, hay que destacar que, durante el ejercicio 2006, se produjo la salida del Grupo CaixaBank-France con efectos desde el 1 de enero, del Grupo Inmobiliaria Colonial desde el 1 de julio y del Grupo Crèdit Andorrà desde el 1 de octubre.

Por otro lado, la participación que el Grupo "la Caixa" mantiene en Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA se encuentra valorada por el método de la participación, ya que el Grupo aplica este método, de forma general, a las entidades que controla de forma conjunta (véanse Nota 2.1 y Anexo 3).



A continuación se muestra la estimación de las variaciones más significativas en el balance y en la cuenta de resultados adjuntos que se producirían si, a 31 de diciembre de 2007, el Grupo hubiese aplicado a esta participación el método de integración proporcional (véase Nota 2.1):

- Total activo/pasivo: (+) 1.071.569 miles de euros.
- Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros: (+) 566.195 miles de euros.

Los datos anteriores se han obtenido a partir de la última información pública disponible de la compañía (junio y septiembre de 2007).

Participaciones en el capital de entidades de crédito

De acuerdo con lo que dispone el Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio, a continuación se detallan las participaciones iguales o superiores al 5% del capital o de los derechos de voto en una entidad de crédito que el Grupo "la Caixa" ostenta en los ejercicios 2007 y 2006. Las participaciones en entidades de crédito que son sociedades dependientes del Grupo "la Caixa" se detallan en el Anexo 2.

Participaciones en el capital de entidades a crédito

ENTIDADES DE CRÉDITO	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	
	2007	2006
Banco BPI, SA	25,02%	25,00%
Boursorama, SA	20,44%	19,74%
The Bank of East Asia, LTD	8,89%	—

Por otro lado, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, no hay ninguna entidad de crédito española o extranjera, o grupo en que se integre una entidad de crédito, que tenga una participación igual o superior al 5% del capital o de los derechos de voto de alguna de las entidades de crédito que son sociedades dependientes del Grupo "la Caixa".

Recursos propios mínimos

La Circular 5/1993, de 26 de marzo, del Banco de España, establece las normas para la determinación del volumen de recursos propios que deben mantener los grupos consolidables de entidades de crédito y define las partidas del balance consolidado que constituyen los recursos propios computables. Estos últimos se clasifican en dos grupos:

- Recursos propios básicos, que incluyen el capital –fondo de dotación en el caso de las cajas de ahorros–, las reservas, los resultados del ejercicio corriente destinados al incremento de reservas, los intereses minoritarios y las participaciones preferentes. Constituyen una deducción de los recursos propios básicos, entre otros, el fondo de comercio (véase Nota 2.1) y la financiación otorgada a los clientes para la adquisición de valores computables, por parte de la entidad financiadora, como recursos propios (véase el apartado «Cartera de participadas – Criterios CaixaCorp, SA» de esta Nota).
- Por otro lado, el conjunto de recursos propios básicos neto de las participaciones preferentes es conocido, internacionalmente, como *core capital*, que constituye la magnitud fundamental para la evaluación de la solvencia de una entidad.
- Recursos propios de segunda categoría, entre los cuales deben señalarse las reservas de revalorización de activos, el 45% de los importes brutos de las plusvalías en instrumentos de capital contabilizados como activos financieros disponibles para la venta, la cobertura genérica correspondiente al riesgo de insolvencia de los clientes y la financiación subordinada. A nivel internacional, este conjunto de recursos propios se denomina *Tier 2*.

El conjunto de recursos propios de segunda categoría no puede superar el importe total de los recursos propios básicos. Por otro lado, la computabilidad de la cobertura genérica y de la financiación subordinada se encuentra sometida a limitaciones cuantitativas y cualitativas.



Es preciso señalar, también, que las participaciones significativas en entidades financieras no consolidadas y en entidades aseguradoras, así como los excesos de participaciones cualificadas en otras entidades, constituyen una deducción de los recursos propios computables.

La medición de la cuantía mínima exigible de los recursos propios y la determinación del volumen de recursos propios computables se lleva a cabo a partir de los estados financieros reservados de los grupos consolidables de entidades de crédito, en los cuales se aplican los métodos de integración global exclusivamente a las entidades financieras consolidables por su actividad.

La Circular 5/1993 regula los procedimientos de cálculo de la necesidad de capital para la cobertura de los siguientes riesgos, inherentes a la actividad bancaria.

- Riesgo de crédito vinculado a las partidas activas del balance, a los compromisos y pasivos contingentes y a las operaciones instrumentadas mediante derivados financieros.
- Riesgo de cambio vinculado a la posición global neta en divisas.
- Riesgo de precio de mercaderías y riesgo de mercado vinculado a la cartera de negociación.

A partir de los procedimientos que la Circular 5/1993 regula para la medición de dichos riesgos, las entidades de crédito calculan la magnitud «activos ponderados por riesgo». El importe mínimo de recursos propios computables que las entidades de crédito están obligadas a mantener en todo momento se halla establecido en el 8% de los activos ponderados por riesgo. Paralelamente, se define el coeficiente de solvencia como el cociente entre los recursos propios computables y los activos ponderados por riesgo, de modo que las entidades de crédito deben disponer siempre de un coeficiente de solvencia superior al 8%.

Desde el 13 de diciembre de 2007, el Grupo "la Caixa" ha sido autorizado por el Banco de España para utilizar un modelo, elaborado por el Grupo utilizando su metodología interna, en la medición del riesgo de precio de la cartera de negociación, de posiciones de mercaderías y de riesgo de cambio y oro, a los efectos del cálculo de las exigencias de recursos propios.

La Circular 5/1993 constituye el desarrollo, en el ámbito de las entidades de crédito, de la legislación sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras recogida en la Ley 13/1992, de 1 de junio; en el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, y en la Orden Ministerial del 30 de diciembre de 1992.

También constituye el desarrollo, en el ámbito de las entidades de crédito, de la legislación sobre supervisión de los conglomerados financieros, recogida en la Ley 5/2005, de 22 de abril, y en el Real Decreto 1332/2005, de 11 de noviembre. En este sentido, el Banco de España comunicó en su momento que el Grupo "la Caixa" tenía la consideración de Conglomerado Financiero, ya que en él concurrían las circunstancias establecidas en los artículos 2 y 3 de la citada Ley 5/2005, de 22 de abril. Las obligaciones formales de comunicación de actividades al supervisor, por parte de un conglomerado financiero, varían, por lo que respecta a su nivel de detalle, según la importancia relativa que presente el negocio asegurador en relación con el negocio total desarrollado por el conglomerado. Respecto a esta cuestión, el Banco de España ha determinado que el Conglomerado Financiero "la Caixa" se halle sometido a las obligaciones formales de comunicación básicas.

Este conjunto normativo experimentará, próximamente, una modificación profunda, como consecuencia de la incorporación al ordenamiento jurídico europeo y español del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea de 2004. En este sentido, la Ley 36/2007, de 16 de noviembre, por la cual se modifica la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros y otras normas del sistema financiero, representa la transposición al ordenamiento jurídico español de la Directiva 2006/48/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2006, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a su ejercicio. Esta Directiva, conjuntamente con la 2006/49/CE, sobre la adecuación del capital de las empresas de inversión y de las entidades de crédito, incorpora el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea al derecho de la Unión Europea. En concreto, estas normas fundamentan la determinación de la solvencia de las entidades de crédito sobre tres pilares:

- Pilar I: Exigencias mínimas de capital.
- Pilar II: Revisión del Supervisor.
- Pilar III: Información al mercado.

El nuevo marco legal para la medición y el control de la solvencia tiene como objetivo la convergencia entre las exigencias de capital y los riesgos efectivamente asumidos por las entidades (perfil de riesgos).

A continuación se detalla la situación de solvencia del Grupo "la Caixa", calculada de acuerdo con los procedimientos establecidos en la Circular 5/1993. Debe destacarse que los fondos procedentes de la Oferta Pública de Suscripción de Acciones de Critería CaixaCorp, SA (véase el apartado de «Cartera de participadas – Critería CaixaCorp, SA» de esta Nota) han incrementado, de forma significativa, el *core capital* del Grupo.

(Miles de euros)	2007		2006	
	IMPORTE	EN %	IMPORTE	EN %
<i>Core capital</i>	13.678	8,0%	8.995	6,2%
Recursos propios básicos (<i>Tier 1</i>)	16.678	9,8%	11.995	8,3%
Recursos propios totales (1)	20.652	12,1%	16.459	11,3%
Recursos propios exigibles (2)	13.634	8,0%	11.611	8,0%
Superávit de recursos propios	7.018	4,1%	4.848	3,3%

(1) La estimación efectuada en el ejercicio 2006 de la ratio de «Recursos propios totales» fue del 11,5%.

(2) Para el ejercicio 2007, las cifras indicadas son la mejor estimación disponible en el momento de la formulación de las cuentas anuales, y no se espera ninguna variación significativa de las mismas.

Coeficiente de Reservas Mínimas

De acuerdo con la circular monetaria 1/1998, de 29 de septiembre, con efecto a partir del 1 de enero de 1999, quedó derogado el coeficiente de caja decenal, y el citado coeficiente de caja fue sustituido por el coeficiente de reservas mínimas.

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

Fondo de Garantía de Depósitos

"la Caixa" realiza aportaciones anuales al Fondo de Garantía de Depósitos en Cajas de Ahorros, que es la entidad que tiene por objeto garantizar los depósitos en dinero y en valores constituidos en las cajas de ahorros. En los ejercicios 2007 y 2006, las aportaciones han sido del 0,4 por mil de la base de cálculo, integrada por los depósitos garantizados más el 5% del valor de mercado de los depósitos de valores garantizados. Los importes devengados se registran en el capítulo «Otras cargas de explotación» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 40).

Hechos posteriores al cierre

Entre el 1 de enero de 2008 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no se ha producido ningún hecho que las afecte de manera significativa.

El 27 de diciembre de 2007, la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó la Oferta Pública de Adquisición formulada por Hisusa, Holding de Inversiones y Suministros Urbanos, SA, Suez Environnement, SA, Suez Environnement España, SLU y Critería CaixaCorp, SA (Oferentes), sobre las acciones no controladas por los Oferentes, representativas del 43,54% del capital social de Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA. El período de aceptación de la Oferta por parte de los accionistas minoritarios concluyó el 16 de enero de 2008 con la adhesión de un 33,55% del capital social. Consecuentemente, los Oferentes han pasado a controlar un 90,01% del capital social. En particular, el Grupo "la Caixa" desembolsará, a través de Critería CaixaCorp, SA,



680 millones de euros y alcanzará una participación del 44,11% en el capital de Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA.

2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

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

2.1. Combinaciones de negocios y principios de consolidación

Las normas contables definen las combinaciones de negocios como la unión de dos o más entidades en una única entidad o grupo de entidades. Se denomina «entidad adquiriente» la que, en la fecha de adquisición, asume el control de otra entidad. A partir de esta fecha, la entidad adquiriente registrará en sus estados financieros o, si procede, en sus estados consolidados los activos, pasivos y pasivos contingentes de la adquirida valorados por su valor razonable. Además, la entidad adquiriente debe comparar el coste de las combinaciones de negocios con el porcentaje adquirido del valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida. En caso de que la diferencia sea positiva, la entidad adquiriente reconocerá un fondo de comercio en su activo; en caso de que la diferencia sea negativa, reconocerá un ingreso.

Entidades dependientes

Se consideran entidades dependientes aquéllas con las cuales "la Caixa" constituye una unidad de decisión por el hecho de poseer directa o indirectamente el 50% o más de los derechos de voto o, si este porcentaje es inferior, mantiene acuerdos con otros accionistas de estas sociedades que le otorgan la mayoría de los derechos de voto. Asimismo, también tienen la consideración de entidades dependientes las llamadas «entidades de propósito especial». En el Anexo 2 de esta Memoria, se facilita información significativa sobre estas sociedades.

El Grupo "la Caixa" considera dependientes la sociedad Caixa Inversiones 1, SICAV, SA, en la cual participa en un 16,10%, ya que dispone de la mayoría en su Consejo de Administración, y aquellos fondos de titulización constituidos a partir del 1 de enero de 2004 en los cuales "la Caixa" retenga los riesgos inherentes a sus activos.

Todas las sociedades del Grupo "la Caixa" con una participación superior al 50% tienen la consideración de entidades dependientes. Es una excepción Repinves, SA, participada por el Grupo "la Caixa" en un 67,60%, que tiene la consideración de entidad multigrupo al haber un pacto de accionistas que determina que las decisiones deben tomarse de forma conjunta. Repinves, SA es una sociedad de cartera que mantiene una participación en Repsol-YPF, SA del 5%, de la cual corresponde un 3,39% al Grupo "la Caixa". En el ejercicio 2006, CaiFor, SA, sociedad *holding* participada al 50% por el Grupo "la Caixa" y el Grupo Fortis, era una sociedad multigrupo a través de la cual se desarrollaba de forma conjunta el negocio asegurador comercializado por la red de oficinas del Grupo "la Caixa". CaiFor, SA participaba en el 80% del capital social de VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros, mientras que el Grupo "la Caixa" participaba directamente en el otro 20%. A pesar de que la participación económica del Grupo "la Caixa" en VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros era del 60%, la mayoría en el Consejo de Administración de esta entidad correspondía a CaiFor, SA. En consecuencia, VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros se consideraba una entidad multigrupo. En el ejercicio 2007, el Grupo "la Caixa" ha alcanzado el 100% del capital social de CaiFor, SA y, consecuentemente, también de VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros, que ha pasado a tener la consideración de entidad dependiente (véase Nota 5).

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan, sin excepciones por razones de actividad, con las de "la Caixa" mediante la aplicación del método de integración global, que consiste en la agregación de los activos, pasivos y patrimonio neto, ingresos y gastos, de naturaleza similar, que figuran en sus cuentas anuales individuales. El valor en libros de las participaciones, directas e indirectas, en el capital de las entidades dependientes se elimina con la fracción del patrimonio neto de las entidades dependientes que aquéllas representen. El resto de saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas se elimina en el proceso de consolidación.

La participación de terceros en el patrimonio del Grupo "la Caixa" y en los resultados del ejercicio se presenta en los capítulos «Intereses minoritarios» del balance consolidado y «Resultado atribuido a la minoría» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente (véase Nota 23).

La consolidación de los resultados de las sociedades dependientes adquiridas en el ejercicio se realiza por el importe del resultado generado desde la fecha de adquisición. En el caso de las sociedades dependientes que dejan de serlo, los resultados se incorporan hasta la fecha en que deja de ser entidad dependiente del Grupo.

La Nota 5 facilita información sobre las adquisiciones y ventas de entidades dependientes más significativas de los ejercicios 2007 y 2006.

Entidades multigrupo

El Grupo "la Caixa" califica como entidades multigrupo aquellas que no son dependientes y que, por un acuerdo contractual, controla conjuntamente con otros accionistas.

De acuerdo con la NIC 31, a 31 de diciembre de 2007, el Grupo "la Caixa" aplica de forma general el método de la participación en las entidades que controla de forma conjunta (véase el apartado «Entidades asociadas» de esta misma Nota). Como caso particular, a las sociedades cuya actividad es la tenencia de otras sociedades se aplica el método de integración proporcional, que comporta que los saldos del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de las entidades multigrupo, y las eliminaciones que correspondan, se agreguen a los estados financieros consolidados sólo por la proporción que representa la participación del Grupo "la Caixa" en su capital.

El Anexo 3 de esta Memoria facilita información relevante sobre estas sociedades. La Nota 5 informa de las adquisiciones y ventas de entidades multigrupo más significativas de los ejercicios 2007 y 2006.

Entidades asociadas

Son entidades sobre las cuales "la Caixa", directa o indirectamente, tiene una influencia significativa y no son entidades dependientes o multigrupo. La influencia significativa se evidencia, en la mayoría de los casos, por una participación del Grupo "la Caixa" igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

Excepcionalmente, no tienen la consideración de entidades asociadas aquellas sociedades en que se mantienen derechos de voto en la entidad participada superiores al 20%, pero que forman parte de la actividad de capital riesgo del Grupo "la Caixa".

Asimismo, ninguna entidad en que los derechos de voto sean inferiores al 20% tiene la consideración de entidad asociada al Grupo "la Caixa".

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

En el Anexo 4 de esta Memoria se facilita información relevante sobre estas entidades. La Nota 5 informa sobre las adquisiciones y ventas de entidades asociadas más significativas de los ejercicios 2007 y 2006.

2.2. Instrumentos financieros

Registro inicial

Los instrumentos financieros se registran inicialmente en el balance consolidado cuando el Grupo se convierte en parte del contrato que los origina, de acuerdo con las condiciones del mismo. Los créditos y los depósitos, activos y pasivos financieros más habituales, se registran desde la fecha en que surge el derecho legal a recibir

o la obligación legal de pagar, respectivamente, efectivo. Los derivados financieros, con carácter general, se registran en la fecha de su contratación.

Por lo que respecta a las operaciones de compraventa de activos financieros instrumentadas por medio de contratos convencionales, y que no pueden liquidarse por diferencias, se registran desde la fecha en que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes a todo propietario sean de la parte compradora. La citada fecha, en función del tipo de activo financiero comprado o vendido, puede ser la de contratación o la 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.

Baja de los instrumentos financieros

Un activo financiero se da total o parcialmente de baja en el balance cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo que genera o cuando se transfiere. La transferencia del activo debe comportar la transmisión substancial de sus riesgos y beneficios o la transmisión de su control, en aquellos casos en que no hay transmisión de aquéllos (véase Nota 2.6).

Por otro lado, un pasivo financiero se da total o parcialmente de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que genera o cuando es adquirido por el Grupo.

Valor razonable y coste amortizado

En su registro inicial en el balance, todos los instrumentos financieros se registran por su valor razonable, que, si no hay evidencia en contra, es el precio de la transacción. Después, en una fecha determinada, el valor razonable de un instrumento financiero corresponde al importe por el cual podría ser entregado, si se trata de un activo, o liquidado, si se trata de un pasivo, en una transacción realizada entre partes interesadas, informadas en la materia, que actúen en condiciones de independencia mutua. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo («precio de cotización» o «precio de mercado»).

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero, se recurre, para estimar su valor razonable, al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en caso de no disponer de esta información, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional, teniendo en cuenta las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los diferentes tipos de riesgo que el instrumento lleva asociados. La mayoría de instrumentos financieros, excepto los derivados OTC, están valorados de acuerdo con cotizaciones de mercados activos.

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

El valor razonable de los derivados no negociados en mercados organizados o negociados en mercados organizados poco profundos o transparentes se determina por medio de métodos reconocidos por los mercados financieros, como, por ejemplo, el de «valor actual neto» (VAN) o los modelos de determinación de precios de opciones.

No obstante, para determinados activos y pasivos financieros, el criterio de reconocimiento en el balance es el de coste amortizado. Este criterio se aplica a los activos financieros incluidos en los capítulos «Inversiones crediticias» y «Cartera de inversión a vencimiento» y, por lo que respecta a los pasivos financieros, a los registrados como «Pasivos financieros a coste amortizado».

Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a la cuenta de

pérdidas y ganancias, mediante la utilización del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones de 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 durante su vida restante. 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, si procede, por las primas y descuentos iniciales, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés y los costes de transacción. En los instrumentos financieros a tipo de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente para todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que pueda tener lugar.

Como ya se ha indicado con anterioridad, determinados activos y pasivos se registran en el balance por su valor razonable, como, por ejemplo, los incluidos en las carteras de negociación o los disponibles para la venta. Otros, como los incluidos en los capítulos «Inversiones crediticias» o «Pasivos financieros a coste amortizado», se registran por su coste amortizado según se define en esta misma Nota.

Parte de los activos y pasivos contenidos en estos capítulos están incluidos en alguna de las macro o microcoberturas de valor razonable gestionadas por las sociedades del Grupo "la Caixa" y, por lo tanto, figuran de hecho en el balance de situación por su valor razonable correspondiente al riesgo cubierto.

La mayoría del resto de activos y algunos pasivos son a tipo variable con revisión anual del tipo de interés aplicable; por lo tanto, el valor razonable de estos activos, como consecuencia exclusivamente de los movimientos de los tipos de interés de mercado, no será significativamente diferente del registrado en el balance.

El resto de activos y pasivos son a tipo fijo, y de éstos una parte significativa tiene vencimiento residual inferior a un año y, por lo tanto, al igual que en el caso anterior, su valor razonable, como consecuencia exclusivamente de los movimientos de los tipos de interés de mercado, no es significativamente diferente del registrado en el balance.

Los importes de los activos y pasivos no incluidos en los párrafos anteriores, es decir, los que son a tipo fijo con vencimiento residual superior a un año y no cubiertos, son poco significativos en relación con el total de cada capítulo, y, por lo tanto, el Grupo considera que la variación de su valor razonable, como consecuencia exclusivamente de los movimientos de los tipos de interés de mercado, no tendrá un impacto significativo en la situación patrimonial de la Entidad.

Por lo que respecta al valor razonable de los activos clasificados en «Activo material», en la Nota 16 se informa de su valor y del método utilizado para su determinación.

Clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros

Los instrumentos financieros no integrados en las categorías citadas a continuación figuran registrados en alguno de los siguientes capítulos del balance de situación adjunto: «Caja y depósitos en bancos centrales», «Derivados de cobertura», «Participaciones» y «Capital con naturaleza de pasivo financiero». Adicionalmente, el resto de instrumentos financieros son presentados en el balance consolidado de acuerdo con las siguientes categorías:

Cartera de negociación: Este capítulo está integrado por los activos y pasivos financieros clasificados como cartera de negociación que se registran a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Se consideran activos/pasivos financieros incluidos en la cartera de negociación los adquiridos/emitados con la intención de realizarlos a corto plazo o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros, identificados y gestionados conjuntamente, para la cual hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo. También se consideran cartera de negociación las posiciones cortas de valores como consecuencia de ventas de activos adquiridos temporalmente con pacto de retrocesión no opcional o de valores recibidos en

préstamo. Por último, se consideran de negociación los derivados activos y pasivos que no han sido designados como instrumentos de cobertura.

Los instrumentos financieros clasificados como cartera de negociación se valoran inicialmente por su valor razonable, y, posteriormente, las variaciones que se producen en el valor razonable se registran con contrapartida en el epígrafe «Resultados de operaciones financieras – Cartera de negociación» de la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto las variaciones en el valor razonable debidas a los rendimientos devengados por el instrumento financiero, diferente de los derivados de negociación, que se registran en los capítulos «Intereses y rendimientos asimilados», «Intereses y cargas asimiladas» o «Rendimientos de instrumentos de capital», según su naturaleza.

Otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: En esta categoría se incluyen aquellos instrumentos financieros que, no formando parte de la cartera de negociación, tienen la naturaleza de activos o pasivos financieros híbridos y deben ser valorados íntegramente por su valor razonable cuando no sea posible segregar el contrato principal y el derivado implícito, así como sus activos financieros, que se gestionan conjuntamente con pasivos por contratos de seguros valorados a valor razonable, o con derivados financieros con la finalidad de reducir la exposición a variaciones en el valor razonable, o se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados con la finalidad de reducir la exposición global al riesgo de tipo de interés. Los instrumentos financieros de esta categoría deberán estar sometidos, permanentemente, a un sistema de medición, gestión y control de riesgos y resultados, integrado y consistente, que permita comprobar que el riesgo se reduce efectivamente.

Entre los pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se incluyen los seguros de vida vinculados a fondos de inversión, que no exponen al emisor del contrato a un riesgo de seguro significativo, cuando los activos financieros con los que están relacionados también se valoren a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Las valoraciones inicial y posterior y la imputación a resultados de estos activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se harán con los mismos criterios que los de la cartera de negociación.

Cartera de inversión a vencimiento: Incluye los valores representativos de deuda con vencimiento fijo y los flujos de efectivo de importe determinado o determinable que el Grupo tiene la intención y la capacidad de conservar en cartera hasta la fecha de su vencimiento. Inicialmente, se valoran 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 imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias por el método de tipo de interés efectivo. Posteriormente, se valoran a coste amortizado, de acuerdo con lo descrito anteriormente en esta misma Nota.

Los rendimientos devengados por los valores se registran en el capítulo «Intereses y rendimientos asimilados» de la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan por el método del tipo de interés efectivo. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisas diferentes del euro se registran según se describe en la Nota 2.4. Las pérdidas por deterioro, si se dan, se registran de acuerdo con lo indicado en la Nota 2.7.

Inversiones crediticias: Este capítulo incluye la financiación otorgada a terceros con origen en las actividades típicas de crédito y préstamo realizadas por las entidades consolidadas, las deudas contraídas con éstas por parte de los compradores de bienes y por los usuarios de los servicios que prestan y por los valores representativos de deuda no cotizados o que cotizan en mercados que no son suficientemente activos. Los activos, inicialmente, se valoran 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, los cuales se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias por el método del tipo de interés efectivo hasta su vencimiento. Posteriormente, se valoran a coste amortizado, de acuerdo con lo descrito anteriormente en esta misma Nota.

Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado. La diferencia entre el valor de reembolso y el efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo que falta hasta su vencimiento.

Los rendimientos devengados por estas operaciones se registran en el capítulo «Intereses y rendimientos asimilados» de la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan por el método del tipo de interés efectivo. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisas diferentes del euro se registran según se describe en la Nota 2.4. Las pérdidas por deterioro, si se dan, se registran de acuerdo con lo que se indica en la Nota 2.7. Finalmente, las variaciones producidas en el valor razonable de los activos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se valoran según se describe en la Nota 2.3.

Activos financieros disponibles para la venta: Este capítulo del balance incluye los valores representativos de deuda que no se consideran cartera de negociación, ni cartera de inversión a vencimiento ni tampoco cartera de inversiones crediticias, así como los instrumentos de capital emitidos por entidades diferentes de las asociadas, siempre que los citados instrumentos no hayan sido considerados como cartera de negociación.

Por lo que respecta a los instrumentos representativos de deuda, se valoran siempre por su valor razonable, ajustados por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por el método del tipo de interés efectivo hasta su vencimiento. Los instrumentos de capital, cuando no sea suficientemente objetiva la determinación del valor razonable, se valoran por su coste neto del posible deterioro.

Los cambios que se produzcan en el valor razonable de los activos financieros desde el momento de su adquisición se contabilizan, netos de su impacto fiscal, con contrapartida en el epígrafe «Patrimonio neto. Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta», hasta el momento en que se produce la baja del activo financiero. En este momento, el saldo registrado en el patrimonio neto se lleva a la cuenta de pérdidas y ganancias, al capítulo «Resultado de operaciones financieras».

Los rendimientos devengados por los valores, en forma de intereses o de dividendos, se registran en los capítulos «Intereses y rendimientos asimilados» (calculados en aplicación del método del tipo de interés efectivo) y «Rendimientos de instrumentos de capital» de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente. Las pérdidas por deterioro, si se dan, se registran de acuerdo con lo indicado en la Nota 2.7. Finalmente, las variaciones producidas en el valor razonable de los activos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se valoran según lo descrito en la Nota 2.3.

Pasivos financieros a coste amortizado: Este capítulo recoge los pasivos financieros que no se han clasificado como cartera de negociación o como otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Los saldos que se registren en él responden a la actividad típica de captación de fondos de las entidades de crédito, independientemente de su forma de instrumentalización y de su plazo de vencimiento.

Inicialmente, se valoran por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la emisión del pasivo financiero, los cuales se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias por el método del tipo de interés efectivo hasta su vencimiento. Posteriormente, se valoran a coste amortizado, de acuerdo con lo descrito anteriormente en esta misma Nota.

Los rendimientos devengados por los pasivos financieros a coste amortizado se registran en el capítulo «Intereses y cargas asimiladas» de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las diferencias de cambio de los pasivos denominados en divisas diferentes del euro se registran según se describe en la Nota 2.4. Las variaciones producidas en el valor razonable de los pasivos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se valoran según se describe en la Nota 2.3.

2.3. Instrumentos derivados y coberturas

El Grupo "la Caixa" utiliza derivados financieros como herramienta de gestión de los riesgos financieros (véase Nota 3). Cuando estas operaciones cumplen determinados requerimientos, se consideran «de cobertura».

Cuando el Grupo designa una operación como de cobertura, lo hace desde el momento inicial de las operaciones o de los instrumentos incluidos en la citada cobertura y documenta la operación de manera adecuada,

de acuerdo con la normativa vigente. En la documentación de estas operaciones de cobertura se identifican correctamente el instrumento o instrumentos cubiertos y el instrumento o instrumentos de cobertura, así como la naturaleza del riesgo que se pretende cubrir y los criterios o métodos seguidos por el Grupo para valorar la eficacia de la cobertura a lo largo de toda la duración de la misma, atendiendo al riesgo que se intenta cubrir.

El Grupo considera como operaciones de cobertura las que son altamente eficaces. Una cobertura es altamente eficaz si, durante el plazo previsto de duración de la misma, las variaciones que se producen en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuidos al riesgo cubierto en la operación de cobertura son compensadas en su práctica totalidad por las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo, según el caso, del instrumento o de los instrumentos de cobertura.

Para medir la efectividad de las operaciones de cobertura, el Grupo analiza si, desde el inicio y hasta el final del plazo definido para la operación de cobertura, se puede esperar, de manera prospectiva, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sean atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi en toda su totalidad por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, según el caso, del instrumento o instrumentos de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80% al 125% respecto al resultado de la partida cubierta.

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

- Coberturas de valor razonable, que cubren la exposición a la variación en el valor razonable de activos y pasivos financieros o de compromisos en firme aún no reconocidos o de una porción identificada de los citados activos, pasivos o compromisos en firme, atribuible a un riesgo en particular y siempre que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Coberturas de flujos de efectivo, que cubren la variación de los flujos de efectivo que se atribuyen a un riesgo particular asociado a un activo o pasivo financiero o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos –por lo que concierne al tipo de riesgo cubierto– se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe «Patrimonio neto. Ajustes por valoración – Coberturas de los flujos de efectivo» y no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registran como resultados o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto o en determinadas situaciones de interrupción de la cobertura. El resultado del derivado se registra en el mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias en que lo hace el resultado del elemento cubierto. Los instrumentos financieros cubiertos en este tipo de operaciones de cobertura se registran de acuerdo con los criterios explicados en la Nota 2.2, sin ninguna modificación por el hecho de ser considerados instrumentos cubiertos.

Las diferencias en la valoración del instrumento de cobertura correspondientes a la parte ineficaz se registran directamente en el capítulo «Resultados de operaciones financieras» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Por otro lado, el Grupo cubre el riesgo de tipo de interés de un determinado importe de activos o pasivos financieros, sensibles al tipo de interés, que forman parte del conjunto de instrumentos de la cartera pero que

no se encuentran identificados como instrumentos concretos. Estas coberturas, denominadas macrocoberturas, pueden ser de valor razonable o de flujos de efectivo (véase Nota 3.2.1). En las macrocoberturas de valor razonable, las diferencias de valoración de los elementos cubiertos, atribuibles al riesgo de tipo de interés, se registran directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias con contrapartida en los capítulos «Ajustes a activos financieros por macrocoberturas» o «Ajustes a pasivos financieros por macrocoberturas», en función de la naturaleza del elemento cubierto. En el caso de las macrocoberturas de flujos de efectivo, los elementos cubiertos se registran de acuerdo con los criterios explicados en la Nota 2.2, sin ninguna modificación por el hecho de ser considerados instrumentos cubiertos.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos se registran por separado como derivados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los del instrumento o contrato principal y siempre que se pueda dar un valor razonable fiable al derivado implícito considerado de forma independiente.

El reconocimiento del beneficio por la distribución de productos derivados a clientes no se realiza en el momento inicial, sino que se periodifica de manera lineal hasta el vencimiento de la operación.

2.4. Operaciones en moneda extranjera

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, la moneda funcional y la moneda de presentación del Grupo "la Caixa", tanto de la sociedad dominante como de las sociedades dependientes, es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes del euro se consideran denominados en moneda extranjera. Se entiende por moneda funcional la moneda del entorno económico principal en el cual opera la sociedad dominante. En función del país de ubicación de las sucursales y de las sociedades dependientes, la moneda funcional puede ser diferente del euro. La moneda de presentación es aquella con la cual el Grupo elabora sus estados financieros.

Los activos y pasivos en moneda extranjera, incluidas las operaciones de compraventa de divisas contratadas y no vencidas consideradas de cobertura, se convierten a euros utilizando el tipo de cambio medio del mercado de divisas de contado correspondiente a los cierres de los ejercicios 2007 y 2006, excepto las partidas no monetarias valoradas a coste histórico, que se convierten a euros aplicando el tipo de cambio de la fecha de adquisición, o las partidas no monetarias valoradas a valor razonable, que se convierten al tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable.

Las operaciones de compraventa de divisas a plazo contratadas y no vencidas, que no son de cobertura, se valoran a los tipos de cambio del mercado de divisas a plazo en la fecha de cierre del ejercicio.

Los tipos de cambio aplicados por el Grupo en la conversión de los saldos en moneda extranjera a euros son los publicados por el Banco Central Europeo a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

Los activos y pasivos en moneda extranjera de las sociedades dependientes cuya moneda funcional no es el euro se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio. Los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio medio de cada ejercicio, y el patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera a la moneda funcional de las entidades consolidadas se registran, como criterio general, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el capítulo «Diferencias de cambio (neto)». No obstante, las diferencias de cambio surgidas en variaciones de valor de partidas no monetarias se registran en el epígrafe del patrimonio neto «Ajustes por valoración – Diferencias de cambio» del balance de situación consolidado, hasta el momento en que éstas se realicen, mientras que las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros registrados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada sin diferenciarlas del resto de variaciones de su valor razonable.

Para integrar en las cuentas anuales del Grupo los estados financieros individuales de las sucursales en el extranjero, la moneda funcional de las cuales no es el euro, se aplican los siguientes criterios: conversión de los estados financieros de las sucursales en el extranjero a la moneda de presentación del Grupo; realizar la conversión aplicando el tipo de cambio utilizado por el Grupo en la conversión de saldos en moneda extranjera, excepto para los ingresos y gastos, que se convierten al tipo de cambio de cierre de cada mes, y registrar la diferencia de cambio resultante en el epígrafe del patrimonio neto «Ajustes por valoración – Diferencias de cambio» del balance de situación consolidado, hasta la baja en balance del elemento al cual corresponda, con registro en la cuenta de pérdidas y ganancias.

2.5. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

Ingresos y gastos por intereses, dividendos y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados se reconocen contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo y con independencia del flujo monetario o financiero que pueda derivarse de ello. Los intereses devengados por deudores clasificados como dudosos, incluidos los de riesgo-país, se abonan a resultados en el momento de su cobro, lo que es una excepción al criterio general. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos por parte de las entidades consolidadas, que es el del anuncio oficial de pago de dividendo por el órgano correspondiente de la sociedad.

Comisiones

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios diferentes según su naturaleza.

Las comisiones financieras, como, por ejemplo, las comisiones de apertura de préstamos y créditos, forman parte del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se reconocen en el mismo capítulo que los productos o costes financieros, es decir, en «Intereses y rendimientos asimilados» e «Intereses y cargas asimiladas». Estas comisiones, que se cobran por anticipado, se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida de la operación, excepto cuando compensan costes directos relacionados.

Las comisiones que compensan costes directos relacionados, entendidos como los que no se hubiesen producido si no se hubiese concertado la operación, se registran en el capítulo «Otros productos de explotación» en el momento de constituirse la operación de activo. Individualmente, estas comisiones no superan el 0,4% del principal del instrumento financiero, con el límite máximo de 400 euros, y el exceso, si procede, se imputa en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida de la operación. Cuando el importe no supera los 90 euros, se reconocen de forma inmediata en la cuenta de pérdidas y ganancias. En cualquier caso, los costes directos relacionados e identificados individualmente se podrán registrar directamente en la cuenta de resultados al inicio de la operación, siempre que no superen la comisión cobrada (véanse Notas 37 y 40).

Las comisiones no financieras, derivadas de la prestación de servicios, se registran en los capítulos «Comisiones percibidas» y «Comisiones pagadas» a lo largo del período de prestación del servicio, excepto las que responden a un acto singular, las cuales se devengan en el momento en que se producen.

Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

Cobros y pagos diferidos en el tiempo

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

2.6. Transferencias de activos financieros

La cartera de préstamos y créditos cedida sin que se transfieran substancialmente todos los beneficios y riesgos asociados a los activos financieros transferidos no se puede dar de baja del balance y supone el reconocimiento de un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. Éste es el caso de la cartera crediticia titulizada por el Grupo "la Caixa", según los términos de los contratos de cesión.

No obstante, y de acuerdo con la normativa vigente, el tratamiento contable citado sólo es de aplicación a todas las operaciones de baja de activos financieros que hayan surgido a partir del día 1 de enero de 2004 y no lo es para las transacciones producidas antes de esta fecha. Así, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, las cuentas anuales no contienen en el balance los activos dados de baja en aplicación de la normativa contable derogada y que, según las normas actuales, se tendrían que haber mantenido en el balance.

La Nota 29.2 describe las circunstancias más significativas de las titulizaciones de activos efectuadas hasta el cierre del ejercicio 2007, hayan o no supuesto la baja de los activos del balance de situación.

2.7. Deterioro del valor de los activos financieros

Un activo financiero se considera deteriorado cuando existe una evidencia objetiva de un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados en el momento de formalizarse la transacción o cuando 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 en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que el citado 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 período en 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 las entidades consolidadas para intentar conseguir su cobro hasta que no se hayan extinguido definitivamente sus derechos, sea por prescripción, por condonación o por otras causas.

Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia positiva entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos. La disminución del valor razonable por debajo del coste de adquisición no constituye por sí misma una evidencia de deterioro.

Por lo que respecta específicamente a las pérdidas por deterioro que se originan en la materialización del riesgo de insolvencia de los obligados al pago (riesgo de crédito), un instrumento de deuda está deteriorado por insolvencia cuando se evidencia un empeoramiento en la capacidad de pago del obligado a hacerlo, que se pone de manifiesto por la situación de morosidad o por otras causas, así como por la materialización del riesgo-país, entendido como tal el riesgo que concurre, por circunstancias diferentes del riesgo comercial habitual, en los deudores residentes en un país.

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 individualmente, no son susceptibles de ser clasificados en grupos homogéneos de instrumentos de características similares: tipo de instrumento, sector de actividad del deudor y área geográfica de su actividad, tipo de garantía y antigüedad de los importes vencidos, entre otros.
- Colectivamente. El Grupo establece diferentes clasificaciones de las operaciones atendiendo a la naturaleza de los obligados al pago y de las condiciones del país en que residen, situación de la operación, tipo de garantía con que cuenta y antigüedad de la morosidad, y fija para cada uno de estos grupos de riesgo las pérdidas por deterioro («pérdidas identificadas»), que registra en las cuentas anuales de las entidades consolidadas.

Además de las pérdidas identificadas, el Grupo reconoce una pérdida global por deterioro de los riesgos clasificados en situación de «normalidad» que no ha sido identificada específicamente y que corresponde a pérdidas inherentes incurridas en la fecha de formulación de los estados financieros. Esta pérdida se cuantifica por aplicación de los parámetros estadísticos establecidos por el Banco de España en función de su experiencia y de la información que tiene del sistema bancario español.

Valores representativos de deuda clasificados como disponibles para la venta

La pérdida por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale 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. El valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de sus flujos de efectivo futuros, a pesar de que la disminución del valor razonable por debajo del coste de adquisición no constituye por sí misma una evidencia de deterioro.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias positivas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en su deterioro, dejan de presentarse en el epígrafe del patrimonio neto «Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta» y se registran, por el importe considerado como deterioro acumulado hasta entonces, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Si se recupera posteriormente la totalidad o una parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que se produce la recuperación.

Instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta

La pérdida por deterioro de los instrumentos de capital incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale 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, a pesar de que la disminución del valor razonable por debajo del coste de adquisición no constituye por sí misma una evidencia de deterioro.

Los criterios de registro de las pérdidas por deterioro coinciden con los aplicados a los valores representativos de deuda clasificados como disponibles para la venta, excepto por el hecho que cualquier recuperación que se produzca de las citadas pérdidas se reconoce en el epígrafe del patrimonio neto «Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta».

Instrumentos de capital valorados al coste de adquisición

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición equivalen a la diferencia positiva 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. En la estimación del deterioro de esta clase de activos, se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, excepto los «ajustes por valoración» debidos a coberturas por flujos de efectivo, determinado en función del último balance aprobado, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

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

2.8. Compensación de saldos

Los activos y pasivos financieros se compensarán y, consecuentemente, se presentarán en el balance de situación consolidado por su importe neto sólo cuando las entidades tengan el derecho, legalmente exigible, a compensar los importes de los citados instrumentos y tengan la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

2.9. Garantías financieras

Se consideran «garantías financieras» los contratos por los cuales una entidad del Grupo "la Caixa" se obliga a pagar cantidades concretas por cuenta de un tercero, en caso de que éste no lo hiciese; independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación, ya sea fianza, aval financiero o técnico y crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por el Grupo. Estas operaciones se registran en la promemoria del balance de situación en cuentas de orden en la categoría de «Riesgos contingentes».

Al formalizarse los contratos, éstos se reconocen por su valor razonable –entendido como el valor actual de los flujos de efectivo futuros– en el epígrafe del activo «Inversiones crediticias – Otros activos financieros», con contrapartida en el capítulo de pasivo «Periodificaciones». Los cambios en el valor de los contratos se registran como un ingreso financiero en «Intereses y rendimientos asimilados» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las carteras de garantías financieras, sea cual sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, son analizadas periódicamente para determinar el riesgo de crédito al cual están expuestas y, si procede, estimar las necesidades de constituir provisiones. En este proceso se aplican criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro de los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado, que se han explicado en la Nota 2.7 anterior.

Las provisiones constituidas se contabilizan en el epígrafe «Provisiones – Provisiones para riesgos y compromisos contingentes» del pasivo del balance. Las dotaciones y recuperaciones de las provisiones se registran con contrapartida en el capítulo «Dotación a provisiones (neto)» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Nota 28 muestra la composición del riesgo soportado por estas operaciones de acuerdo con su forma jurídica.

2.10. Arrendamientos

Arrendamientos financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquéllas en que substancialmente 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, la suma de los valores actuales de los importes que recibirán del arrendatario más el valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario al final del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, motivo por lo cual se incluye en el capítulo «Inversiones crediticias» del balance de situación, de acuerdo con la naturaleza del arrendatario.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, presentan el coste de los activos arrendados en el balance de situación 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, si procede, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizarán con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio del Grupo.

En los dos casos, los ingresos y los gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan en los capítulos «Intereses y rendimientos asimilados» e «Intereses y cargas asimiladas», respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Arrendamientos operativos

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

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras, presentan el coste de adquisición de los bienes arrendados en el capítulo «Activo material», sea como «Inversiones inmobiliarias» o como «Otros activos cedidos en arrendamiento operativo». Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio (véase Nota 2.14), y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen, de forma lineal, en el capítulo «Otros productos de explotación» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, los gastos del arrendamiento, incluidos, si procede, los incentivos concedidos por el arrendador, se cargan linealmente en su cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo «Otros gastos generales de administración».

2.11. Fondos de inversión, fondos de pensiones y otros patrimonios gestionados

Los fondos de inversión y los fondos de pensiones gestionados por las sociedades consolidadas no se registran en el balance de situación consolidado del Grupo, porque sus patrimonios son propiedad de terceros. Las comisiones devengadas en el ejercicio por los diversos servicios prestados a los fondos por las sociedades del Grupo, como las comisiones de depositaria y de gestión de patrimonios, se registran en el capítulo «Comisiones percibidas» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El balance tampoco recoge otros patrimonios gestionados por las sociedades consolidadas que son propiedad de terceros y por la gestión de los cuales se percibe una comisión.

En las Notas 29.1 y 29.3 se facilita información sobre el conjunto de patrimonios de terceros gestionados por el Grupo a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

2.12. Gastos de personal y compromisos postocupación

Compromisos postocupación

Son compromisos de postocupación todos aquellos que el Grupo "la Caixa" ha asumido con su personal y que se liquidarán después de acabar su relación laboral con el Grupo.

El 31 de julio de 2000, "la Caixa" firmó un acuerdo con el personal activo por el cual se aportó la totalidad de los compromisos derivados de los servicios pasados a un plan de pensiones. Por lo que respecta a los compromisos de jubilación, se trata de un plan de pensiones de aportación definida, ya que "la Caixa" tiene la obligación de aportar unos importes predeterminados establecidos según los acuerdos del pacto y no mantiene ninguna otra obligación futura. Adicionalmente, el plan de pensiones tiene contratada con VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros la cobertura del riesgo de viudedad, invalidez, orfandad y seguro de vida, por el pago de las prestaciones establecidas.

Tanto las aportaciones al plan de pensiones devengadas en cada ejercicio como las primas de las coberturas de las pólizas de riesgo se registran en el epígrafe «Gastos de personal – Pensiones» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Adicionalmente, en cumplimiento de otros pactos del mismo acuerdo, se contrataron con VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros pólizas de garantía complementarias. El valor actual de estos compromisos figura registrado en el epígrafe «Provisiones – Fondos para pensiones y obligaciones similares» del pasivo del balance.

En el año 2002, en cumplimiento del acuerdo laboral suscrito el 29 de julio de 2002, se efectuó la aportación a un plan de pensiones del valor actual en aquella fecha de los compromisos de prestación definida, correspondientes al personal que había pasado a la situación de pasivo con anterioridad a la externalización de los compromisos firmada el 31 de julio de 2000. Para su cobertura, el plan de pensiones contrató una póliza con la sociedad VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros, que incluye una cláusula de participación de beneficios a favor del promotor. Se estima que no será necesario efectuar en el futuro ninguna otra aportación significativa

para esta póliza. El valor actual de estos compromisos figura recogido en el epígrafe «Provisiones – Fondos para pensiones y obligaciones similares» del pasivo del balance.

El valor de rescate de las pólizas contratadas con VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros figura registrado en "la Caixa" en el capítulo «Contratos de seguros vinculados a pensiones» del activo de los balances de situación adjuntos (véase Anexo 1), ya que esta sociedad tiene la consideración de parte vinculada. En el proceso de consolidación se incorporan los activos y pasivos de VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros, que incluyen las provisiones matemáticas de las pólizas contratadas por "la Caixa" para la cobertura de determinados compromisos con el personal y los activos en que están invertidas. En el mismo proceso de consolidación se eliminan, según el porcentaje de participación en VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros, tanto el valor de rescate de las pólizas que figura en el capítulo «Contratos de seguros vinculados a pensiones» como las provisiones matemáticas que se registran en el capítulo «Pasivos por contratos de seguros» de los balances de situación adjuntos.

Como consecuencia de los citados acuerdos laborales, las primas de las pólizas de seguro desembolsadas en ejercicios anteriores y su capitalización, hasta el momento de su rescate y aportación simultánea al fondo de pensiones, pasaron a ser gasto fiscalmente deducible, que, de acuerdo con la Ley 30/1995, de 8 de noviembre, sobre Ordenación y Supervisión del Seguro Privado, se imputa por décimas partes al cálculo del Impuesto de Sociedades a partir de los citados ejercicios. Los importes pendientes de su deducibilidad fiscal figuran activados como impuestos anticipados por las primas aportadas y como créditos fiscales por su capitalización en el epígrafe «Activos fiscales – Diferidos» de los balances de situación adjuntos (véanse Notas 21 y 27).

Desde el ejercicio 2000 en el caso del acuerdo suscrito con el personal activo y desde el ejercicio 2002 en el del personal pasivo, y de acuerdo con el calendario de cobertura establecido por el Banco de España, se registraba como gasto de cada uno de los ejercicios una décima parte del exceso de los importes aportados y pagados sobre los fondos constituidos previamente. La Circular 4/2004 establece en la disposición transitoria primera que las ganancias y pérdidas actuariales pendientes de reconocimiento a 1 de enero de 2004 se pueden cargar, netas de su efecto fiscal, en «Reservas de primera aplicación», opción a la cual se acogió el Grupo. Los importes pendientes de su deducibilidad fiscal figuran activados como impuestos anticipados en el epígrafe «Activos fiscales – Diferidos» de los balances de situación adjuntos (véase Nota 27).

Programas de prejubilaciones

En el ejercicio 2003, en cumplimiento del acuerdo laboral suscrito el 23 de diciembre de 2003, se pusieron en marcha dos programas de prejubilación. El primero, de jubilación parcial, para los empleados con más de 60 años de edad y, el segundo, de prejubilación anticipada, para los empleados de 57 a 62 años de edad, con un mínimo de 2 años hasta la edad de jubilación acordada y un máximo de 4. Para que puedan adherirse a los programas, los empleados deben cumplir unos requerimientos mínimos de antigüedad en "la Caixa" y de cotización a la Seguridad Social. El acuerdo tiene una duración inicial de 5 años y es renovable por pacto expreso de las partes. Los empleados acogidos a la jubilación parcial mantienen con "la Caixa" un contrato de trabajo a tiempo parcial, con una jornada de trabajo equivalente al 15% del tiempo completo. Simultáneamente, "la Caixa" concierta contratos de relevo con nuevos empleados de duración indefinida mientras siga vigente el Acuerdo Laboral de 14 de noviembre de 1997. Los empleados jubilados parcialmente percibirán el 15% de su salario, la pensión de la Seguridad Social y un complemento adicional, que se ha asegurado constituyendo una póliza con VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros. El registro contable de esta póliza es el mismo que se ha descrito para las pólizas que dan cobertura a los compromisos de postocupación.

Los empleados acogidos al programa de prejubilación anticipada y al programa de jubilación parcial mantienen, a todos los efectos, su condición de partícipes del Plan de Pensiones de los empleados de "la Caixa".

En los ejercicios 2004 y 2005 se firmaron nuevos acuerdos laborales que mejoraban las condiciones de acceso a los programas de prejubilación. El último acuerdo laboral, suscrito el 12 de diciembre de 2006, complementa el acuerdo suscrito el 23 de diciembre de 2003 y es el acuerdo vigente que regula las condiciones de acceso a los programas de prejubilación. Para tener acceso al programa de prejubilación anticipada, el acuerdo fija, para el año 2007, que los empleados deben tener cumplidos 56 años y menos de 60 y, para los años 2008 y 2009,

que los empleados deben tener cumplidos 57 años y menos de 60. Los empleados que se acojan al programa permanecerán en la situación de prejubilación anticipada como máximo 5 años.

Para la cobertura de la totalidad del coste de los compromisos por sueldos, salarios, cotizaciones a la Seguridad Social, aportaciones definidas al plan de pensiones y resto de obligaciones, hasta la edad de jubilación acordada con los trabajadores, se ha constituido un fondo específico que figura en el epígrafe «Provisiones – Fondo para pensiones y obligaciones similares» del balance de situación. El fondo constituido da cobertura a la totalidad del coste de los empleados que se han prejubilado hasta el 31 de diciembre de 2007, así como de los empleados que, en esta misma fecha, han manifestado su voluntad de prejubilarse durante el año 2008, y la parte devengada de la estimación hecha por la Entidad de los empleados que se acogerán a los programas de prejubilación en el ejercicio 2009.

Desde el inicio de los programas de prejubilación en el año 2003 hasta el 31 de diciembre de 2007, se han prejubilado 1.780 empleados, y otros 279 han manifestado su voluntad de hacerlo durante el año 2008.

Otros programas

"la Caixa" tiene suscrito con determinados empleados un acuerdo, denominado «Permiso Especial con Sueldo», basado en el artículo 45.1.a) del Estatuto de los Trabajadores, que permite suspender el contrato de trabajo por mutuo acuerdo entre las partes, de forma temporal y manteniendo el trabajador su condición de empleado. Durante esta situación, el empleado percibe un porcentaje de su salario, gratificaciones y cualquier otra prestación que le corresponda, de acuerdo con su nivel profesional, así como los incrementos por antigüedad o por aplicación de convenios colectivos sucesivos. El empleado sigue dado de alta en la Seguridad Social, y se efectúan las cotizaciones y las retenciones pertinentes. Se ha pactado con cada empleado la edad de jubilación, que suele ser anterior a los 65 años. La Entidad dota, en el ejercicio en que se acuerda la incorporación a esta situación, un fondo que figura en el epígrafe «Provisiones – Fondo para pensiones y obligaciones similares» del balance de situación por el importe total actualizado correspondiente a los pagos a realizar en concepto de sueldos, salarios, cotizaciones a la Seguridad Social y la aportación definida al plan de pensiones pendiente hasta la fecha prevista de jubilación. En los ejercicios 2006 y 2007, como consecuencia del acuerdo laboral suscrito el 23 de diciembre de 2003, no ha habido nuevas altas en este programa, al cual, a 31 de diciembre de 2007, siguen adscritos siete empleados.

Otras retribuciones a largo plazo

De acuerdo con la Circular 4/2004 del Banco de España, "la Caixa" dota un fondo por la parte devengada por su personal activo y por los empleados que están en situación de excedencia forzosa, en concepto de premios por antigüedad en la empresa. "la Caixa" ha asumido con sus empleados el compromiso de satisfacer una gratificación al empleado cuando cumpla 25 ó 35 años de servicio en la Entidad. Los importes registrados por este concepto se incluyen en el epígrafe «Provisiones – Fondo para pensiones y obligaciones similares» del balance de situación y se han constituido con cargo en el epígrafe «Gastos de personal – Otros gastos» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Indemnizaciones por despido

La Circular 4/2004 del Banco de España sólo permite reconocer una previsión para las indemnizaciones por despido previstas en el futuro cuando la Entidad se haya comprometido de forma demostrable a rescindir el vínculo que la une a los empleados antes de la fecha normal de jubilación o bien a pagar indemnizaciones como resultado de una oferta para incentivar la rescisión voluntaria por parte de los empleados. Dado que no hay ningún compromiso de este tipo, no figura en el balance de situación ningún fondo por este concepto.

Facilidades crediticias a los empleados

Según la Circular 4/2004 del Banco de España, la concesión de facilidades crediticias a los empleados por debajo de las condiciones de mercado se considera retribución no monetaria, y se estima por la diferencia entre las condiciones de mercado y las pactadas. Se registra en el epígrafe «Gastos de personal – Otros gastos», con contrapartida en «Intereses y rendimiento asimilados» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

2.13. Impuesto sobre beneficios

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

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

El Grupo considera que existe una diferencia temporaria cuando hay una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial su importe atribuido a efectos fiscales. Se considera una diferencia temporaria imponible aquélla que generará en el futuro la obligación para el Grupo de realizar algún pago a la administración correspondiente. Se considera una diferencia temporaria deducible aquélla que generará algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la administración correspondiente en el futuro.

Los créditos por deducciones y bonificaciones son importes que, una vez producida o realizada la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria, considerando probable, por parte del Grupo, su aplicación en ejercicios futuros. Todos los activos por impuestos diferidos identificados como diferencias temporarias sólo se reconocen en el caso que se considere probable que el Grupo tendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales para compensarlos.

Por lo que respecta a la deducción por reinversión, como norma general el Grupo registra las deducciones correspondientes a las inversiones en activos aptos efectuadas hasta el cierre de cada ejercicio y no aplicadas con anterioridad. Asimismo, se podrán considerar aquellas inversiones futuras de las cuales se tenga un plan de inversión conocido o sean de carácter recurrente y que exista una elevada posibilidad de realización (véase Nota 27).

Las diferencias temporarias sólo se reconocen en el caso que se considere probable que las entidades consolidadas tendrán en el futuro suficientes ganancias fiscales para compensarlas. Las diferencias temporarias se registran en el balance como activos o pasivos fiscales diferidos, segregados de los activos o pasivos fiscales corrientes que están formados, básicamente, por pagos a cuenta del Impuesto de Sociedades y cuentas de Hacienda pública deudora por IVA a compensar.

En cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, para comprobar que se mantienen vigentes y se efectúan las oportunas correcciones de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

En el ejercicio 2006, de acuerdo con la disposición final segunda de la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, que modifica el Texto Refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades, el tipo general del gravamen quedó fijado en el 32,5% para el período impositivo iniciado a partir del 1 de enero de 2007 y en el 30% para los períodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2008. Por este motivo, en los ejercicios 2006 y 2007, se han reestimado, teniendo en cuenta el ejercicio en que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, los «Activos fiscales – Diferidos» y los «Pasivos fiscales – Diferidos» con contrapartida en el epígrafe «Impuesto sobre beneficios» de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 27).

2.14. Activo material

Incluye el importe de los inmuebles, terrenos, mobiliario, vehículos, equipos informáticos y otras instalaciones propiedad de las entidades consolidadas o adquiridos en régimen de arrendamiento financiero. Los activos materiales se clasifican en el balance en activos materiales de uso propio, inversiones inmobiliarias, activos cedi-

dos en arrendamiento operativo y activos materiales afectos a la Obra Social. Los activos materiales procedentes de la regularización de créditos se clasifican como activos no corrientes en venta.

El inmovilizado material de uso propio está integrado por los activos que el Grupo tiene para uso actual o futuro con propósitos administrativos diferentes 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. Por lo que respecta al concepto de inversiones inmobiliarias, corresponde a los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen para explotarlos en régimen de alquiler o para obtener una plusvalía en su venta.

Con carácter general, los activos materiales se presentan al coste de adquisición, neto de la amortización acumulada y de la corrección de valor que resulta de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

La Normativa actual aplicable en su implantación dio la opción de registrar como coste de los activos materiales de libre disposición su valor razonable a 1 de enero de 2004, de la que se excluyeron los activos afectos a la Obra Social. En el Grupo "la Caixa", sólo "la Caixa" actualizó el valor de adquisición de los inmuebles de uso propio tomando como base las tasaciones realizadas por tasadores autorizados por el Banco de España, de acuerdo con lo dispuesto en la Orden Ministerial 805 de 2003. La revalorización se registró en el epígrafe «Reservas de revalorización» de los balances de situación adjuntos, y se reclasifica en el epígrafe «Otras reservas» a medida que los activos se dan de baja por amortización, deterioro o disposición, en la proporción que corresponda a la revalorización.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. Son una excepción los terrenos, que no se amortizan, ya que se estima que tienen una vida indefinida.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el epígrafe «Amortización – Activo material» de la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivalen a los siguientes porcentajes de amortización, determinados en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos. En el caso del activo material afecto a la Obra Social, el gasto se efectúa con contrapartida en el epígrafe «Otros pasivos – Fondo Obra Social» del balance (véase Nota 26).

Amortización de los activos materiales

	AÑOS DE VIDA ÚTIL ESTIMADA
Inmuebles	
Construcción	25-75
Instalaciones	8-25
Mobiliario e instalaciones	4-50
Equipos electrónicos	4-8
Otros	7-14

Con motivo de cada cierre contable, las entidades consolidadas analizan si hay indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material supere su correspondiente importe recuperable. Si es así, reducen el valor en libros del activo hasta su importe recuperable y ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción al valor en libros ajustado y a la nueva vida útil que le queda, en caso de ser necesaria una reestimación. La reducción del valor en libros de los activos materiales se realiza con cargo en el epígrafe «Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Activo material» de la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto por el activo material afecto a la Obra Social, cuya corrección de valor se realiza con contrapartida en el epígrafe «Otros pasivos – Fondo Obra Social» del balance.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, las entidades consolidadas registran la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en períodos anteriores en el citado epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias, y ajustan en consecuencia los cargos futuros en concepto de

amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima del que tendría si no se hubiesen reconocido las pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Asimismo, una vez al año o cuando se observen indicios que así lo aconsejen, se revisa la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado y, si es necesario, se ajustan las dotaciones en concepto de amortizaciones en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan en el capítulo «Otros gastos generales de administración» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

2.15. Activo intangible

Tienen la consideración de activos intangibles los activos no monetarios identificables, que no tienen apariencia física y que surgen a consecuencia de una adquisición a terceros o que han sido desarrollados internamente por alguna sociedad del Grupo consolidado. Aun así, sólo se reconocen los activos intangibles cuyo coste se pueda determinar de manera objetiva y que se estime probable que se puedan obtener beneficios económicos de los mismos en el futuro.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste neto de la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si procede.

Fondo de comercio

En los procesos de adquisición de participaciones en el capital de las entidades dependientes, la diferencia positiva entre el coste de adquisición y el correspondiente valor teórico contable de la participación se recoge en el epígrafe «Activo intangible – Fondo de comercio», siempre que no sea posible su asignación a elementos patrimoniales o activos intangibles concretos de la sociedad adquirida.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del día 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición, mientras que los adquiridos con anterioridad a esta fecha se mantienen por su valor neto registrado a 31 de diciembre de 2003. En cada cierre contable, se evalúa cada uno de los fondos de comercio para determinar si han experimentado un deterioro que reduzca su valor recuperable por debajo de su coste neto registrado. En caso afirmativo, se registra un saneamiento con contrapartida en el epígrafe «Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Fondo de comercio» de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las pérdidas por deterioro no son objeto de reversión posterior.

Por lo que respecta a los fondos de comercio correspondientes a las entidades asociadas y multigrupo se presentan en el epígrafe «Participaciones – Entidades asociadas», junto con el importe representativo de la inversión en el capital de la entidad.

Otro activo intangible

En este epígrafe se incluyen, básicamente, los gastos amortizables relacionados con el desarrollo de los sistemas informáticos y de banca electrónica. Se trata de activos con vida útil definida, que se amortizan en un plazo máximo de cinco años.

También se incluye el valor asignado, en operaciones de combinaciones de negocios, a determinados activos no monetarios, como, por ejemplo, las carteras de pólizas de las compañías de seguros o los contratos de concesiones de las empresas de servicios. Estos activos disponen de una vida útil definida a lo largo de la cual se procede a su amortización.

La amortización anual se registra en el epígrafe «Amortización – Activo intangible» de la cuenta de pérdidas y ganancias, y las pérdidas y recuperaciones de valor por deterioro, en el epígrafe «Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Otro activo intangible».

2.16. Existencias

Este epígrafe del balance de situación recoge los activos no financieros que las entidades consolidadas mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio, están en proceso de producción, construcción o desarrollo con esta finalidad, o se prevé consumirlos en el proceso de producción o en la prestación de servicios. Se incluyen los terrenos y otras propiedades que se mantienen para su venta o para su integración en una promoción inmobiliaria.

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste, incluidos los gastos de financiación, y su valor neto de realización. Por valor neto de realización se entiende el precio estimado de venta neto de los costes estimados de producción y comercialización.

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

Tanto las disminuciones como, si procede, las posteriores recuperaciones del valor neto de realización de las existencias se reconocen en el epígrafe «Pérdidas por deterioro de activos – Otros activos» de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tienen lugar.

El valor en libros de las existencias se da de baja del balance y se registra como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias en el capítulo «Coste de ventas» si la venta corresponde a actividades que no forman parte de la actividad habitual del Grupo o en el capítulo «Otras cargas de explotación», en el resto de casos, en el periodo en que se reconoce el ingreso procedente de la venta.

2.17. Activos no corrientes en venta

Los conceptos registrados como «Activos no corrientes en venta» son los siguientes:

- Activos materiales adjudicados procedentes de regularización de créditos que no han sido destinados a uso propio o que han sido clasificados como inversiones inmobiliarias al destinarlos a su explotación en régimen de alquiler.

Estos activos se valoran por el menor importe entre el coste amortizado menos las pérdidas por deterioro reconocidas de los activos financieros entregados o su valor razonable menos los gastos de venta necesarios. Las pérdidas por deterioro puestas de manifiesto después de su activación se reconocen en el epígrafe «Pérdidas por deterioro de activos – Activos no corrientes en venta» de la cuenta de pérdidas y ganancias. Si posteriormente se recupera su valor, se podrá reconocer en el mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias con el límite de las pérdidas por deterioro recogidas previamente. Los activos clasificados en esta categoría no se amortizan.

- Activos no corrientes cuando se pretende recuperar su valor en libros, fundamentalmente, por medio de su venta, no por su uso continuado, siempre que la realización de esta venta sea considerada altamente probable.

En esta categoría se incluyen los activos adquiridos por sociedades del Grupo "la Caixa" que actúan como intermediarios entre los astilleros y los armadores para la adquisición de barcos.

2.18. Operaciones de seguros

De acuerdo con las normas contables específicas del sector asegurador, las entidades de seguros integradas en el Grupo "la Caixa" registran un ingreso por el importe de las primas emitidas a lo largo del ejercicio y un gasto por el coste de los siniestros acontecidos durante el mismo periodo. Por este motivo, las entidades aseguradoras deben reflejar en su balance, mediante la constitución de provisiones técnicas, el importe de las obligaciones asumidas como consecuencia de los contratos de seguro y reaseguro que sean vigentes.

A continuación se describen las categorías de provisiones técnicas más relevantes:

- **Primas no consumidas:** Recoge la fracción de las primas devengadas en el ejercicio que hay que imputar al período comprendido entre la fecha de cierre y la fecha de finalización de la cobertura.
- **Riesgos en curso:** Complementa la provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de los riesgos y gastos a cubrir que correspondan al período de cobertura no transcurrido en la fecha de cierre.
- **Prestaciones:** Refleja las valoraciones estimadas de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros acontecidos con anterioridad al cierre del ejercicio –tanto si se trata de siniestros pendientes de liquidación o de pago como de siniestros pendientes de declaración–, una vez deducidos los pagos a cuenta realizados y tomando en consideración los gastos internos y externos de liquidación de los siniestros y, si procede, las provisiones adicionales que sean necesarias para cubrir las desviaciones en las valoraciones de los siniestros de larga tramitación.
- **Seguros de vida:** Recoge el valor, en la fecha de cierre del ejercicio, de las obligaciones correspondientes a la entidad aseguradora, neto del valor de las obligaciones correspondientes al tomador de la póliza, en virtud de contratos de seguros sobre la vida.
- **Seguros de vida cuando el riesgo de la inversión es asumido por los tomadores del seguro:** El importe de la provisión se determina según la valoración de los activos vinculados específicamente al contrato.
- **Extornos y participación en beneficios:** Recoge el importe de los beneficios devengados a favor de los tomadores considerados en conjunto y el de las primas que hay que retornarles, mientras estos importes no hayan sido asignados a título individual.
- **Prestaciones pendientes de liquidación o de pago:** Incluye la valoración de los siniestros que hayan acontecido y que hayan sido declarados antes del cierre del ejercicio.
- **Siniestros pendientes de declaración:** Incluye la estimación del valor de los siniestros acontecidos antes del cierre del ejercicio y que no hayan sido incluidos en la provisión de prestaciones pendientes de liquidación o de pago.

Las provisiones técnicas correspondientes al reaseguro aceptado se determinan de acuerdo con criterios similares a los aplicados en el seguro directo.

Las provisiones técnicas del seguro directo y del reaseguro aceptado se presentan en el balance consolidado en el epígrafe «Pasivos por contratos de seguros» (véase Nota 20).

Las provisiones técnicas vinculadas a los riesgos cedidos a entidades reaseguradoras se calculan en función de los contratos de reaseguro suscritos, siguiendo criterios análogos a los establecidos para los seguros directos. Su importe se presenta en el epígrafe «Activos por reaseguros» del balance de situación consolidado (véase Nota 15).

De acuerdo con los criterios indicados en las NIIF, las entidades aseguradoras deben llevar a cabo un test de suficiencia, en relación con los compromisos contractuales asumidos, de los pasivos por contratos de seguros registrados en su balance (véase Nota 34).

2.19. Provisiones y contingencias

Las provisiones cubren obligaciones presentes en la fecha de formulación de las cuentas anuales surgidas a consecuencia de hechos pasados de los cuales pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades, y se considera probable su ocurrencia; son concretos por lo que respecta a su naturaleza, pero indeterminados por lo que concierne a su importe y/o momento de cancelación.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas a consecuencia de hechos pasados, y su materialización está condicionada a la ocurrencia, o no, de uno o más hechos futuros independientes de la voluntad de las entidades.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas respecto de las cuales se estima que la probabilidad que sea necesario atender la obligación es mayor que la de no hacerlo. Las provisiones se registran en el pasivo del balance consolidado en función de las obligaciones cubiertas, entre las cuales se identifican los fondos para pensiones y obligaciones similares, las provisiones para impuestos y las provisiones para riesgos y compromisos contingentes. Los pasivos contingentes se reconocen en las cuentas de orden del balance (véase Nota 28).

Las dotaciones a provisiones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el capítulo «Dotaciones a provisiones (neto)» (véase Nota 21).

En el cierre del ejercicio 2007, se encontraban en curso diferentes procedimientos judiciales y reclamaciones entabladas 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 de los ejercicios en que finalicen.

2.20. Estados de cambios en el patrimonio neto

La normativa aplicable establece que determinadas categorías de activos y pasivos se registren por su valor razonable con contrapartida en el patrimonio neto. Estas contrapartidas, denominadas «ajustes por valoración», se incluyen en el patrimonio neto del Grupo netas de su efecto fiscal, que se ha registrado, según el caso, como activos o pasivos fiscales diferidos. En este estado se presentan las variaciones que se han producido en el ejercicio en los «ajustes por valoración» detallados por conceptos, más los resultados generados en el ejercicio más/menos, si procede, los ajustes efectuados por cambios de los criterios contables y por errores de ejercicios anteriores. La suma de estos apartados forma el concepto «Ingresos y gastos totales del ejercicio».

Del resultado consolidado del ejercicio 2007 de 2.625 millones de euros, deben deducirse 381 millones de euros transferidos desde el capítulo «Ajustes por valoración» del Patrimonio Neto, y que corresponden, básicamente, a la plusvalía neta por la venta de las participaciones de Suez, SA y Caprabo, SA. Por otro lado, la mejora en el ejercicio de las valoraciones de los elementos que se reconocen directamente en el Patrimonio Neto ha supuesto un aumento de 911 millones de euros, netos de su impacto fiscal, y que corresponden, principalmente, a la valoración a precios de mercado de las sociedades clasificadas en la cartera de activos financieros disponibles para la venta. En consecuencia, los ingresos y los gastos totales del ejercicio 2007 han sido de 3.155 millones de euros.

El incremento observado en el importe atribuido a los accionistas minoritarios en 2007, en relación con el ejercicio 2006, es consecuencia de la Oferta Pública de Suscripción de Acciones de Critería CaixaCorp, SA (véanse Nota 1, apartado «Cartera de participadas – Critería CaixaCorp, SA» y Nota 23).

2.21. Estados de flujos de efectivo

Los conceptos utilizados en la presentación de los estados de flujos de efectivo son los siguientes:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, es decir, las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación. Se han considerado como actividades de financiación las emisiones efectuadas por el Grupo "la Caixa" colocadas en el mercado institucional, mientras que las colocadas en el mercado minorista entre nuestros clientes se han considerado como actividad de explotación.

En el ejercicio 2007, el Grupo "la Caixa" ha financiado su actividad con un incremento de los flujos de efectivo de 39.923 millones de euros, que ha obtenido a través de cuatro fuentes de financiación diferentes: el aumento de los pasivos de explotación, el mercado institucional, la oferta pública de suscripción de acciones de Critería CaixaCorp, SA y el *cash flow* generado por el resultado del ejercicio.

La fuente más importante de generación de flujos de efectivo ha sido el aumento de 25.856 millones de euros de los pasivos de explotación, con un incremento de los recursos de clientes de 18.328 millones de euros, de los cuales 13.905 millones de euros corresponden a las diferentes modalidades de depósitos y 4.423 millones de euros, a emisiones de cédulas hipotecarias, pagarés y bonos colocados en el mercado minorista. El resto, en su mayoría, corresponden al aumento de pasivos por contratos de seguros a raíz de la mayor participación en las sociedades del Grupo CaiFor, que figuran recogidos como «Otros pasivos de explotación» en el estado de flujos de efectivo (véase Nota 20).

En segundo lugar, los flujos de efectivo de las actividades de financiación han generado 10.660 millones de euros, que, por un lado, tienen su origen en la OPS de Critería CaixaCorp, SA, que ha supuesto una entrada de efectivo de 3.848 millones de euros, que se presentan en los epígrafes «Emisión/amortización de otros instrumentos de capital» y «Aumento/disminución de los intereses de minoritarios» (véase Nota 1, apartado «Cartera de participadas – Critería CaixaCorp, SA»). Por otro lado, se ha obtenido financiación del mercado institucional por importe de 6.777 millones de euros por la colocación de diferentes emisiones de cédulas y bonos.

Finalmente, el *cash flow* generado por el resultado del ejercicio ha sido de 3.407 millones de euros.

El conjunto de los flujos de efectivo generados ha permitido financiar el incremento de los activos de explotación, que ha sido de 37.754 millones de euros. De este aumento, hay que destacar los 22.004 millones de euros destinados a los créditos otorgados a la clientela y los 11.006 millones de euros colocados en depósitos en entidades de crédito, reforzando aún más la holgada posición de liquidez del Grupo "la Caixa". El resto corresponden, mayoritariamente, al incremento de los valores representativos de deuda disponibles para la venta, como consecuencia del aumento de participación en el Grupo CaiFor comentado anteriormente (véase Nota 10).

Finalmente, el importe neto destinado a la actividad de inversión en activos materiales e intangibles y en participaciones ha sido de 2.178 millones de euros.

Como resultado de los movimientos de flujos de efectivo comentados y de la variación de los tipos de cambio en el efectivo, se ha producido una disminución del efectivo o equivalentes de 11 millones de euros. El saldo final de efectivo o equivalentes, a 31 de diciembre de 2007, es de 3.914 millones de euros, que figuran registrados en su totalidad en el capítulo «Caja y depósitos en bancos centrales» del balance de situación adjunto.

Las variaciones del perímetro de consolidación se incluyen en la línea correspondiente en función de la naturaleza del activo o pasivo dado de alta o de baja.

2.22. Obra Social

El Fondo de la Obra Social se registra en el epígrafe «Otros pasivos – Fondo Obra Social» del balance consolidado. Las dotaciones al citado fondo se contabilizan como una aplicación del beneficio de "la Caixa" (véase Nota 4).

Los gastos derivados de la Obra Social se presentan en el balance como una deducción del Fondo de la Obra Social, sin que, en ningún caso, se imputen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos materiales y los pasivos afectos a la Obra Social se presentan en partidas separadas del balance, en función de su naturaleza (véase Nota 26).

3. Gestión de riesgos

La gestión global de riesgos es fundamental para el negocio de cualquier entidad de crédito. En el Grupo "la Caixa", esta gestión global de riesgos tiene como objetivos la tutela de la sanidad del riesgo y la optimización de la relación rentabilidad/riesgo, con la identificación, la medición y la valoración de los riesgos y su consideración permanente en la toma de decisiones de negocio, siempre dentro de un marco que potencie la calidad del servicio ofrecido a los clientes.

Los riesgos en que se incurre a consecuencia de la propia actividad del Grupo se clasifican como sigue: riesgo de crédito, derivado tanto de la actividad de banca comercial como de inversiones y el riesgo asociado a la cartera de participadas; riesgo de mercado, dentro del cual se incluyen el riesgo de tipo de interés del balance estructural, el riesgo de precio o tipo asociado a las posiciones de la actividad de Tesorería y el riesgo de cambio; riesgo de liquidez y riesgo operacional.

Sobre cada uno de estos tipos de riesgo se aplica desde hace unos años un conjunto de herramientas y técnicas de cuantificación y seguimiento consideradas adecuadas y coherentes con los estándares y las mejores prácticas para la gestión de los riesgos financieros. A continuación, en los apartados destinados a las descripciones individualizadas de cada grupo de exposiciones, figura una breve descripción de los mismos.

Todas las actuaciones en el ámbito de la medición, el seguimiento y la gestión del riesgo se realizan de acuerdo con la recomendación emanada del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea: «Convergencia internacional de medidas y normas de capital – Marco revisado», conocido comúnmente como Basilea II, y la consiguiente transposición por parte de las correspondientes directivas europeas y la legislación española en curso.

El Consejo de Administración de "la Caixa", en línea con las sugerencias del Banco de España, aprobó, en julio de 2005, un Plan Director de Adaptación a Basilea II. En esta fecha, se pidió formalmente al Banco de España la autorización para la utilización de modelos internos de riesgo de crédito. Durante el ejercicio 2007, el Banco de España ha efectuado los procesos de validación de estos modelos, como paso previo a su autorización, que se espera tener dentro del primer semestre del año 2008.

En el mes de julio de 2006, el Grupo "la Caixa" solicitó la autorización al Banco de España para la utilización del modelo interno de riesgo de mercado de la cartera de negociación, riesgo de tipo de cambio y oro y de precio de materias primas para el cálculo del consumo de recursos propios regulatorios. En el ejercicio 2007, el Banco de España, después del proceso de validación desarrollado, ha autorizado la utilización del citado modelo interno para aplicarlo al cálculo de recursos propios regulatorios a 31 de diciembre de 2007.

Tal y como se establece en Basilea II, en las Directivas 2006/48 y 49/CE, de 14 de junio, y en la Ley 36/2007, de 16 de noviembre, el Consejo de Administración de "la Caixa" es el órgano máximo que determina la política de riesgo del Grupo. La Alta Dirección actúa en el marco de las atribuciones delegadas por el Consejo y, en concreto, tiene configurados los siguientes comités de gestión de riesgos:

- El Comité Global del Riesgo, que, bajo el mandato del Consejo de Administración, instrumenta la capacidad ejecutiva de la dirección de riesgos, con el objetivo de garantizar la alineación de éstos con la estrategia de la Entidad en términos de negocio y nivel de solvencia, y se responsabiliza de la estrategia de gestión y seguimiento del riesgo y de la delegación de facultades, asumiendo, entre otras, las funciones del anterior Comité de Políticas de Riesgo.
- El Comité de Créditos analiza y, si procede, aprueba las operaciones dentro de su nivel de atribuciones y eleva al Consejo de Administración las operaciones que exceden su nivel de delegación.
- El Comité de Gestión de Activos y Pasivos (COAP) asume la responsabilidad de gestionar los riesgos de liquidez, tipos de interés y cambio del Grupo dentro del ámbito de los riesgos estructurales del Balance.

En el ejercicio 2007, se ha creado una nueva Dirección General Adjunta Ejecutiva responsable de los riesgos de todo el Grupo. La Subdirección General de Gestión Estratégica del Riesgo, que depende directamente de esta

Dirección General Adjunta Ejecutiva, constituye la unidad de control global del riesgo, con la responsabilidad de tutelar la calidad del activo y los niveles de solvencia y garantía. Sus objetivos fundamentales se vinculan a la identificación, valoración e integración de las diferentes exposiciones, así como a la evaluación de la rentabilidad ajustada al riesgo de cada ámbito de actividad, todo desde una perspectiva global del Grupo "la Caixa" y de acuerdo con su estrategia de gestión.

En todos los casos, y de acuerdo con los requerimientos del Marco Revisado de Capital de Basilea, el sistema de admisión, medición, seguimiento y control de riesgos actúa bajo una perspectiva de autonomía e independencia en relación con las diferentes áreas de negocio bancario.

Hay que indicar, finalmente, que el Área de Auditoría de "la Caixa" verifica de forma continuada la adecuación de los sistemas de control interno y la idoneidad de los métodos de medición y control de riesgos utilizados por las diferentes Áreas involucradas en la función del seguimiento de riesgos.

3.1. Exposición al riesgo de crédito

El riesgo de crédito, inherente a la actividad de las entidades de crédito, es el más significativo del balance del Grupo "la Caixa". A continuación se analiza la exposición y la gestión del citado riesgo en el Grupo "la Caixa", desglosado por riesgo de la actividad crediticia, generado básicamente por la red de oficinas; riesgo de contrapartida, generado por la operativa de Tesorería y asumido fundamentalmente con contrapartidas bancarias, y el riesgo proveniente de la cartera de participadas.

3.1.1. Riesgo de crédito con clientes

Descripción general

La actividad crediticia del Grupo "la Caixa" se orienta de forma fundamental a la satisfacción de las necesidades de financiación de las familias y de las empresas. De conformidad con lo que se establece en el Plan Estratégico de la Entidad, "la Caixa" tiene la voluntad de mantener su liderazgo en la financiación hipotecaria de particulares y reforzar aún más su posición en el negocio de créditos personales, negocios característicos de la banca de *retail* a la que "la Caixa" se dedica históricamente. En relación con las empresas, durante el año 2007 se ha incrementado el crédito concedido de forma relevante, de acuerdo con la importancia que se da a la política crediticia para la actividad empresarial, siendo las pymes un segmento prioritario, tal y como lo establece el citado Plan Estratégico.

En este sentido, destaca especialmente la concesión de préstamos para la adquisición de vivienda, de manera que los créditos con garantía real, básicamente hipotecaria, son el 69,6% del total de la cartera. La cobertura del riesgo alcanzada por las garantías hipotecarias es muy elevada, ya que su valor de tasación es dos veces superior al importe pendiente de vencer de la cartera hipotecaria.

La cartera crediticia presenta un alto grado de diversificación y de atomización, con la consiguiente reducción del riesgo crediticio. Por lo que respecta a la distribución geográfica, la actividad crediticia del Grupo "la Caixa" se centra, básicamente, en España.

El volumen de activos dudosos se ha situado en 893 millones de euros a 31 de diciembre de 2007 y en 463 millones de euros a 31 de diciembre de 2006. Estos importes y el crecimiento de la actividad crediticia del Grupo han dado como resultado una ratio de morosidad del 0,55% y del 0,33% a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

El Grupo, en aplicación de la normativa vigente, ha seguido incrementando los fondos para la cobertura de insolvencias. El crecimiento de la actividad crediticia y del nivel de morosidad de la Entidad ha comportado que la tasa de cobertura de los activos dudosos se haya situado, a 31 de diciembre de 2007, en un 281%, o en un 336% si se consideran las coberturas derivadas de las garantías hipotecarias, con una reducción en relación con las coberturas a 31 de diciembre de 2006, que eran del 444% y del 480%, respectivamente.

Así, pues, el grado de riesgo de crédito del Grupo "la Caixa" se mantiene en niveles reducidos a causa de la gran diversificación de la inversión crediticia, del valor de sus garantías complementarias y de las elevadas coberturas con provisiones.

Organización y procesos

Como ya se ha mencionado, el Comité Global del Riesgo, integrado por miembros de la Alta Dirección, tiene como función principal analizar y fijar las estrategias y políticas generales de concesión de créditos en el ámbito de la actuación de la red.

Según las directrices que el Comité establece, el modelo de concesión de los riesgos se basa en potenciar al máximo el grado de autonomía de la red de oficinas. En este sentido, durante el año 2007, se ha desarrollado un proyecto de asignación de facultades para la red, en función de la pérdida esperada, para el segmento de pymes. Este sistema, que se implementará durante el año 2008, debe permitir una mayor eficiencia en la asignación de recursos y, sobre todo, un mayor control del riesgo por el hecho de exigir un mayor o menor nivel de descentralización en función de factores de riesgo y no exclusivamente en función de importes nominales.

En este proceso de mejora de la eficiencia, hay que destacar la puesta en marcha este año del Expediente Electrónico, que ha estado disponible, en una primera etapa, para una selección de oficinas y que, a lo largo del ejercicio 2008, se desplegará en toda la red.

Durante este año se han realizado mejoras en el segmento de particulares que perfeccionan el uso de los *scorings*. En este sentido, se ha mejorado el sistema de aceptación/denegación del *scoring* hipotecario, que da servicio a las concesiones que durante el año 2007 han supuesto más de 120.000 operaciones y que, a partir de ahora, tiene en cuenta no sólo la probabilidad de mora, sino también la severidad de las operaciones.

La concesión de créditos a clientes por canales de comercialización diferentes de la oficina ha tenido un crecimiento relevante y se ha consolidado como una forma sencilla y eficaz de atender las necesidades de nuestros clientes. Estas concesiones se hacen con un estricto control de riesgo asociado a las operaciones y con procedimientos plenamente adaptados al tipo de canal utilizado.

En el ámbito empresarial, durante el año 2007, se han puesto en marcha nuevas líneas de financiación de circulante que incluyen cualquier riesgo de circulante de nuestras empresas clientes, tanto si se trata de riesgos de tipo comercial como de operaciones de riesgo puro (Cuenta de crédito, Financiación de importaciones, etc.). De esta forma, con la misma seguridad jurídica de las operaciones intervenidas individualmente, se mejora la agilidad del proceso de concesiones, ya que las diversas operaciones están bajo una misma póliza.

En referencia al análisis de operaciones, se han introducido mejoras en los informes de análisis de empresas para integrar automáticamente herramientas de medición de los riesgos, es decir, el *rating* y las variables que lo soportan. De esta manera se refuerza el *rating* como un elemento clave en la toma de decisiones de la Entidad, conjuntamente con la gestión que se realiza de la rentabilidad ajustada al riesgo de nuestros clientes, a través del control y del seguimiento del margen de referencia de las operaciones.

Por lo que respecta al proceso de recuperaciones, y dado el crecimiento de la morosidad en todo el sistema financiero, "la Caixa" ha realizado un esfuerzo relevante para externalizar al máximo las reclamaciones, tanto en las primeras fases de la mora como por lo que respecta a las reclamaciones judiciales. En este sentido, se han reforzado las estructuras para optimizar la gestión de las demandas judiciales y se han reducido los plazos de tramitación. Paralelamente, los nuevos circuitos implementados permiten eliminar tareas innecesarias en la red de oficinas y liberar esfuerzos para aumentar el tiempo de gestión comercial con la clientela. En cualquier caso, el proceso de recuperaciones sigue buscando la mayor conciliación posible entre la responsabilidad de ser eficientes en la recuperación de la morosidad y la correcta atención a los clientes que puedan estar pasando por ciertas dificultades a la hora de atender sus obligaciones.

Seguimiento y Control del Riesgo

La función de Seguimiento y Control del Riesgo en "la Caixa" se configura con absoluta independencia de la Dirección Ejecutiva de Riesgos y Extranjero. Se estructura en un conjunto de unidades territoriales de seguimiento con dependencia funcional del Área de Seguimiento y Control encuadrada dentro de la Subdirección General de Gestión Estratégica del Riesgo. Su función tiene una doble vertiente: la elaboración de informes de seguimiento sobre los acreditados o grupos de empresas con riesgos de importe más elevado y el seguimiento de los titulares de riesgo que presentan síntomas de deterioro de su calidad crediticia, según un sistema de calificación en función de las alertas de riesgo de cada acreditado.

El sistema de alertas de riesgo y la calificación de los acreditados en función de su comportamiento juegan un papel fundamental para orientar tanto el sistema de concesión como la acción de seguimiento. De esta forma, se analiza con más profundidad y con mayor periodicidad a los acreditados con más probabilidad de mora a corto plazo.

El resultado de la acción de seguimiento es el establecimiento de Planes de Acción sobre cada uno de los acreditados analizados. Estos Planes de Acción tienen como objetivo complementar la calificación por alertas basada en un sistema experto y, al mismo tiempo, orientar la política de concesión para nuevas operaciones.

Medición y valoración

La dirección de Gestión del Riesgo de Crédito tiene la misión de construir, mantener y hacer el seguimiento de los sistemas de medición del riesgo de crédito. Además, es responsable de asegurar y orientar el uso que se hace de estos sistemas y de velar para que las decisiones que se tomen en función de estas mediciones tengan en cuenta su calidad.

Para conseguir estos objetivos, se revisan periódicamente tanto la totalidad de los modelos, para detectar posibles deterioros en la calidad de las mediciones, como las estimaciones efectuadas, para incorporar las variaciones del ciclo económico. Con una periodicidad mensual, se evalúa la práctica totalidad de la cartera de clientes de banca minorista y del segmento de pymes, hecho que permite actualizar, de manera casi continuada, el conocimiento de estos clientes y de las carteras que los conforman. La evaluación continua de los riesgos permite conocer la distribución de la exposición de las diferentes carteras respecto a la calidad crediticia expresada como probabilidad de incumplimiento.

La medición del riesgo se articula alrededor de dos conceptos básicos: la pérdida esperada y la pérdida inesperada.

El concepto de pérdida esperada es un pilar fundamental de la nueva orientación de la regulación bancaria tanto a nivel nacional como internacional. Basilea II establece la necesidad que las entidades cubran el importe de la pérdida esperada por medio de la dotación de provisiones. El Grupo "la Caixa" aplica en este apartado lo que regula la Circular 4/2004 del Banco de España en su Anexo IX. En consecuencia, efectúa las dotaciones específicas, genéricas y de riesgo-país necesarias para la cobertura de la pérdida esperada, de acuerdo con la citada Circular.

Pérdida esperada

La pérdida esperada es el resultado de multiplicar tres magnitudes: la exposición, la probabilidad de incumplimiento y la severidad. Disponer de estos tres factores permite estimar la pérdida esperada por riesgo de crédito de cada operación, cliente o cartera.

Exposición

La exposición (EAD en su acrónimo en inglés para *Exposure at Default*) estima la deuda que quedará pendiente en caso de incumplimiento del cliente. Esta magnitud es especialmente relevante para los instrumentos financieros que tienen una estructura de amortización variable en función de las disposiciones que haga el cliente (cuentas de crédito, tarjetas de crédito y en general cualquier producto *revolving*).

La obtención de esta estimación se basa en la observación de la experiencia interna de la morosidad de la Entidad, relacionando los niveles de disposición en el momento del incumplimiento y los niveles de disposición en los 12 meses anteriores.

Para realizarla, se modelizan para cada transacción las relaciones observadas en función de la naturaleza del producto, el plazo hasta el vencimiento y las características del cliente.

Probabilidad de incumplimiento

"la Caixa" dispone de herramientas de ayuda a la gestión para la predicción de la probabilidad de incumplimiento (PD en su acrónimo en inglés para *Probability of Default*) de cada acreditado que cubren la práctica totalidad de la actividad crediticia.

Estas herramientas están orientadas tanto al producto como al cliente. Las herramientas orientadas al producto toman en consideración las características específicas del deudor relacionadas con el producto en cuestión y son utilizadas básicamente en el ámbito de admisión de nuevas operaciones de banca minorista. Por otro lado, las herramientas orientadas al cliente evalúan la probabilidad de incumplimiento del deudor de manera genérica, aunque en el caso de personas físicas pueden aportar resultados diferenciados por producto.

Este último grupo de herramientas está constituido por *scorings* de comportamiento para personas físicas y *ratings* de empresas y está implantado en toda la red de oficinas integrado dentro de las herramientas habituales de concesión de productos de activo. Las herramientas han sido desarrolladas de acuerdo con la experiencia histórica de mora de la Entidad e incorporan las mediciones necesarias para ajustar los resultados al ciclo económico.

Por lo que respecta a las empresas, todas las herramientas de *rating* están enfocadas a nivel de cliente y varían notablemente en función del segmento al que pertenece. En el caso de microempresas y pymes, el proceso de evaluación es muy parecido al de las personas físicas. En este caso, se ha construido un algoritmo modular que valora tres informaciones diferentes: los estados financieros, la información derivada de la relación de los clientes con "la Caixa" y algunos aspectos cualitativos. Las calificaciones obtenidas de esta evaluación también se someten a un ajuste al ciclo económico que sigue la misma estructura que para las personas físicas.

"la Caixa" dispone de una Función de Rating Corporativo para la calificación especializada del segmento de grandes empresas y ha desarrollado modelos de calificación interna. Estos modelos son de carácter «experto» y dan mayor ponderación al criterio cualitativo de los analistas. Ante la falta de experiencia de morosidad interna en este segmento, la construcción de estos modelos se ha alineado con la metodología de Standard & Poor's, de manera que se han podido utilizar tasas de incumplimiento global publicadas por esta agencia de *rating* que añaden fiabilidad a la metodología.

Los resultados de todas las herramientas se vinculan a una escala maestra que permite clasificar la cartera crediticia en términos homogéneos, es decir, permite agrupar los riesgos a partir de una misma tasa de morosidad anticipada. A continuación se facilita información de la exposición en función de la probabilidad de incumplimiento estimada de los diferentes segmentos de clientes, de acuerdo con los resultados del último ejercicio de cálculo en paralelo de los Estados de Solvencia presentados al Banco de España (con datos a 30 de junio de 2007):

Exposición por probabilidad de incumplimiento (saldos en balance y fuera de balance)

EQUIVALENCIA S&P	SECTORIZACIÓN					TOTAL
	BANCOS	EMPRESAS	PYMES	MINORISTA HIPOTECARIO	OTRA BANCA MINORISTA	
AAA / AA	63,0%	0,6%	0,2%	13,9%	5,0%	9,9%
A	36,3%	10,9%	2,5%	31,3%	21,9%	24,3%
BBB	0,7%	21,3%	9,8%	31,3%	38,8%	28,3%
BB		36,3%	34,9%	13,6%	23,3%	19,3%
B		23,2%	41,4%	6,9%	7,9%	13,6%
CCC		7,7%	11,2%	3,0%	3,1%	4,6%
Total	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Esta tabla recoge los cambios realizados en 2007 en las calibraciones y en la equivalencia entre *ratings* internos sugeridos en el proceso de validación supervisora.

En la tabla siguiente, se detalla por los segmentos de Minorista hipotecario, Otra banca minorista y Pymes la evolución temporal del porcentaje de acreditados que pasan a la situación de mora en cada uno de los años analizados y que constituyen la probabilidad de incumplimiento observada en cada periodo.

Evolución de la frecuencia de la morosidad

	2002	2003	2004	2005	2006	2007 (*)
Pymes	1,74%	1,39%	1,32%	1,83%	1,87%	1,84%
Minorista hipotecario	0,55%	0,42%	0,34%	0,25%	0,26%	0,30%
Otra banca minorista	0,59%	0,53%	0,48%	0,41%	0,51%	0,61%

(*) Los datos de 2007 corresponden al mes de septiembre.

Severidad

La severidad (LGD en su acrónimo en inglés para *Loss Given Default*) corresponde al porcentaje de la deuda que no podrá ser recuperado en caso de incumplimiento del cliente. La Entidad hace una revisión permanente de los procedimientos de recuperación y regularización de deudas morosas con la finalidad de minimizar el impacto de una eventual quiebra.

Adicionalmente, se trabaja en la modelización de la severidad para su correcta estimación a priori, por medio de la garantía, la relación préstamo/valor, el tipo de producto, la calidad crediticia del acreditado y las condiciones recesivas del ciclo económico.

Como resultado de la composición de la cartera, consecuencia de las políticas de concesión, de las garantías existentes y de su relación préstamo/valor, y de la gestión activa de los procedimientos de regularización, las tasas de severidad de las exposiciones del Grupo "la Caixa" son muy bajas, con un valor medio del 12,5% para los riesgos con personas físicas con garantía hipotecaria que representa un 43% del total y del 24,2% para los riesgos con pymes que, a su vez, representan el 25% del total. Estos valores se han obtenido a partir de los resultados del último ejercicio paralelo de cálculo de Estados de Solvencia presentado al Banco de España a 30 de junio de 2007.

Pérdida inesperada

La medición de la pérdida esperada garantiza un buen control del riesgo crediticio bajo condiciones «normales» de mercado. Ahora bien, y para avanzar hacia la descripción del segundo concepto mencionado más arriba, la pérdida inesperada, sabemos que, en ocasiones, las pérdidas reales pueden superar las pérdidas esperadas a raíz de cambios súbitos en el ciclo, o variaciones en factores de riesgo específicos de cada cartera, y de la correlación entre riesgo de crédito de los diferentes deudores. De hecho, en el Pilar I de Basilea II, se establecen unos requerimientos mínimos de capital precisamente para hacer frente a potenciales pérdidas



inesperadas. En caso de que se adopte una metodología en función de calificaciones internas, como la que utiliza el Grupo "la Caixa", hay que usar la pertinente fórmula, en función de cada segmento de negocio, la cual tiene en cuenta la influencia de la probabilidad de incumplimiento, el impacto proporcional de la severidad, el ajuste por el plazo residual de vencimiento de la operación y unas correlaciones establecidas, fijas o inversamente proporcionales a la probabilidad de incumplimiento, en función del segmento de negocio del que se trate.

Rentabilidad ajustada al riesgo

En último lugar, en el ámbito de las herramientas asociadas a la medición y al seguimiento del riesgo de crédito, tenemos que aludir al proceso de seguimiento establecido por "la Caixa" en los últimos años para garantizar que la rentabilidad de sus clientes incorpore una prima de riesgo que sea suficiente para cubrir la pérdida esperada que conforman sus operaciones, los gastos administrativos que comporta su operativa y una adecuada remuneración del capital en riesgo de sus operaciones.

Validación interna

Dada la complejidad de los modelos internos de riesgo, la Entidad tiene que definir unos procedimientos de aprobación y uso que incluyan su revisión previa por parte de una unidad independiente especializada.

El objetivo principal de la Unidad de Validación Interna es emitir una opinión sobre la adecuación de los modelos internos para ser aplicados con efectos tanto en la gestión como en el ámbito regulatorio. Así, hay que identificar todos sus usos relevantes y adoptar conclusiones sobre su utilidad y eficacia.

Durante el año 2007, y siguiendo el marco de validación aprobado en 2006, la unidad ha completado el circuito de validación interna de todas las carteras presentadas al Banco de España para la aprobación en el ámbito del cálculo de capital regulatorio por métodos avanzados. Estas carteras analizadas han sido: Minorista Hipotecario, Renovables y Otras, Pymes y Corporativa.

Asimismo, esta unidad ha sido la responsable de coordinar el proceso de validación supervisora con el Banco de España y del mantenimiento del *dossier* de seguimiento, documento requerido por el regulador para cada modelo interno.

A partir de este punto, siguiendo las recomendaciones del Banco de España, en el último trimestre de 2007, se ha elaborado un plan estratégico de validación interna a medio plazo que, compatibilizando los ciclos de validación anuales, incluye la planificación de pruebas específicas y exhaustivas sobre la construcción de los modelos, la programación de un informe anual que resuma la actividad de la unidad y sus conclusiones, así como la revisión del diseño y el mantenimiento del *dossier* de seguimiento.

3.1.2. Riesgo de contrapartida generado por la operativa de Tesorería

La cuantificación y la gestión del riesgo de crédito derivado de la operativa de Tesorería presentan, básicamente por el tipo de instrumentos financieros utilizados y por el grado de rapidez y de flexibilidad exigido por las transacciones de Tesorería, ciertas particularidades a las que nos referimos a continuación.

Por lo que respecta a los procesos de autorización, la máxima exposición autorizada de riesgo de crédito con una contrapartida se determina por medio de un cálculo complejo, aprobado por la Dirección, basado fundamentalmente en los *ratings* de las entidades y en el análisis de sus estados financieros. Así, en el marco de la operativa de la Sala de Tesorería, se establecen las líneas de riesgo autorizadas por la operativa con cada una de las contrapartidas del mercado financiero, y el consumo de estas líneas está definido por la exposición al riesgo de contrapartida calculada. Permanentemente se controla que los riesgos de cada contrapartida estén dentro de los límites establecidos. Los gestores de la posición (*traders*) tienen acceso en tiempo real a esta información y la consultan sistemáticamente antes de realizar nuevas operaciones. De esta manera se minimiza el riesgo de que se produzca un excedido.

Para realizar el cálculo de la exposición, en las operaciones de préstamo o en la adquisición de una obligación para la cartera, la cantidad debida se identifica con la cantidad entregada. Asimismo, el riesgo de contrapartida

relativo a las operaciones de derivados va asociado cuantitativamente a su riesgo de mercado, ya que la cantidad debida por la contraparte debe calcularse en función del valor de mercado de las operaciones contratadas más su valor potencial (posible evolución de su valor futuro en una situación extrema de precios de mercado, de acuerdo con la serie histórica conocida de evolución de los precios y de los tipos de mercado).

La cifra de exposición de la "la Caixa" con entidades de crédito se sitúa, a 31 de diciembre de 2007, en 28.342 millones de euros. La práctica totalidad de las exposiciones se asumen con contrapartidas localizadas mayoritariamente en países europeos y en los Estados Unidos.

Por otro lado, la distribución por *ratings* de las contrapartidas del Grupo "la Caixa" refleja el fuerte peso de los *ratings* superiores al AA y la circunscripción de nuestra operativa a las contrapartidas calificadas como *investment grade* o grado de inversión, que son las que las agencias de calificación crediticia internacionales han considerado seguras por su elevada capacidad de pago.

La Subdirección de Gestión Estratégica del Riesgo es la encargada de integrar estos riesgos en el marco de la gestión global de las exposiciones del Grupo, aunque la responsabilidad específica de la gestión y del seguimiento de la exposición al riesgo de contrapartida derivada de la actividad tesorera recae sobre el Área de Control de los Riesgos de Mercado, que prepara las propuestas de concesión de líneas de riesgo y efectúa el seguimiento de sus consumos. Adicionalmente, junto con el Área de Asesoría Jurídica, y como parte del seguimiento de los riesgos de crédito asumidos por la operativa de mercados, gestiona activamente y efectúa el seguimiento de la adecuación de la documentación contractual que la sustenta.

Así, la práctica totalidad de los riesgos asumidos por la operativa sobre instrumentos derivados está cubierta por la firma de los contratos estandarizados ISDA y/o CMOF, que contemplan en sus cláusulas la posibilidad de compensar los flujos de cobro y de pago pendientes entre las partes para toda la operativa cubierta por los citados contratos.

Igualmente, debemos citar en este contexto que el ejercicio 2007 ha acabado con 46 acuerdos de *collateral* cerrados con las contrapartidas más activas en la negociación de productos derivados OTC. Un *collateral* es un acuerdo por el cual dos partes se comprometen a entregarse un activo (en el caso del Grupo "la Caixa", un depósito en efectivo) como garantía para cubrir la posición neta de riesgo de crédito originada por los productos derivados contratados entre ellos, y sobre la base de un acuerdo de compensación previo (*close-out netting*) incluido en las cláusulas de los contratos ISDA o CMOF. Con una frecuencia habitualmente semanal, se realiza la cuantificación del riesgo por medio de la reevaluación, a precios de mercado, de todas las operaciones vivas, lo que comporta la modificación del depósito que debe realizar la parte deudora.

Se estima que la existencia de estos acuerdos implica, a 31 de diciembre de 2007, un ahorro en la exposición al riesgo de contrapartida para la operativa en derivados OTC (es decir, bilaterales, no negociados a través de mercados organizados) de 4.880 millones de euros, y que el 95% de los riesgos a largo plazo por operaciones de derivados están colateralizados.

3.1.3. Riesgo asociado a la cartera de participadas

El riesgo de la cartera de participadas del Grupo "la Caixa" es el asociado a la posibilidad de incurrir en pérdidas por los movimientos de los precios de mercado y/o por la quiebra de las posiciones que forman la cartera de participaciones en un horizonte a medio y a largo plazo.

La Subdirección de Gestión Estratégica del Riesgo, con la colaboración de Critería CaixaCorp, SA, realiza las mediciones del riesgo de estas posiciones, tanto desde el punto de vista del riesgo implícito en la volatilidad de los precios de mercado, utilizando modelos VaR (estimación estadística de las pérdidas máximas potenciales a partir de datos históricos sobre la evolución de los precios), como sobre el diferencial de rentabilidad con el tipo de interés sin riesgo, tal como se indica en Basilea II, como desde el punto de vista de la eventualidad de quiebra, aplicando modelos basados en el enfoque PD/LGD, también siguiendo las disposiciones de Basilea II.

Se realiza un seguimiento continuado de estos indicadores para poder adoptar en cada momento las decisiones más oportunas en función de la evolución observada y prevista de los mercados y de la estrategia del Grupo "la Caixa".

Estas medidas y su desarrollo son necesarios para el seguimiento de la gestión de la cartera de participadas y para la toma de decisiones estratégicas, referentes a la composición de la cartera, realizadas por la Alta Dirección del Grupo "la Caixa".

3.2. Exposición al riesgo de mercado

La actividad financiera de las entidades de crédito implica la asunción del riesgo de mercado, dentro del cual agrupamos exposiciones con diferentes orígenes: el riesgo del balance comercial derivado de la evolución de los tipos de interés y de los tipos de cambio, el provocado por la toma de posiciones en el ámbito de la tesorería, y el asociado a las participaciones de renta variable que forman parte del negocio de diversificación del Grupo "la Caixa". En todos los casos, el riesgo se refiere a la pérdida potencial sobre la rentabilidad o el valor de la cartera derivada de los movimientos desfavorables de los tipos o de los precios del mercado.

Con las particularidades metodológicas y los complementos necesarios a los cuales haremos mención dentro de la descripción específica de los diferentes grupos de exposiciones, hay dos tipos de medidas que constituyen el denominador común y estándar de mercado para la medición del riesgo que nos ocupa: la sensibilidad y el VaR (*value at risk* o valor en riesgo).

La sensibilidad calcula el riesgo como el impacto en el valor de las posiciones de un pequeño movimiento de los factores de riesgo, procediendo de la siguiente manera:

- Para el riesgo de tipo de interés, se calcula la variación del valor actual de cada uno de los flujos futuros (reales o previstos) ante variaciones de un punto básico (0,01%) en todos los tramos de la curva.
- Para el riesgo de tipo de cambio, se calcula la variación del contravalor de cada uno de los flujos en divisa ante variaciones de un punto porcentual (1%) en el tipo de cambio.
- Para el riesgo de precio de acciones u otros instrumentos de renta variable, se calcula la variación del valor actual de la posición o de la cartera ante una variación de un punto porcentual (1%) de los precios de sus componentes.
- Para el riesgo de volatilidad (variabilidad de los tipos o de los precios), que incorpora las operaciones con características de opción (*caps* y *floors* de tipo de interés y opciones sobre divisa o renta variable), se calcula la variación del valor actual de cada uno de los flujos futuros ante variaciones de las volatilidades cotizadas en todos los tramos de la curva, en los tipos de cambio y/o en los precios de los activos.

Estos análisis de sensibilidad dan información sobre el impacto de un incremento de los tipos de interés, de los tipos de cambio, de los precios y de las volatilidades sobre el valor económico de las posiciones, pero no comportan ninguna hipótesis sobre la probabilidad del citado movimiento.

Para homogeneizar la medición del riesgo del conjunto de la cartera, así como para incorporar ciertas hipótesis sobre la magnitud del movimiento de los factores de riesgo de mercado, se utiliza el VaR para el horizonte temporal de un día y con un intervalo de confianza estadística del 99%. Es decir, que 99 de cada 100 veces las pérdidas reales serán inferiores a las estimadas por el VaR.

3.2.1. Microcoberturas de valor razonable

Son operaciones en las cuales hay una identificación perfecta entre la operación cubierta y la de cobertura, ya sea ésta una operación de activo o un pasivo.

Se realizan coberturas operación a operación, cerrando todos los factores de riesgo de mercado del elemento a cubrir. Por ello se llaman coberturas simétricas o *back-to-back*, y el necesario seguimiento de la eficacia se basa

en asegurar la citada simetría: la evolución del valor de la operación cubierta tiene que ser idéntica y de signo contrario a la de la operación de cobertura.

De acuerdo con los riesgos asumidos por las partidas a cubrir identificadas, el Grupo "la Caixa" realiza microcoberturas de valor razonable. En éstas, los derivados de cobertura sirven para compensar la exposición a la variación en el valor razonable de los elementos cubiertos atribuibles a uno o a diversos factores de riesgo de mercado (tipos de interés, precios de la renta variable y/o volatilidad de cada uno de ellos). Sin entrar en el detalle individual de cada microcobertura, es posible describir brevemente la naturaleza de los riesgos cubiertos y los instrumentos utilizados agrupándolos en función de su objetivo de gestión:

- Microcoberturas de depósitos estructurados para clientes:

El objetivo de esta microcobertura es la estabilización de las fluctuaciones en el valor del derivado implícito en instrumentos financieros híbridos, que pueden venir provocadas por cambios en las expectativas de los mercados de renta variable o tipos de interés. El derivado implícito asociado a cada operación financiera incluido en esta cartera será cubierto en mercado con una operación idéntica de signo contrario.

- Microcoberturas de depósitos interbancarios:

El objetivo de esta microcobertura es la cobertura de las fluctuaciones que el movimiento de los tipos de interés de mercado puede generar sobre el valor de los depósitos vinculados a la gestión de la liquidez del balance, contratados a un plazo normalmente inferior al año y a tipo de interés fijo. Como instrumentos de cobertura, se utilizan generalmente *interest rate swap* (IRS) y *call money swap*.

- Microcoberturas de préstamos institucionales:

El objetivo de esta microcobertura es la cobertura de las fluctuaciones que el movimiento de los tipos de interés de mercado puede generar sobre el valor de determinados préstamos institucionales a tipo de interés fijo, cuyo riesgo se ha decidido gestionar. Como instrumentos de cobertura se utilizan generalmente futuros e IRS.

3.2.2. Exposición al riesgo de tipo de interés estructural del balance

El riesgo de tipo de interés del balance es inherente a toda actividad bancaria. El balance está formado por masas de activo y de pasivo con diferentes vencimientos y tipos de interés. El riesgo de tipo de interés se produce cuando los cambios en la estructura de la curva de tipos de mercado afectan a estas masas y provocan su renovación a tipos diferentes de los anteriores con efectos en su valor económico y en el margen de intermediación.

Como se ha dicho al inicio de esta Nota, este riesgo es gestionado y controlado directamente por la Dirección de "la Caixa", que desarrolla en este ámbito la función de Comité de Gestión de Activos y Pasivos (COAP).

El Grupo "la Caixa" gestiona este riesgo de interés con un doble objetivo: reducir la sensibilidad del margen de intermediación a las variaciones de los tipos de interés y preservar el valor económico del balance. Para conseguir estos dos objetivos, se realiza una gestión activa contratando en los mercados financieros operaciones de cobertura adicionales a las coberturas naturales generadas en el propio balance, derivadas de la complementariedad de la sensibilidad a variaciones de los tipos de interés de las operaciones de activo y de pasivo con los clientes.

La Subdirección General de Mercados es la encargada de analizar este riesgo y de proponer al Comité de Gestión de Activos y Pasivos las operaciones de cobertura de acuerdo con estos objetivos.

Para alcanzar este doble objetivo, el Grupo "la Caixa" mantiene, a 31 de diciembre de 2007, a efectos contables y de gestión, dos macrocoberturas diferenciadas de riesgo de tipo de interés de carteras de instrumentos financieros:

- Macrocobertura de riesgo de tipos de interés de flujos de efectivo:

El objetivo de gestión en el cual se enmarca esta cobertura contable es el de reducir la volatilidad del margen de intermediación ante variaciones de tipos de interés para un horizonte temporal de dos años. Así, esta

macrocobertura cubre los flujos de efectivo futuros en función de la exposición neta de una cartera formada por un conjunto de activos y pasivos altamente probables con una exposición similar al riesgo de tipo de interés. En la actualidad, los instrumentos de cobertura utilizados con esta finalidad son IRS's.

- Macrocobertura de riesgo de tipos de interés de valor razonable:

El objetivo de gestión en el cual se enmarca esta cobertura contable es el mantenimiento del valor económico de las masas cubiertas, constituidas por activos y pasivos a tipo de interés fijo con vencimientos originales a más de dos años, opciones implícitas o vinculadas a productos de balance (*caps* y *floors*) y derivados distribuidos a clientes a través de la sala de Tesorería. Los instrumentos de cobertura utilizados con esta finalidad son IRS's, opciones sobre tipo de interés (*caps* y *floors*) y cualquier otro instrumento financiero que permita mitigar el riesgo de tipo de interés.

El siguiente cuadro muestra, por medio de un *gap* estático, la distribución de vencimientos y revisiones de tipo de interés, a 31 de diciembre de 2007, de las masas sensibles del balance de "la Caixa". Para las masas sin vencimiento contractual, se ha analizado su sensibilidad a los tipos de interés, junto con su plazo esperado de vencimiento. Para ajustar mejor a la realidad los datos contractuales de las operaciones, se ha considerado la posibilidad que tiene el cliente de cancelar anticipadamente sus productos. Para las hipótesis de cancelación anticipada, se utilizan modelos internos basados en la experiencia histórica que recogen variables de comportamiento de los clientes, de los propios productos, de estacionalidad y variables macroeconómicas.

Matriz de vencimientos y revaloraciones del balance sensible

(Miles de euros)	1 AÑO	2 AÑOS	3 AÑOS	4 AÑOS	5 AÑOS	> 5 AÑOS
Activo						
Garantía hipotecaria	102.432.571	12.274.238	190.730	78.078	74.642	365.639
Otras garantías	41.413.637	2.221.488	1.316.876	816.405	548.726	618.722
Mercado monetario	19.608.007	0	0	0	0	0
Total activo	163.454.215	14.495.726	1.507.606	894.483	623.368	984.361
Pasivo						
Recursos de clientes	96.202.871	14.705.533	5.354.842	3.727.558	776.040	3.328.209
Emisiones	26.186.258	5.398.448	2.500.000	3.750.000	1.500.000	18.530.000
Total pasivo	122.389.129	20.103.981	7.854.842	7.477.558	2.276.040	21.858.209
Diferencia activo menos pasivo	41.065.086	(5.608.255)	(6.347.236)	(6.583.075)	(1.652.672)	(20.873.848)
Coberturas	(37.910.610)	9.229.955	4.672.288	3.690.812	1.711.761	18.605.795
Diferencia total	3.154.476	3.621.700	(1.674.948)	(2.892.263)	59.089	(2.268.053)

El *gap* dinámico consiste, basándose en las citadas hipótesis y considerando, también, las operaciones previstas en el presupuesto, en proyectar a futuro las próximas renovaciones y vencimientos de las operaciones que contiene el balance. Este análisis prevé los desfases que se producirán entre las masas de activo y pasivo y permite la posibilidad de anticiparse a posibles tensiones futuras.

La sensibilidad del margen de intermediación muestra el impacto en la revisión de las operaciones del balance provocado por cambios en la curva de tipos de interés. Esta sensibilidad se obtiene de comparar la simulación del margen, a uno o dos años, en función de diferentes escenarios de tipos de interés. El escenario más probable, que se obtiene a partir de los tipos implícitos de mercado, se compara con otros escenarios de bajada o subida de tipos que tienen en cuenta movimientos en la pendiente de la curva. La sensibilidad del margen de intermediación a un año de las masas sensibles del balance, considerando un escenario de subida y otro de bajada de tipos de 100 puntos básicos cada uno y distribuyendo la variación de tipos por trimestres durante el año, es inferior al 1%.

La sensibilidad del valor patrimonial a los tipos de interés mide su impacto sobre el valor actual del balance ante variaciones en los tipos de interés.

La sensibilidad del margen de intermediación y del valor patrimonial son medidas que se complementan y que permiten una visión global del riesgo estructural, más centrada en el corto y medio plazo, en el primer caso, y en el medio y largo plazo, en el segundo.

Finalmente, y para complementar las citadas medidas de sensibilidad, se aplican medidas VaR y de *Stress test* siguiendo la metodología propia de la actividad tesorera, que será objeto de descripción posterior.

A pesar de que el riesgo de tipo de interés de balance asumido por "la Caixa" es marcadamente inferior a los niveles considerados como significativos (*outliers*), según las propuestas del NACB, en "la Caixa" se sigue realizando un conjunto de actuaciones relativas a la intensificación del seguimiento y gestión del riesgo de tipo de interés de balance.

3.2.3. Riesgo de mercado de las posiciones de Tesorería

El Área de Control de Riesgos de Mercado es responsable de efectuar el seguimiento de estos riesgos, así como el ya mencionado riesgo de contrapartida y el riesgo operacional asociado a la actividad en mercados financieros. Para el cumplimiento de su tarea, esta Área efectúa diariamente un seguimiento de las operaciones contratadas, el cálculo del resultado que supone la afectación de la evolución del mercado en las posiciones (resultado diario *marked-to-market*), la cuantificación del riesgo de mercado asumido, el seguimiento del cumplimiento de los límites y el análisis de la relación resultado obtenido frente al riesgo asumido.

El Grupo "la Caixa", por la actividad de la Sala de Tesorería en los mercados financieros, tiene exposición al riesgo de mercado por movimientos desfavorables de los siguientes factores de riesgo: tipo de interés, tipo de cambio, precio de las acciones, volatilidad de estos factores y movimientos en los diferenciales de crédito de las posiciones en renta fija privada. A continuación se facilita información del VaR medio y máximo durante el año 2007:

VaR

(Miles de euros)	VaR MEDIO	VaR MÁXIMO
Enero	1.592	1.826
Febrero	1.496	2.493
Marzo	2.210	2.796
Abril	2.188	2.667
Mayo	1.811	1.988
Junio	1.907	2.288
Julio	1.603	2.282
Agosto	2.665	3.862
Septiembre	4.410	4.958
Octubre	3.202	3.814
Noviembre	3.387	4.047
Diciembre	2.776	3.610
VaR medio y máximo del ejercicio 2007	2.433	4.958

En el año 2007, el VaR medio de la actividad de negociación de Tesorería ha sido de 2,4 millones de euros. Los consumos más elevados, hasta un máximo de 4,96 millones de euros, han sido asumidos durante los meses de septiembre a noviembre, como resultado del deterioro y de la fuerte volatilidad en los precios y en las primas de riesgo de los mercados de crédito.

Las metodologías utilizadas para la obtención de esta medida son dos: el VaR paramétrico y el VaR histórico.

- a) El VaR paramétrico se basa en el tratamiento estadístico de los parámetros con la volatilidad y las correlaciones de los movimientos de los precios y de los tipos de interés y de cambio de los activos que componen la cartera, y, siguiendo las recomendaciones del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, se aplica sobre dos horizontes temporales: 75 días, dando más peso a las observaciones más recientes, y 250 días, equiponderando todas las observaciones.
- b) El cálculo del VaR histórico se realiza por medio del cálculo del impacto sobre el valor de la cartera actual de las variaciones históricas de los factores de riesgo. Se tienen en cuenta las variaciones de los últimos 250 días y, con un intervalo de confianza del 99%, se considera como VaR el tercer peor impacto sobre el valor de la cartera.

El VaR histórico resulta muy adecuado para completar las estimaciones obtenidas por medio del VaR paramétrico, ya que éste no incorpora ninguna hipótesis sobre el comportamiento estadístico de los factores de riesgo (el paramétrico asume fluctuaciones modelizables a través de una distribución estadística «normal»). Adicionalmente, el VaR histórico incorpora la consideración de relaciones no lineales entre los factores de riesgo, especialmente necesario para las operaciones de opción, lo que lo hace también especialmente válido, aunque hay que destacar que el riesgo opcional ha sido muy pequeño en las posiciones de la Sala de Tesorería de "la Caixa".

El empeoramiento de la calificación crediticia de los emisores de los activos puede motivar también una evolución desfavorable de los precios cotizados por el mercado. Por esta razón, el Área de Control de los Riesgos de Mercado completa la cuantificación del riesgo de mercado con una estimación de las pérdidas derivadas de movimientos en la volatilidad del diferencial de crédito de las posiciones en renta fija privada (*Spread VaR*), que constituye una estimación del riesgo específico atribuible a los emisores de los valores. Este cálculo se realiza tomando en consideración la potencial menor liquidez de estos activos y con un intervalo de confianza del 99%.

A 31 de diciembre de 2007, la exposición en crédito estructurado del Grupo "la Caixa", incluida en la cartera de negociación, es muy poco significativa y su valoración está registrada a precios de mercado.

La agregación del *Market VaR* (derivado de las fluctuaciones de los tipos de interés, de cambio y volatilidad de los dos) y del *Spread VaR* se realiza de forma conservadora, asumiendo una correlación cero entre los dos grupos de factores de riesgo.

A continuación figura una estimación de los importes de VaR medios atribuibles a los diferentes factores de riesgo:

VaR por factor de riesgo

(Miles de euros)	TIPO DE INTERÉS	TIPO DE CAMBIO	PRECIO DE ACCIONES	PRECIO DE MERCADERÍAS	VOLATILIDAD TIPO DE INTERÉS	VOLATILIDAD TIPO DE CAMBIO	VOLATILIDAD PRECIO DE ACCIONES	VOLATILIDAD SPREAD DE CRÉDITO
VaR medio 2007	1.113	156	175	25	59	24	32	1.778

Se puede observar que los consumos son de magnitud moderada y se concentran fundamentalmente en la asunción del riesgo de curva de tipo de interés y de diferencial de crédito. Los importes de riesgo de tipo de cambio y de volatilidad asumidos resultan de importancia muy marginal.

Para verificar la idoneidad de las estimaciones de riesgo, se realiza la comparación de los resultados diarios con la pérdida estimada por el VaR, lo que constituye el llamado ejercicio de *Backtest*. Tal y como exigen los reguladores bancarios, se realizan dos ejercicios de validación del modelo de estimación de riesgos:



- a) *Backtest* neto, que relaciona la parte del resultado diario *marked-to-market* (es decir, el derivado del cambio en el valor de mercado) de las posiciones vivas al cierre de la sesión anterior con el importe del VaR estimado con horizonte temporal de un día, calculado con las posiciones vivas al cierre de la sesión anterior. Este ejercicio es el más adecuado para la autoevaluación de la metodología utilizada para la cuantificación del riesgo.
- b) Adicionalmente, se evalúa el resultado total obtenido durante el día (incluyendo, por lo tanto, la operativa intradía que se haya podido realizar) con el importe del VaR en el horizonte de una día calculado con las operaciones vivas al cierre de la sesión anterior (*Backtest* bruto). De esta manera, se evalúa la importancia de la operativa intradía en la generación de resultados y en la estimación del riesgo total de la cartera.

Por último, y con el objetivo de estimar las posibles pérdidas de la cartera en situaciones extraordinarias de crisis, se realizan dos tipos de ejercicios de *stress* sobre el valor de las posiciones de Tesorería:

- 1) Análisis de *stress* sistemáticos: se calcula la variación del valor de la cartera ante una serie determinada de cambios extremos en los principales factores de riesgo. Siguiendo las recomendaciones del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea y las mejores prácticas bancarias, se consideran fundamentalmente los siguientes factores de riesgo: los movimientos paralelos de tipos de interés (subida y bajada), los movimientos de pendiente en diferentes tramos de la curva de tipos de interés (pronunciamiento y aplanamiento), el aumento y disminución del diferencial entre los instrumentos sujetos a riesgo de crédito y la deuda pública (diferencia bono-swap), los movimientos paralelos de la curva de tipos de interés del dólar (subida y bajada), el aumento y disminución de la volatilidad de tipos de interés, la apreciación y depreciación del euro en relación con el dólar, el yen y la libra, y el aumento y disminución de la volatilidad de los tipos de cambio.
- 2) Análisis de escenarios históricos: se considera el impacto que sobre el valor de las posiciones tendrían situaciones realmente acontecidas, como, por ejemplo, la caída del Nikkei en 1990, la crisis de la deuda norteamericana y la crisis del peso mejicano en 1994, la crisis asiática de 1997, la crisis de la deuda rusa en 1998, la creación y explosión de la burbuja tecnológica en 1999 y 2000, respectivamente, o los ataques terroristas de mayor impacto sobre los mercados financieros de los últimos años.

Para completar estos ejercicios de análisis del riesgo en situaciones extremas, se determina el llamado «peor escenario», que es la situación de los factores de riesgo acaecidos en el último año y que implicaría la mayor pérdida sobre la cartera actual. Posteriormente, se analiza la llamada «cola de la distribución», que es la magnitud de las pérdidas que se producirían si el movimiento de mercado que las ocasionase se calculase con un intervalo de confianza del 99,9%.

Como parte del necesario seguimiento y control de los riesgos de mercado asumidos, la Dirección aprueba una estructura de límites globales de VaR y sensibilidades para la actividad de la Sala de Tesorería. Los factores de riesgo son gestionados por la propia Subdirección General de Mercados en función de la relación rentabilidad-riesgo que determinan las condiciones y las expectativas del mercado. El Área de Control de los Riesgos de Mercado asume la verificación del cumplimiento de estos límites y de los riesgos asumidos, y genera diariamente un informe de posición, cuantificación de riesgos y consumo de límites que distribuye a la Dirección, a los responsables de la Sala de Tesorería y a Auditoría Interna.

3.2.4. Riesgo de cambio

El contravalor en euros de los activos y pasivos en moneda extranjera mantenidos por "la Caixa", a 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

(Miles de euros)	2007	2006
Total activo en moneda extranjera	5.509.409	4.900.583
Cartera de negociación	40.916	72.380
Inversiones crediticias	5.391.663	4.796.548
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	<i>4.419.836</i>	<i>3.864.865</i>
<i>Créditos a la clientela</i>	<i>969.580</i>	<i>928.135</i>
<i>Otros</i>	<i>2.247</i>	<i>3.548</i>
Resto de activos	76.830	31.655
Total pasivo en moneda extranjera	7.333.440	4.782.726
Cartera de negociación	0	56
Pasivos financieros a coste amortizado	7.310.283	4.776.328
<i>Depósitos de entidades de crédito</i>	<i>3.369.172</i>	<i>2.888.344</i>
<i>Depósitos de la clientela</i>	<i>1.319.339</i>	<i>1.150.246</i>
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	<i>2.577.735</i>	<i>722.895</i>
<i>Otros</i>	<i>44.037</i>	<i>14.843</i>
Resto de pasivos	23.157	6.342

La Subdirección General de Mercados asume la responsabilidad de gestión del riesgo de tipo de cambio generado por la operativa del balance en divisa, función que desarrolla a través de la actividad de cobertura en los mercados que realiza el Área de Tesorería. La gestión se realiza bajo la premisa de minimizar los riesgos de cambio asumidos, lo que explica la reducida o casi nula exposición de "la Caixa" a este riesgo de mercado.

También como consecuencia de la gestión activa del riesgo de cambio por parte de la Sala de Tesorería, las pequeñas posiciones remanentes en moneda extranjera se mantienen mayoritariamente frente a entidades de crédito y en divisas de primera línea (como pueden ser el dólar, la libra esterlina o el franco suizo), y las metodologías utilizadas para la cuantificación son las mismas y se aplican conjuntamente con las mediciones de riesgo propias del conjunto de la actividad tesorera.

A continuación se presenta el detalle por moneda con porcentaje de las inversiones crediticias y de los pasivos financieros a coste amortizado.

(Porcentaje)	2007	2006
Inversiones crediticias	100	100
Dólar USA	66	41
Libra esterlina	16	18
Franco suizo	3	8
Yen japonés	5	11
Dólar canadiense	3	6
Dólar australiano	0	6
Resto	7	10
Pasivos financieros a coste amortizado	100	100
Dólar USA	80	81
Libra esterlina	13	14
Franco suizo	2	1
Yen japonés	2	0
Resto	3	4

Adicionalmente, Critería CaixaCorp, SA mantenía, a 31 de diciembre, una exposición de 683 millones de euros en dólares de Hong Kong por su participación en The Bank of East Asia, Ltd.

3.3. Exposición al riesgo de liquidez

El Grupo "la Caixa" gestiona la liquidez de forma que siempre pueda atender sus compromisos puntualmente y nunca se vea reducida su actividad inversora por falta de fondos prestables. Este objetivo se consigue con una gestión activa de la liquidez, que consiste en un seguimiento continuado de la estructura del balance, por plazos de vencimiento, detectando de forma anticipada la eventualidad de estructuras inadecuadas de liquidez a corto y a medio plazo, adoptando una estrategia que dé estabilidad a las fuentes de financiación. El Grupo "la Caixa" se ha caracterizado en el pasado, y lo seguirá haciendo en el futuro, por un crecimiento equilibrado de sus acreedores entre productos en balance, generadores de liquidez, y productos fuera de balance, que permiten una financiación adecuada y sostenible de la actividad crediticia sin necesidad de recurrir de forma intensiva a la financiación en los mercados mayoristas.

El departamento de Análisis de Riesgo de Balance, dependiente de la Subdirección General de Mercados, es el encargado de analizar el riesgo de liquidez. El análisis se realiza tanto en situaciones de normalidad de las condiciones de los mercados como en situaciones de crisis, donde se consideran diversos escenarios de crisis específicas y sistémicas que comportan diferentes hipótesis de severidad en términos de reducción de liquidez. Así, se analizan cuatro tipologías de escenarios de crisis: tres escenarios de crisis sistémicas (crisis macroeconómicas, disfunciones del mercado de capitales y alteraciones de los sistemas de pago) y un escenario de crisis específica considerado como «peor escenario». Estos escenarios contemplan horizontes temporales y niveles de severidad diferentes en función de la tipología de la crisis analizada.

A partir de estos análisis, el Plan de Contingencia aprobado por el Consejo de Administración tiene definido un plan de acción para cada uno de los escenarios contemplados.

El Comité de Gestión de Activos y Pasivos (COAP) realiza mensualmente un seguimiento de la liquidez a medio plazo por medio de los desfases previstos en la estructura del balance y verifica el cumplimiento de los límites y de las líneas de actuación operativas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Comité propone al Consejo de Administración las emisiones o programas de financiación o de inversión óptimos en función de las condiciones de mercado y los instrumentos y plazos necesarios para afrontar el crecimiento del negocio.

La gestión de la liquidez a corto plazo corresponde a la Subdirección General de Mercados, que tiene la función de asegurar la disponibilidad permanente de recursos líquidos en el balance, es decir, minimizar el riesgo de liquidez estructural propio de la actividad bancaria. Para realizar esta gestión, se dispone diariamente del detalle de la liquidez por plazos, mediante la elaboración de las proyecciones de los flujos futuros, que permite saber en todo momento la estructura temporal de esta liquidez.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, la práctica totalidad de los instrumentos financieros de renta fija y variable del Grupo "la Caixa" cotizaban en mercados activos de alta liquidez.

A continuación se presenta el detalle por plazos de vencimientos contractuales de los saldos, sin considerar los ajustes por valoración, de determinados epígrafes del balance de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006 de "la Caixa", en un escenario de condiciones de normalidad de mercados:

Ejercicio 2007

(Millones de euros)	A LA VISTA	< 1 MES	1-3 MESES	3-12 MESES	1-5 AÑOS	> 5 AÑOS	TOTAL
Activo							
Caja y depósitos en bancos centrales	3.892	0	0	0	0	0	3.892
Valores representativos de deuda – Cartera de negociación	0	21	340	1.229	671	392	2.653
Derivados de negociación	0	82	90	116	47	37	372
Valores representativos de deuda disponibles para la venta	0	0	0	12	41	0	53
Inversiones crediticias	3.502	19.975	19.124	19.781	37.879	98.745	199.006
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	1.480	13.909	13.289	2.509	175	44	31.406
<i>Crédito a la clientela</i>	1.346	6.066	5.835	17.152	37.632	96.118	164.149
<i>Valores representativos de deuda</i>	0	0	0	0	72	2.583	2.655
<i>Otros activos financieros</i>	676	0	0	120	0	0	796
Derivados de cobertura	0	126	90	149	2.097	2.894	5.356
Total activo	7.394	20.204	19.644	21.287	40.735	102.068	211.332
Pasivo							
Derivados de negociación	0	92	110	131	52	25	410
Pasivos financieros a coste amortizado	30.262	56.083	20.725	30.388	33.702	29.666	200.826
<i>Depósitos de bancos centrales</i>	0	0	34	0	0	0	34
<i>Depósitos de entidades de crédito</i>	259	4.573	2.589	3.044	2.260	1.250	13.975
<i>Depósitos de la clientela</i>	29.652	48.578	15.632	23.447	15.862	1.150	134.321
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	0	2.280	2.388	3.777	10.542	26.086	45.073
<i>Pasivos subordinados</i>	0	0	0	0	5.038	1.180	6.218
<i>Otros pasivos financieros</i>	351	652	82	120	0	0	1.205
Derivados de cobertura	0	85	74	75	1.238	4.395	5.867
Total pasivo	30.262	56.260	20.909	30.594	34.992	34.086	207.103
Diferencia activo menos pasivo	(22.868)	(36.056)	(1.265)	(9.307)	5.743	67.982	4.229

Ejercicio 2006

(Millones de euros)	A LA VISTA	< 1 MES	1-3 MESES	3-12 MESES	1-5 AÑOS	> 5 AÑOS	TOTAL
Activo							
Caja y depósitos en bancos centrales	3.923	0	0	0	0	0	3.923
Valores representativos de deuda – Cartera de negociación	0	23	78	387	423	449	1.360
Derivados de negociación	0	11	85	56	42	30	224
Valores representativos de deuda disponibles para la venta	0	0	212	312	56	48	628
Inversiones crediticias	2.955	14.809	13.411	14.147	33.881	86.429	165.632
Depósitos en entidades de crédito	234	9.482	8.567	2.204	84	190	20.761
Crédito a la clientela	989	5.327	4.739	11.870	33.692	83.309	139.926
Valores representativos de deuda	0	0	105	0	105	2.930	3.140
Otros activos financieros	1.732	0	0	73	0	0	1.805
Derivados de cobertura	0	113	128	223	1.750	3.682	5.896
Total activo	6.878	14.956	13.914	15.125	36.152	90.638	177.663
Pasivo							
Derivados de negociación	0	19	83	62	44	38	246
Pasivos financieros a coste amortizado	31.137	47.825	10.634	19.913	36.621	26.484	172.614
Depósitos de bancos centrales	0	0	0	0	0	0	0
Depósitos de entidades de crédito	518	4.763	1.981	1.935	1.716	1.118	12.031
Depósitos de la clientela	29.677	41.152	7.976	17.673	21.138	1.683	119.299
Débitos representados por valores negociables	0	1.641	677	235	9.267	21.965	33.785
Pasivos subordinados	0	0	0	0	4.500	1.718	6.218
Otros pasivos financieros	942	269	0	70	0	0	1.281
Derivados de cobertura	0	96	51	77	1.081	4.257	5.562
Total pasivo	31.137	47.940	10.768	20.052	37.746	30.779	178.422
Diferencia activo menos pasivo	(24.259)	(32.984)	3.146	(4.927)	(1.594)	59.859	(759)

La liquidez de "la Caixa", materializada en el neto de depósitos interbancarios y otros activos y pasivos monetarios y añadiendo el saldo disponible de la póliza de crédito con el Banco Central Europeo, asciende a 25.146 y 17.834 millones de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

Estas cifras muestran una situación de liquidez muy confortable de "la Caixa", y su evolución refleja su capacidad de financiarse en los mercados financieros.

El Plan Estratégico 2007-2010 aprobado por el Consejo de Administración establece que debe mantenerse un nivel de liquidez potencial, incluyendo el saldo disponible de la póliza de crédito con el Banco Central Europeo, superior al 5% del activo de la Entidad. Este nivel se ha cumplido holgadamente durante todo el ejercicio 2007, que ha acabado con un porcentaje del 11%. Estos niveles de liquidez permiten financiar adecuadamente el crecimiento, el calendario de vencimiento de emisiones y las futuras inversiones del Grupo.

El Grupo "la Caixa", dentro de esta perspectiva de gestión del riesgo de liquidez y con un sentido de anticipación a posibles necesidades de fondos prestables, tiene diversos programas de financiación ordinaria que cubren los diferentes plazos de vencimientos para garantizar, en todo momento, los niveles adecuados de liquidez.

El programa de Pagarés por importe nominal de 12.000 millones de euros permite disponer de recursos a corto plazo.



Además, se ha renovado y se ha ampliado la nota de valores para el folleto base para títulos no participativos (antiguo Programa de Valores de Renta Fija) que asegura la captación de recursos a largo plazo. Su importe es de 25.000 millones de euros, de los cuales, a 31 de diciembre de 2007, se ha dispuesto casi de 2.525 millones de euros.

Como medida de prudencia y para afrontar posibles tensiones de liquidez o situaciones de crisis en los mercados, es decir, para hacer frente al riesgo de liquidez contingente, el Grupo "la Caixa" tiene depositada una serie de garantías en el Banco Central Europeo (BCE) que le permiten obtener de forma inmediata una elevada liquidez. "la Caixa" no ha utilizado esta facilidad de crédito durante este ejercicio.

Las políticas de financiación del Grupo tienen en cuenta una distribución equilibrada de los vencimientos de las emisiones, evitando su concentración y llevando a cabo una diversificación en los instrumentos de financiación.

3.4. Riesgo operacional

Dentro del mapa global de riesgo de la Entidad, y una vez analizados los directamente vinculados al negocio bancario, analizaremos la gestión del riesgo operacional.

Constituyen riesgo operacional todos los acontecimientos que pueden generar una pérdida a consecuencia de procesos internos inadecuados, errores humanos, funcionamiento incorrecto de los sistemas de información o sucesos externos. El riesgo operacional es inherente a todas las actividades de negocio y, a pesar de que no puede ser eliminado totalmente, puede ser gestionado, mitigado y, en algunos casos, asegurado.

Tradicionalmente, "la Caixa" ha gestionado este riesgo a partir de su experiencia histórica, estableciendo nuevos controles y mejorando los ya existentes; mejorando la calidad de los procesos internos y, cuando se ha considerado necesario, transfiriendo el riesgo a terceros por medio de la contratación de pólizas de seguros.

La gestión de este riesgo adquiere especial importancia con el incremento de la dependencia del negocio bancario de factores como la utilización intensiva de la tecnología de la información, la subcontratación de actividades o la utilización de instrumentos financieros complejos.

El Grupo "la Caixa" está desarrollando un proyecto estratégico que, impulsado desde la Dirección y siguiendo las recomendaciones emanadas de Basilea II, permitirá implantar un único modelo integral de medición y control del riesgo operacional en todas las áreas de negocio y en todas las filiales financieras del Grupo "la Caixa". En este sentido, ya se dispone de un «Marco de Gestión del Riesgo Operacional» que establece la evolución hacia la adopción del modelo avanzado de distribución de pérdidas y define el modelo de gestión, los objetivos estratégicos y las metodologías de evaluación del riesgo que se utilizarán en todo el Grupo "la Caixa".

El «Modelo de Gestión del Riesgo Operacional» define un proceso continuado de gestión basado en tres etapas:

- Identificación y detección de todos los riesgos (actuales y potenciales).
- Evaluación continua de los riesgos, para proceder a la asignación de los recursos propios para la cobertura de las potenciales pérdidas originadas por riesgo operacional.
- Gestión activa del riesgo, que implica la toma de decisiones para mitigarlo (establecimiento de nuevos controles, desarrollo de planes de continuidad de negocio, reingeniería de procesos, aseguramiento de posibles contingencias y otros).

Los puntales básicos de la metodología para la identificación, la evaluación y el control del riesgo operacional se basan en una categorización de los riesgos propios del Grupo "la Caixa" y en la integración de metodologías de evaluación de tipo cualitativo (opinión de los expertos sobre los posibles riesgos de pérdidas en la ejecución de los procesos) y de tipo cuantitativo (datos reales de pérdidas operacionales).

Durante el año 2007, se ha actualizado el cálculo del VaR operacional cualitativo aplicando el «Modelo de Gestión de Riesgo Operacional» citado en las áreas de negocio de "la Caixa" y en las filiales financieras españolas.

Además, se ha seguido avanzando en la construcción de la «Base de Datos de eventos operacionales» y en el registro y seguimiento de las pérdidas operacionales, especialmente de las tipificadas como relevantes (acontecimientos operacionales de impacto económico más elevado), con el objetivo de realizar, conjuntamente con la información cualitativa, una gestión proactiva del riesgo operacional que anticipe las posibles causas de riesgo y reduzca su impacto económico, con la consiguiente adaptación de las necesidades de recursos propios.

Por otro lado, a partir de la publicación de la nueva Circular del Banco de España sobre Solvencia, "la Caixa" aplicará el método estándar, tal y como se establece en Basilea II, para el cálculo de capital regulatorio por riesgo operacional, con la intención de evolucionar hacia el modelo avanzado que se aplicará cuando se disponga de un mínimo de tres años de datos de pérdidas operacionales y el Banco de España autorice su utilización.

3.5. Capital económico

La variabilidad de las pérdidas esperadas de la cartera constituye las pérdidas inesperadas, las cuales representan las pérdidas potenciales imprevistas. Se calculan como la pérdida asociada a un nivel de confianza suficientemente elevado de la distribución de pérdidas, menos la pérdida esperada. La Entidad, en su desarrollo normal del negocio, debe tener la capacidad de absorber estas pérdidas no anticipadas.

Tradicionalmente se han diferenciado dos conceptos:

- El capital económico es el que una entidad debería tener para asumir las pérdidas inesperadas que puedan suceder y que podrían hacer peligrar la continuidad de la entidad. Es una estimación propia que la entidad deberá ajustar en función del propio nivel de tolerancia al riesgo, volumen y tipo de actividad.
- El capital regulatorio es el que la entidad debe mantener por exigencias del organismo supervisor. El objetivo es común, ya que busca evitar la quiebra de la entidad y proteger adicionalmente los intereses de los clientes y titulares de la deuda *senior* y eludir el importante impacto sistémico que podría producirse.

El capital económico no es un sustitutivo del regulatorio, sino que es un complemento de éste para acercarse más al perfil de riesgo real que asume la Entidad e incorporar riesgos no contemplados –o considerados sólo parcialmente– en las medidas regulatorias.

El nivel de capitalización de una entidad (no necesariamente en términos regulatorios) y el perfil de riesgo asumido medido en términos de exigencias de capital definen la solvencia de una entidad, es decir, su calidad crediticia.

Una correcta gestión del capital es y será un elemento diferenciador entre las entidades más avanzadas y competitivas. Una gestión basada en el concepto de capital económico permite la medición y la gestión de los riesgos, la identificación de las operaciones o de las líneas de negocio que generan más riesgo y también de aquellas que generan más valor económico.

A diciembre de 2005, el Consejo de Administración de "la Caixa" aprobó el plan director de desarrollo de un modelo de capital económico que engloba todas las actividades financieras del Grupo. Los trabajos de desarrollo del modelo de capital económico en los años 2006 y 2007 han evolucionado con regularidad, de acuerdo con los objetivos y los ritmos previstos en el plan director.

Para medir el perfil de riesgo de la Entidad con un criterio interno de gestión, "la Caixa" ha desarrollado un modelo interno de cálculo del capital económico que considera los diferentes efectos que no quedan bien recogidos en la formulación del Pilar I de Basilea II. En particular, destacan los siguientes factores:

- **Nivel de cobertura de riesgos:** "la Caixa" tiene, y quiere seguir manteniendo, una calificación crediticia en términos de *rating* de las agencias externas de nivel AA. Para alcanzar este *rating*, hay que tener capital para cubrir el 99,97% de los casos posibles, es decir, una probabilidad de quiebra del 0,03%. Este nivel es sensiblemente superior al 99,9% (0,1% de probabilidad de quiebra) utilizado en el cálculo del capital regulatorio según las curvas de Basilea II y que se corresponden con un *rating* objetivo A.
- **Estimación interna de parámetros:** "la Caixa" forma parte del grupo de entidades que han optado a un modelo avanzado (AIRB) para los cálculos de los requerimientos mínimos de capital establecidos en el Pilar I de Basilea II. Es decir, puede usar mediciones internas de los parámetros que intervienen en los cálculos. De todas maneras, algunos de estos parámetros están sometidos a restricciones o criterios por parte del regulador. Las restricciones consideradas excesivamente conservadoras o que no corresponden a un criterio de gestión son eliminadas en los cálculos internos de capital económico.
- **Concentración en grandes nombres:** Las grandes exposiciones concentradas en grandes clientes tienen una mayor contribución al riesgo que la que se deriva de la formulación de Basilea II. Este factor es especialmente importante en el negocio de empresas y en la cartera de participadas.
- **Agregación de riesgos:** En el cálculo del capital económico se han considerado riesgos que no están sometidos a las exigencias del Pilar I. Al riesgo de crédito, al riesgo de mercado y al riesgo operacional se han añadido el riesgo de tipo de interés estructural del balance, el riesgo de liquidez, el riesgo reputacional, el riesgo del negocio asegurador y otros riesgos.
- **Proyecciones de solvencia:** El capital económico debería garantizar la supervivencia de la Entidad. Por lo tanto hay que completar la medición puntual del capital económico con la realización de proyecciones de la solvencia de la Entidad. Estas proyecciones se han hecho siguiendo las directrices del Plan Estratégico 2007-2010, tanto en el escenario central como en diferentes escenarios económicos alternativos adversos para los intereses de la Entidad. En ninguna de las situaciones analizadas la solvencia de "la Caixa" se pone en peligro, como consecuencia del bajo perfil de riesgo del activo y de la elevada capitalización de la Entidad.

Durante el año 2007, "la Caixa" ha participado en el proyecto piloto del Proceso de Autoevaluación de Capital impulsado por el Banco de España de cara a perfilar la futura formulación del Pilar II de Basilea II. En este ejercicio, se han estimado las exigencias de capital económico del Grupo considerando los aspectos citados anteriormente que no son contemplados en las mediciones correspondientes a los estados de solvencia del Pilar I de Basilea II.

4. Fondos propios y distribución de resultados

Los fondos propios atribuibles al Grupo "la Caixa", antes de la distribución del resultado del ejercicio, y su movimiento en los ejercicios anuales acabados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 se muestran a continuación:

(Miles de euros)	FONDOS DE DOTACIÓN Y RESERVAS	RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	BENEFICIOS ATRIBUIDOS AL GRUPO	TOTAL RECURSOS ATRIBUIDOS AL GRUPO
Situación a 31-12-2005	5.052.151	1.503.448	1.495.048	8.050.647
Aplicación del beneficio del ejercicio anterior a Reservas	608.814	583.234	(1.192.048)	0
Aplicación del beneficio del ejercicio anterior al Fondo de la Obra Social			(303.000)	(303.000)
Otros movimientos de reservas	353	(3.885)		(3.532)
Ajustes de consolidación	379.530	(379.530)		0
Beneficios del ejercicio atribuidos al Grupo			3.025.318	3.025.318
Situación a 31-12-2006	6.040.848	1.703.267	3.025.318	10.769.433
Aplicación del beneficio del ejercicio anterior a Reservas	1.419.101	1.230.217	(2.649.318)	0
Aplicación del beneficio del ejercicio anterior al Fondo de la Obra Social			(376.000)	(376.000)
Otros movimientos de reservas	364	(1.097)		(733)
Ajustes de consolidación	1.868.296	(1.868.296)		0
OPS de Critería CaixaCorp (Notas 1 y 25)		1.537.596		1.537.596
Beneficios del ejercicio atribuidos al Grupo			2.487.953	2.487.953
Situación a 31-12-2007	9.328.609 (1)	2.601.687 (2)	2.487.953	14.418.249
Promemoria				
Fondo de dotación (Nota 25)	3.006	Reservas sociedades consolidadas (global/proporcional)		1.359.269
Reservas	9.325.603	Reservas sociedades consolidadas (método participación)		1.242.418
Total (1)	9.328.609	Total (2) (Nota 25)		2.601.687

El proceso de reorganización de la cartera de participaciones del Grupo "la Caixa" llevado a cabo como consecuencia de la OPS de Critería CaixaCorp, SA (véase Nota 1, apartado «Cartera de participadas – Critería CaixaCorp, SA») ha supuesto, entre otros efectos, la distribución a la matriz del Grupo, por parte de Critería CaixaCorp, SA, de dividendos extraordinarios con cargo a reservas y a resultados de ejercicios anteriores. Estos dividendos extraordinarios forman parte del beneficio de "la Caixa", pero se eliminan en el proceso de consolidación contable y, por lo tanto, no forman parte del beneficio del ejercicio atribuido al Grupo "la Caixa". Básicamente por este motivo, el beneficio obtenido por "la Caixa" en el ejercicio 2007 ha superado el beneficio atribuido al Grupo "la Caixa" en el mismo período. Adicionalmente, y también como consecuencia de la citada distribución de dividendos, el importe recogido en la línea «Ajustes de consolidación» del cuadro anterior ha aumentado de manera notable en el ejercicio 2007.

Por lo que respecta a la distribución del beneficio del ejercicio, "la Caixa" debe aplicar un 50%, como mínimo, a Reservas y el importe restante al Fondo de la Obra Social.

La propuesta de aplicación del beneficio de "la Caixa" del ejercicio 2007, que el Consejo de Administración propondrá a la Asamblea General para su aprobación, se presenta a continuación junto con la aplicación del resultado del ejercicio 2006.



(Miles de euros)	2007	2006
Dotación al Fondo de la Obra Social (Nota 26)	500.000	376.000
Dotación a Reservas	2.881.181	1.419.101
Dotación a Reservas para inversión en Canarias (Nota 25)	1.300	0
Beneficio del ejercicio	3.382.481	1.795.101

Los resultados de las sociedades que componen el Grupo "la Caixa" se aplicarán de la manera que acuerden las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

5. Adquisición y venta de participaciones en el capital de entidades dependientes, multigrupo y asociadas

Los principales movimientos de las participaciones en entidades dependientes en el ejercicio 2007 y 2006 han sido los siguientes:

- La Asamblea General Ordinaria de "la Caixa", de 7 de junio de 2007, aprobó la salida a bolsa de la sociedad dependiente Critería CaixaCorp, SA, antes denominada Caixa Holding, SAU (véase Nota 1). Como paso previo a la Oferta Pública de Suscripción de Acciones, se ha reorganizado el perímetro de participadas del Grupo "la Caixa" con el objetivo que Critería CaixaCorp, SA pueda llevar a cabo la estrategia de gestión que ha definido.
- Las operaciones entre "la Caixa" y Critería CaixaCorp, SA, y alguna de sus sociedades dependientes, se han hecho con el objetivo de aglutinar en el perímetro de Critería CaixaCorp, SA la totalidad de las participaciones propiedad de "la Caixa" afines a la estrategia de Critería CaixaCorp, SA. Por otro lado, se han traspasado a "la Caixa" las participaciones con titularidad de Critería CaixaCorp, SA que no tienen nueva actividad, las sociedades dedicadas a la gestión multicanal de "la Caixa" y las sociedades de capital riesgo en su fase inicial que tienen un elemento institucional de apoyo a la innovación.
- En el citado marco de reorganización de la cartera del Grupo "la Caixa", previo a la salida a bolsa de Critería CaixaCorp, SA, "la Caixa" ha adquirido a Critería CaixaCorp, SA el 100% de la participación en Banco de Europa, SA, que ha pasado a denominarse MicroBank de "la Caixa", SA y centrará su actividad en la concesión de microcréditos a personas en riesgo de exclusión social y financiera y a otros colectivos, para fomentar la actividad productiva, el desarrollo personal y la creación de ocupación. La participación en CaixaRenting, SA y en Finconsum, EFC, SA, antes filiales del Banco de Europa, SA, se ostenta actualmente a través de Critería CaixaCorp, SA. En el mes de febrero de 2007, Critería CaixaCorp, SA adquirió a Sofinco el 45% de la participación que tenía en el capital social de Finconsum, EFC, SA, con una inversión de 38 millones de euros, por lo que se ha alcanzado el 100% de participación en esta sociedad.
- El 11 de julio de 2007, el Grupo "la Caixa" llegó a un acuerdo para la adquisición, por un importe de 950 millones de euros, de las participaciones que el Grupo Fortis poseía en el Grupo CaiFor (50%) y en SegurCaixa, SA de Seguros y Reaseguros (20%). El 12 de noviembre de 2007, una vez recibidas las autorizaciones de las entidades reguladoras, se formalizó la operación mediante la adquisición de Fortis AG España Invest, SL (que controlaba el 50% de CaiFor, SA) y de Fortis España Invest, SL (que controlaba el 20% de SegurCaixa, SA de Seguros y Reaseguros) (véanse el apartado «Adquisición al Grupo Fortis del negocio conjunto asegurador CaiFor» de esta misma Nota y la Nota 2.1 «Combinaciones de negocios y principios de consolidación – Entidades dependientes»). Estas dos sociedades han cambiado su denominación social en el mes de diciembre de 2007 por Crisegen Inversiones, SL e Invervida Consulting, SL, respectivamente.
- En el mes de febrero de 2007, el Grupo "la Caixa" ha adquirido por 2 millones de euros un 30% de la participación en el capital social de Corporación Hipotecaria Mutua, EFC, SA y ha llegado al 100%.
- En el mes de junio de 2007, Critería CaixaCorp, SA ha adquirido una participación del 3,14% del capital social de Port Aventura, SA con una inversión de 13 millones de euros. A 31 de diciembre de 2007, la participación del Grupo "la Caixa" en el capital social de Port Aventura, SA es del 97,12%.



- En el ejercicio 2006, "la Caixa" vendió la totalidad de su participación en el capital de Crèdit Andorrà, SA a otros accionistas significativos del banco por un importe total de 927 millones de euros. Esta operación generó un beneficio después de impuestos de 425 millones de euros, que se registró en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006. El beneficio incluía la plusvalía por la venta de CaixaBank, SA, que no había sido registrada en el ejercicio 2005 al ser la sociedad compradora, Crèdit Andorrà, SA, una entidad dependiente del Grupo "la Caixa".
- En el ejercicio 2006, el Grupo "la Caixa" vendió la totalidad de su participación del 39,54% en Inmobiliaria Colonial, SA, después de acogerse a la Oferta Pública de Adquisición por el 100% del capital social presentada por el Grupo Inmocaral, SA a un precio de 63 euros por acción. Esta operación supuso el registro de 1.041 millones de euros de beneficio antes de impuestos (680 millones de euros después de impuestos).
- En el ejercicio 2006, el Grupo "la Caixa" vendió la totalidad de la participación en CaixaBank France, SA. Previamente, se recompró a Swiss Life France el 4,7% de CaixaBank France, SA y se le revendió las participaciones en Swiss Life Assurances de Biens (11,4%) y en Swiss Life Banque (45%).
La sociedad francesa Boursorama, SA, que pertenece al grupo Société Générale, fue la entidad compradora. CaixaBank France, SA se valoró en 234 millones de euros, de los cuales el Grupo "la Caixa" percibió 109 millones de euros en efectivo y el resto en acciones representativas del 19,9% de Boursorama, SA. La operación generó un beneficio neto de 37 millones de euros.
- El 10 de agosto de 2006, "la Caixa", Editorial Planeta, SA y Enciclopèdia Catalana, SA firmaron un contrato marco de inversión en el grupo Edicions 62 en virtud del cual "la Caixa" redujo su participación en el grupo editorial Edicions 62 del 88,91% hasta el 30% del capital social y dio entrada en éste a Editorial Planeta, SA y a Enciclopèdia Catalana, SA en proporciones iguales. Con esta operación, el Grupo "la Caixa" registró un beneficio antes de impuestos de cinco millones de euros (tres millones de euros después de impuestos).

Entre las variaciones más significativas en las participaciones en entidades multigrupo durante el ejercicio 2007, aparte de la adquisición del negocio asegurador de CaiFor comentado anteriormente, hay que destacar que el 27 de diciembre de 2007 la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha autorizado la oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones de Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA formulada por Hisusa, Holding de Inversiones y Suministros Urbanos, SA, Suez Environnement, SA, Suez Environnement España, SLU y Criteria CaixaCorp, SA (véase Nota 14).

Por lo que respecta a los movimientos más relevantes en las participaciones en entidades asociadas durante el ejercicio 2007, hay que destacar el aumento de participación de un 0,79% en la sociedad Abertis Infraestructuras, SA; de un 0,02% en Gas Natural, SDG, SA; de un 0,02% en Banco BPI, SA, y de un 0,70% en Boursorama, SA. El Grupo "la Caixa", al alcanzar una participación superior al 20% en Boursorama, SA, ha procedido a consolidarla desde el mes de enero mediante el método de la participación (véase Nota 14). En el ejercicio 2006, hay que destacar el aumento de participación de un 1,12% en la sociedad Abertis Infraestructuras, SA; de un 0,33% en Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA, y de un 9,01% en Banco BPI, SA. De esta manera, el Grupo "la Caixa" alcanzó una participación superior al 20% (25% a 31 de diciembre de 2006) en Banco BPI, SA y procedió a consolidarla mediante el método de la participación.

Adquisición al Grupo Fortis del negocio conjunto asegurador CaiFor

Desde el ejercicio 1992, el Grupo "la Caixa" y el Grupo Fortis participaban, conjuntamente, en el negocio asegurador desempeñado por el Grupo CaiFor, constituido por las sociedades CaiFor, SA (matriz del Grupo); VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros, dedicada, fundamentalmente, a la comercialización de seguros individuales y colectivos de vida y salud; SegurCaixa, SA de Seguros y Reaseguros, dedicada, fundamentalmente, a la comercialización de seguros del hogar, accidentes y de automóvil, y AgenCaixa, SA, compañía que integra a los asesores comerciales del Grupo CaiFor, dedicados a la distribución de sus productos y servicios. Históricamente, la red de oficinas de "la Caixa" representa, para el Grupo CaiFor, uno de sus canales de distribución más relevantes.

Con fecha 11 de julio de 2007, el Grupo "la Caixa" llegó a un acuerdo para la adquisición, por un importe de 950 millones de euros, de las participaciones que el Grupo Fortis poseía en el Grupo CaiFor (50%) y en SegurCaixa, SA de Seguros y Reaseguros (20%). La transacción se estructuró de manera que el Grupo CaiFor

alcanzaba una participación del 100% de SegurCaixa, SA de Seguros y Reaseguros, mientras que el Grupo "la Caixa" alcanzaba una participación del 100% en el Grupo CaiFor.

A continuación se detalla la estructura de participaciones del Grupo CaiFor, a 31 de diciembre de 2006 y de 2007:

31 de diciembre de 2006

SOCIEDAD PARTICIPADA	SOCIEDAD MATRIZ		
	CRITERIA CAIXACORP, SA	GRUPO FORTIS	CAIFOR, SA
CaiFor, SA	50,00%	50,00%	—
VidaCaixa, SA	20,00%	—	80,00%
SegurCaixa, SA	—	20,00%	79,87%
AgenCaixa, SA	—	—	100,00%

31 de diciembre de 2007

SOCIEDAD PARTICIPADA	SOCIEDAD MATRIZ		
	CRITERIA CAIXACORP, SA	GRUPO FORTIS	CAIFOR, SA
CaiFor, SA	100,00%	—	—
VidaCaixa, SA	20,00%	—	80,00%
SegurCaixa, SA	—	—	100,00%
AgenCaixa, SA	—	—	100,00%

La adquisición se formalizó el 12 de noviembre de 2007, una vez obtenidas las autorizaciones de las entidades reguladoras. En esta fecha, por lo tanto, se obtuvo el control del Grupo CaiFor, motivo por el cual el balance consolidado del Grupo "la Caixa" referido al 31 de diciembre de 2007 recoge la totalidad de los activos y pasivos correspondientes al Grupo CaiFor. Por lo que respecta a los ingresos y los gastos correspondientes a las participaciones adquiridas, el Grupo "la Caixa" habría podido incorporar, en su cuenta de resultados, la fracción devengada desde la fecha de formalización de la adquisición (12 de noviembre de 2007) hasta el 31 de diciembre de 2007. Dada la inmaterialidad de este importe en relación con el resultado obtenido por el Grupo "la Caixa" en 2007, los ingresos y los gastos correspondientes a las participaciones adquiridas se incorporarán a la cuenta de resultados consolidada del Grupo a partir del 1 de enero de 2008.

Como consecuencia de la adquisición, se ha producido el reconocimiento de un fondo de comercio, que ha sido calculado de acuerdo con los siguientes datos:

(Miles de euros)	VALOR RAZONABLE	VALOR EN LIBROS
Activos adquiridos	8.270.618	8.072.618
Activos intangibles (Nota 17)	198.342	342
Activos financieros	7.891.694	7.891.694
Otros activos	180.582	180.582
Pasivos adquiridos	7.869.106	7.869.106
Provisiones para contratos de seguros	6.804.520	6.804.520
Otros pasivos	1.064.586	1.064.586
Activo neto adquirido	401.512	203.512
Precio de compra	950.000	
Fondo de comercio (Nota 17)	548.488	



Los activos intangibles incluyen el valor actual de los flujos de caja futuros estimados relacionados con contratos de seguros que ya estaban en vigor en la fecha de la adquisición. La determinación de este valor actual, en el caso de VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros, ha seguido un conjunto de hipótesis actuariales y financieras, entre las cuales hay que destacar el uso de las tablas de mortalidad PER M/F 2000 y la aplicación de una tasa de descuento del 8,5%.

Por lo que respecta a SegurCaixa, SA de Seguros y Reaseguros, se ha procedido al cálculo del valor actual de los flujos de caja futuros estimados, asociado a la cartera en vigor de pólizas de seguros del hogar. En este caso, la tasa de descuento aplicada ha sido del 9,5%.

A partir de las hipótesis citadas, se ha establecido la valoración de los activos intangibles que se detalla a continuación (véase Nota 17):

	VALORACIÓN EN MILES DE EUROS	VIDA ÚTIL
Cartera de seguros de vida (VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros)	142.000	6 años
Cartera de seguros del hogar (SegurCaixa, SA de Seguros y Reaseguros)	56.000	15 años
Total	198.000	

Hay que destacar que los datos indicados en el cuadro anterior constituyen una estimación preliminar; de acuerdo con lo que establece la NIIF 3, «Combinaciones de Negocios», el Grupo "la Caixa" ajustará los valores provisionales indicados dentro de los doce meses siguientes a la fecha de adquisición, si bien no se prevén variaciones significativas.

Por lo que respecta al fondo de comercio correspondiente a la adquisición, representa la valoración del potencial de crecimiento del mercado asegurador en España, la cuota de mercado elevada de la que dispone el Grupo Caifor en áreas de negocio tales como la gestión de planes y fondos de pensiones, el conocimiento y capacidad de sus empleados, así como el acceso a la amplia red de distribución que representan las oficinas de "la Caixa". Ninguno de estos activos intangibles identificados cumple las condiciones para una valoración y un registro independiente.

Si la combinación de negocios hubiese sido efectiva desde el inicio del ejercicio 2007, el resultado atribuido al Grupo "la Caixa", después de la aplicación del coste de financiación neto de su impacto fiscal y de la asignación a intereses minoritarios, habría aumentado en 30 millones de euros, aproximadamente. Esta cifra no contiene la amortización anual de los activos intangibles puestos de manifiesto en la transacción.

6. Información por segmentos de negocio

La información por segmentos se estructura en función del control, seguimiento y gestión interna de la actividad y los resultados del Grupo "la Caixa" y se constituye en función de las diferentes líneas de negocio, establecidas según la estructura y la organización del Grupo. Para definir las líneas de negocio, se tienen en cuenta los riesgos inherentes y las particularidades de cada uno de ellos.

Bajo estos criterios, los diferentes segmentos de negocio que conforman el Grupo "la Caixa" en el ejercicio 2007 son:

- **Banca en España:** es la principal actividad del Grupo "la Caixa". Incluye la totalidad del negocio bancario, así como la comercialización de fondos de inversión, seguros y planes de pensiones desarrollada en territorio español a través de la red de oficinas y el resto de canales complementarios, y recoge tanto la actividad como los resultados generados por los 10,5 millones de clientes, sean particulares, empresas o instituciones. El volumen total de negocio gestionado asciende, a 31 de diciembre de 2007, a 337.443 millones de euros, un 13,5% más.

- **Banca Internacional:** corresponde a los resultados de las inversiones del Grupo en entidades bancarias extranjeras: Banco BPI, SA, Boursorama, SA y The Bank of East Asia, Ltd. La evolución de la actividad y de los resultados de este segmento en 2007 se ve muy impactada por el efecto de las ventas del Grupo Crèdit Andorrà y de CaixaBank France en 2006.
- **Cartera de Participadas:** recoge los resultados recurrentes de las inversiones de la cartera de participadas. La cartera de renta variable tiene un valor contable de 16.453 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, con un valor de mercado de las participaciones cotizadas de 21.918 millones de euros y con unas plusvalías latentes de 12.033 millones de euros.
- **COAP y Actividades Corporativas:** la actividad del COAP agrupa la gestión de los riesgos de tipos de interés y de cambio, de la liquidez, a través de emisiones en el mercado institucional, de los recursos propios, del inmovilizado y de la inversión/financiación en el resto de negocios. Por lo que respecta a las Actividades Corporativas, recogen tanto la actividad de Tesorería del Grupo como otras actividades y resultados que son producto de decisiones globales del Grupo o que, por su naturaleza, no son imputables al resto de negocios, y los resultados extraordinarios y los gastos de superestructura. Adicionalmente, incluye los ajustes derivados de conciliar la integración de los estados financieros de las diferentes líneas de negocio con los estados financieros consolidados del Grupo.

Descripción de los criterios de segmentación y valoración aplicados

Para la segregación por negocios de la actividad y resultados se toman como base las unidades de negocio básicas, sobre las cuales se dispone de cifras contables y de gestión (en el caso de la Banca en España, éstas corresponden a la información de gestión de las oficinas).

Para la determinación del margen ordinario de la Banca en España, se considera el rendimiento financiero neto de cada una de las operaciones del balance, que equivale al hecho de aplicar, sobre el ingreso o el gasto contractual, un precio de transferencia que corresponde al precio de mercado de un plazo igual a su duración o a la periodicidad de revisión. Además, se imputan los ingresos por servicios generados por la operativa bancaria.

En 2007 se han reestimado los datos de Banca en España y de Cartera de Participadas con la mejor información e hipótesis disponibles y, a efectos comparativos, se han homogeneizado las cifras de 2006. El importe de las reclasificaciones registradas corresponde al 5% de los resultados totales de 2006.

En Banca Internacional se considera la aportación de las participaciones bancarias extranjeras, netas del correspondiente coste de financiación, equivalente al coste de oportunidad de mantener la inversión a largo plazo. En 2006, además, incluye la aportación de los bancos filiales extranjeros, Grupo Crèdit Andorrà y CaixaBank France, hasta el momento de su venta.

El margen ordinario de la Cartera de Participadas incluye los ingresos por dividendos y por puesta en equivalencia del resto de participaciones del Grupo, netos también de su coste de financiación.

En el COAP y Actividades Corporativas se registra la contrapartida de los precios de transferencia bancarios y del coste de financiación del resto de Negocios.

Los gastos de explotación de cada segmento de negocio recogen tanto los directos como los indirectos, asignados según criterios internos de imputación. En relación con los gastos de explotación de carácter corporativo o institucional, los de superestructura se asignan en su totalidad al segmento de COAP y Actividades Corporativas.

La asignación de capital se calcula en función del capital mínimo regulador necesario para cada uno de los negocios.

A continuación se presentan las cuentas de resultados del Grupo "la Caixa" de los ejercicios 2007 y 2006 por segmentos de negocio y las magnitudes de activo y fondos propios de cada uno.

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del Grupo "la Caixa" – Segregación por negocios

(Millones de euros)	BANCA EN ESPAÑA			BANCA INTERNACIONAL			CARTERA DE PARTICIPADAS			COAP Y ACTIVIDADES CORPORATIVAS (*)		TOTAL GRUPO "LA CAIXA"	
	2007	2006	VAR.	2007	2006	VAR.	2007	2006	VAR.	2007	2006	2007	2006
Margen ordinario	5.263	4.386		53	183		545	376		447	681	6.308	5.626
Gastos de explotación	(2.689)	(2.459)			(63)		(18)	(9)		(144)	(102)	(2.851)	(2.633)
Resultados netos de servicios no financieros							32	147		(20)	(23)	12	124
Margen de explotación	2.574	1.927		53	120		559	514		283	556	3.469	3.117
Otros resultados y dotaciones	(586)	(515)			(13)		75	(27)		(233)	1.451	(744)	896
Resultados antes de impuestos	1.988	1.412		53	107		634	487		50	2.007	2.725	4.013
Impuestos y minoritarios	(491)	(363)		14	(44)		34	55		206	(636)	(237)	(988)
Resultado atribuido al Grupo	1.497	1.049	42,7%	67	63	6,3%	668	542	23,2%	256	1.371	2.488	3.025
Total activo	175.143	151.986		2.209	1.361		21.587	18.166		49.557	37.610	248.496	209.123
Fondos propios	11.352	10.075		575	478		2.844	2.365		(353)	(2.148)	14.418	10.769

(*) El resultado del COAP y Actividades Corporativas incluye resultados extraordinarios por ventas de activos y saneamientos de 477 y 1.520 millones de euros para los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente.

7. Retribuciones del «personal clave de la administración y dirección»

En el marco de la Circular 4/2004 del Banco de España, el «personal clave de la administración y dirección» del Grupo "la Caixa", entendido como aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Entidad, directa e indirectamente, está integrado por los miembros del Consejo de Administración, de la Comisión de Control y de la Alta Dirección. Por sus cargos, este colectivo de personas se considera «parte vinculada» y, como tal, está sujeto a unos requerimientos de información que se recogen en esta Nota.

También constituyen partes vinculadas el conjunto de personas que mantienen con el «personal clave de la administración y dirección» determinadas relaciones de parentesco o afectividad, así como las sociedades controladas, con influencia significativa o con poder de voto importante del personal clave o de algunas de las personas citadas de su entorno familiar. Las transacciones del Grupo "la Caixa" con ésta y con las restantes partes vinculadas se informan en la Nota 44.



Remuneraciones al Consejo de Administración y a la Comisión de Control

El artículo 27 de los Estatutos de "la Caixa", modificado con fecha 19 de octubre de 2006, establece que el cargo de miembro del Consejo de Administración y de la Comisión de Control tiene carácter honorífico y gratuito, excepto el cargo de Presidente, y que no puede originar percepciones diferentes de las dietas y de los gastos por asistencia y desplazamiento establecidos por la Asamblea General.

Las remuneraciones devengadas por este concepto, en el año 2007, a favor de las personas que han integrado los citados órganos de administración y control se indican a continuación de manera individualizada y diferenciadas por el órgano de gobierno correspondiente. En el caso del Consejo de Administración, se incluyen las dietas percibidas por las personas que son miembros de alguna de las comisiones delegadas del Consejo de Administración, es decir, la Comisión Ejecutiva y la Comisión de Obras Sociales, así como las derivadas de su pertenencia a la Comisión de Retribuciones y a la Comisión de Inversiones.

Consejo de Administración

(Miles de euros)		2007		2006	
		DIETAS	PRIMAS POR SEGUROS (*)	DIETAS	PRIMAS POR SEGUROS (*)
Fainé Casas, Isidro	(a)	0	5	—	—
Fornesa Ribó, Ricardo	(b)	0	10	46	9
Gabarró Serra, Salvador		83	0	40	0
Mercader Miró, Jorge		80	5	40	5
Raventós Negra, Manuel		86	4	41	4
Balagueró Gañet, Ramon		34	3	18	3
Camarasa Carrasco, M ^a Amparo		64	4	34	3
Domènech Sardà, Marta		42	4	22	3
García Biel, Manuel		79	3	40	3
Godó Muntañola, Javier		67	5	34	5
Juan Franch, Inmaculada		42	1	22	1
López Burniol, Juan José		36	6	18	4
López Ferreres, Montserrat		34	1	18	1
Noguer Planas, Miquel		63	4	32	3
Novella Martínez, Justo Bienvenido		43	2	22	2
Oller Compañ, Vicenç		36	7	16	6
Pallarès Morgades, Magín		42	3	22	3
Rodés Castañé, Leopoldo		31	6	16	6
Tomás Munar, Lucas		34	3	18	3
Tutzó Bennasar, Francisco		36	7	18	7
Villalba Fernández, Nuria Esther		28	4	16	3
Zaragozá Alba, Josep Francesc		34	4	18	4
Total		994	91	551	78

(a) Nombrado por la Asamblea General Ordinaria de 7 de junio de 2007, como consecuencia de la renuncia al cargo presentada por el Sr. Ricardo Fornesa.

(b) Baja en el Consejo de Administración el 7 de junio de 2007 por renuncia al cargo.

(*) Los seguros contratados cubren las contingencias de muerte, accidentes y salud.



Comisión de Control

(Miles de euros)	2007		2006	
	DIETAS	PRIMAS POR SEGUROS (*)	DIETAS	PRIMAS POR SEGUROS (*)
Corominas Vila, Enrique	51	8	13	8
Pàmies Solà, Martí	28	4	13	3
Castellví Puigach, Josefina (a)	28	3	1	0
Colom Rosich, Elvira	28	7	13	2
Guardia Canela, José Delfin	28	3	13	4
Millet Tusell, Félix M. (b)	0	0	9	9
Pallàs Guasch, Santiago	28	3	13	3
Ros Domingo, Ángel	25	5	12	5
Santana Fuster, Carlos	28	6	13	5
Sierra Fatjó, Juan	28	3	13	3
Total	272	42	113	42

(a) Alta en la Comisión de Control el 11-12-2006, como consecuencia de la renuncia al cargo presentada por el Sr. Félix M. Millet Tusell con fecha 30-10-2006.

(b) Baja en la Comisión de Control el 30-10-2006, como consecuencia de su renuncia.

(*) Los seguros contratados cubren las contingencias de muerte, accidentes y salud.

Al amparo de la Ley 14/2006, de 27 de julio, de la Generalitat de Cataluña, que reformó la Ley de Cajas de Ahorros de Cataluña, la Asamblea Extraordinaria de "la Caixa" modificó sus estatutos el día 19 de octubre de 2006 y estableció que el cargo de Presidente tendría carácter retribuido y que, si su dedicación era exclusiva, la cuantía de su retribución sería superior al 50%, sin superar el 100%, de la retribución del Director General.

De acuerdo con la citada modificación estatutaria, el Consejo de Administración celebrado el día 16 de noviembre de 2006, una vez aprobada la modificación estatutaria por parte de la Generalitat, acordó que el Presidente tendría dedicación exclusiva y, en el marco de la temporalidad dentro del ejercicio 2006 y de las percepciones recibidas y que se devengarán para el Presidente en actividades en interés de "la Caixa" y por dietas, de acuerdo con la sistemática existente hasta entonces, se fijó una retribución complementaria en el citado ejercicio de 350 miles de euros. El 7 de junio de 2007 se produjo la baja como Presidente del Consejo de Administración del Sr. Ricardo Fornesa Ribó por renuncia a su cargo y fue sustituido por el Sr. Isidro Fainé Casas, antiguo Director General. La remuneración total devengada por el Sr. Ricardo Fornesa Ribó por el período del ejercicio 2007 en que ejerció el cargo ha sido de 865 miles de euros y la devengada por el Sr. Isidro Fainé Casas para el resto del ejercicio, de 1.360 miles de euros. En estas retribuciones se computan, si procede, los importes percibidos en concepto de dietas y las cantidades que, en su caso, hayan percibido de las sociedades filiales y entidades en las que representen a "la Caixa" o hayan sido designados a propuesta de "la Caixa" o en representación de sus intereses.

Por otro lado, "la Caixa" tiene suscrita una póliza de seguros colectiva de responsabilidad civil que cubre a los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control y que también incluye a los miembros de la Alta Dirección de "la Caixa". Las primas pagadas, en 2007 y 2006, por este concepto ascienden a 183 y 136 miles de euros, respectivamente. En el caso de los Órganos de Gobierno de "la Caixa", la cobertura de la responsabilidad civil excluye las reclamaciones efectuadas por la propia Entidad.

"la Caixa" no tiene contraídas obligaciones en materia de compromisos por pensiones con los miembros, antiguos y actuales, del Consejo de Administración y de la Comisión de Control por su condición de consejeros.

Las retribuciones a corto plazo y postocupación a los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control que son empleados de "la Caixa" y que derivan de su relación laboral con la Entidad se registran como gasto de personal del período en el cual han prestado sus servicios. En los ejercicios 2007 y 2006, este colectivo está formado por cuatro personas y su retribución total asciende a 286 y 282 miles de euros, respectivamente.

Las remuneraciones percibidas durante los ejercicios 2007 y 2006 por los consejeros de "la Caixa" por su función de representación de la Entidad en los Consejos de Administración de sociedades cotizadas y de otras sociedades

en las cuales aquélla tenga una presencia o representación significativa ascienden a 3.807 y 5.173 miles de euros, respectivamente, y figuran registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias de las citadas sociedades. Estas remuneraciones no incluyen las correspondientes a los Presidentes, ya que figuran incluidas en el apartado de esta misma Nota correspondiente a sus retribuciones. De acuerdo con la Circular 2/2005 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el informe anual de gobierno corporativo de las cajas de ahorros, se entiende que "la Caixa" tiene presencia o representación significativa en todas las sociedades dependientes del Grupo y en el resto de sociedades en que participe en un 20% o más de su capital.

Remuneraciones a la Alta Dirección

La Alta Dirección del Grupo "la Caixa" está integrada, a 31 de diciembre de 2007, por 21 personas que ocupan los siguientes cargos en la Entidad: Dirección General (1), Direcciones Generales Adjuntas Ejecutivas (4) y Direcciones Ejecutivas (16). A 31 de diciembre de 2006, este colectivo estaba integrado por 18 personas.

Durante los ejercicios 2007 y 2006, las remuneraciones totales devengadas por quienes han sido miembros de la Alta Dirección de "la Caixa", correspondientes al período en que han formado parte de este colectivo y las indemnizaciones correspondientes a la extinción de contratos de Alta Dirección, se detallan en el siguiente cuadro. Las remuneraciones se registran mayoritariamente en el capítulo «Gastos de personal» de la cuenta de pérdidas y ganancias de "la Caixa".

(Miles de euros)	2007	2006
Retribuciones a corto plazo	14.446	12.593
Prestaciones postocupación	4.560	6.341
Otras prestaciones a largo plazo	649	608
Indemnizaciones por cese	6.000	0
Total	25.655	19.542

Las remuneraciones percibidas durante los ejercicios 2007 y 2006 por la Alta Dirección del Grupo "la Caixa" por su actividad de representación de la Entidad dominante en los Consejos de Administración de las sociedades cotizadas y de otras sociedades en las cuales aquélla tenga una presencia o representación significativa ascienden a 1.152 y 1.199 miles de euros y figuran registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias de las citadas sociedades. De acuerdo con la Circular 2/2005 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el informe anual de gobierno corporativo de las cajas de ahorros, se entiende que "la Caixa" tiene presencia o representación significativa en todas las sociedades dependientes del Grupo y en el resto de sociedades en que participe en un 20% o más de su capital.

8. Caja y depósitos en bancos centrales

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

(Miles de euros)	2007	2006
Caja	1.479.267	1.432.873
Depósitos en el Banco de España	2.434.744	2.492.539
Total	3.914.011	3.925.412

9. Cartera de negociación (activo y pasivo)

Los instrumentos financieros clasificados en esta cartera se valoran inicialmente por su valor razonable, y, posteriormente, las variaciones que se producen en el valor razonable se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 2.2).

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

(Miles de euros)	2007		2006	
	ACTIVO	PASIVO	ACTIVO	PASIVO
Valores representativos de deuda	2.654.764		1.360.969	
Otros instrumentos de capital	59.181		12.047	
Derivados de negociación	376.847	410.012	226.618	245.649
Posiciones cortas de valores		442.582		890.595
Total	3.090.792	852.594	1.599.634	1.136.244

Hay que destacar que la práctica totalidad de los activos y pasivos recogidos cotizan en mercados activos de los cuales se ha obtenido la cotización para estimar su valor razonable. Sólo el valor razonable de los derivados y de otros productos no negociados en mercados organizados se ha calculado a partir de métodos reconocidos por los mercados financieros.

Valores representativos de deuda

El detalle del saldo de este epígrafe por contrapartes es el siguiente:

(Miles de euros)	2007	2006
Deuda Pública española	1.812.794	921.184
<i>Letras del Tesoro</i>	740.522	563.304
<i>Obligaciones y bonos del Estado</i>	716.773	153.839
<i>Resto de emisiones</i>	355.499	204.041
Deuda Pública extranjera	170.510	88.615
Emitidos por entidades de crédito	539.193	90.889
Otros emisores españoles	32.326	6.423
Otros emisores extranjeros	99.941	253.858
Total	2.654.764	1.360.969

Otros instrumentos de capital

El desglose de los saldos de este epígrafe es el siguiente:

(Miles de euros)	2007	2006
Acciones de sociedades españolas	53.969	12.047
Acciones de sociedades extranjeras	5.212	0
Total	59.181	12.047



Derivados de negociación

A continuación se presenta un detalle, por tipos de productos, de los valores nominales de los derivados financieros de negociación que el Grupo mantenía en vigor a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Nominal por producto

(Miles de euros)	2007	2006
Compraventa de divisas no vencidas	10.818.088	6.998.940
<i>Compras de divisas contra euros</i>	5.999.639	1.806.543
<i>Compras de divisas contra divisas</i>	1.090.472	2.826.609
<i>Ventas de divisas contra euros</i>	3.727.977	2.365.788
Compraventa de activos financieros	269.993	409.280
<i>Compras</i>	38.997	216.278
<i>Ventas</i>	230.996	193.002
Futuros financieros sobre acciones y tipos de interés	1.157.738	4.562.051
<i>Comprados</i>	240.841	3.789.200
<i>Vendidos</i>	916.897	772.851
Opciones sobre acciones	7.547.013	3.895.505
<i>Compradas</i>	1.256.421	134.701
<i>Emitidas</i>	6.290.592	3.760.804
Opciones sobre tipos de interés	7.844.489	13.567
<i>Compradas</i>	7.150.000	0
<i>Emitidas</i>	694.489	13.567
Opciones sobre divisas	5.093.389	3.304.966
<i>Compradas</i>	2.617.497	1.578.114
<i>Emitidas</i>	2.475.892	1.726.852
Otras operaciones sobre tipos de interés	24.446.982	23.280.374
<i>Permutas financieras sobre acciones</i>	289.224	0
<i>Acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRA's)</i>	110.000	0
<i>Permutas financieras sobre tipos de interés</i>	24.047.758	23.280.374
<i>Otras operaciones sobre tipos de interés</i>	0	0
Derivados de crédito	105.000	150.000
<i>Comprados</i>	50.000	150.000
<i>Vendidos</i>	55.000	0
Derivados sobre mercancías y otros riesgos	17.720	576
<i>Permutas financieras</i>	0	0
<i>Comprados</i>	9.095	576
<i>Vendidos</i>	8.625	0
Total	57.300.412	42.615.259

El importe nominal y/o contractual de los contratos formalizados no supone el riesgo real asumido por el Grupo, ya que la posición neta en estos instrumentos financieros es la compensación y/o combinación de los mismos.

A continuación se presenta un detalle, por contraparte, de los valores nominales de los derivados financieros de negociación:

Nominal por contraparte

(Miles de euros)	2007	2006
Mercados organizados	8.065.300	4.573.633
Mercados no organizados	49.235.112	38.041.626
Entidades de crédito	28.069.441	25.364.441
Otras entidades financieras	0	0
Resto de sectores	21.165.671	12.677.185
Total	57.300.412	42.615.259

A continuación se presenta el desglose, por tipos de productos, del valor razonable de los derivados de negociación contratados por el Grupo a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Valor razonable por producto

(Miles de euros)	2007		2006	
	ACTIVO	PASIVO	ACTIVO	PASIVO
Compraventa de divisas no vencidas	83.965	100.151	67.750	73.504
Compras de divisas contra euros	384	62.933	1.538	27.538
Compras de divisas contra divisas	10.165	36.151	23.265	45.168
Ventas de divisas contra euros	73.416	1.067	42.947	798
Compraventa de activos financieros	1.546	28	1.283	403
Compras	80	0	223	392
Ventas	1.466	28	1.060	11
Futuros financieros sobre acciones y tipos de interés	0	0	0	0
Comprados	0	0	0	0
Vendidos	0	0	0	0
Opciones sobre acciones	66.665	66.616	49.955	47.341
Compradas	65.080	0	49.697	598
Emitidas	1.585	66.616	258	46.743
Opciones sobre tipos de interés	7.164	3.293	0	104
Compradas	7.164	0	0	0
Emitidas	0	3.293	0	104
Opciones sobre divisas	125.615	103.060	36.154	27.744
Compradas	125.588	4	36.154	27
Emitidas	27	103.056	0	27.717
Otras operaciones sobre acciones y tipos de interés	90.665	135.627	71.434	96.426
Permutas financieras sobre acciones	0	3.771	0	0
Acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRA's)	20.157	49	0	0
Permutas financieras sobre tipos de interés	70.508	131.807	71.434	96.426
Otras operaciones sobre tipos de interés	0	0	0	0
Derivados de crédito	435	445	42	127
Comprados	435	68	42	127
Vendidos	0	377	0	0
Derivados sobre mercancías y otros riesgos	792	792	0	0
Permutas financieras	0	0	0	0
Comprados	792	0	0	0
Vendidos	0	792	0	0
Total	376.847	410.012	226.618	245.649



A continuación se presenta un detalle, por contraparte, del valor razonable de los derivados financieros de negociación:

Valor razonable por contraparte

(Miles de euros)	2007		2006	
	ACTIVO	PASIVO	ACTIVO	PASIVO
Mercados organizados	797	460	27	0
Mercados no organizados	376.050	409.552	226.591	245.649
<i>Entidades de crédito</i>	<i>116.608</i>	<i>179.025</i>	<i>31.786</i>	<i>35.256</i>
<i>Otras entidades financieras</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Resto de sectores</i>	<i>259.442</i>	<i>230.527</i>	<i>194.805</i>	<i>210.393</i>
Total	376.847	410.012	226.618	245.649

Posiciones cortas de valores

A continuación se presenta un detalle, por tipos de productos, de las posiciones cortas de valores:

(Miles de euros)	2007	2006
Por préstamos de valores	192.442	0
<i>Instrumentos de capital</i>	<i>192.442</i>	<i>0</i>
Por descubiertos en cesiones	250.140	890.595
<i>Valores representativos de deuda</i>	<i>250.140</i>	<i>890.595</i>
Total	442.582	890.595

La posición corta de valores por préstamo de instrumentos de capital corresponde a la venta de acciones del Banco de Santander, recibidas en préstamo del mismo banco, para la cobertura de los riesgos asumidos en el contrato de liquidez de las Obligaciones Necesariamente Convertibles emitidas por Santander Emisora 150, SAU.

Los descubiertos en cesiones corresponden a adquisiciones temporales de activos.

10. Activos financieros disponibles para la venta

Estos activos se valoran siempre por su valor razonable, y los cambios de este valor, netos de su impacto fiscal, tienen como contrapartida los epígrafes «Patrimonio neto. Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta» y «Patrimonio neto. Ajustes por valoración – Diferencias de cambio» del balance de situación. Los instrumentos de capital no cotizados están registrados por su coste de adquisición minorado por cualquier pérdida por deterioro que se haya puesto de manifiesto, en los casos en que no se haya podido determinar de forma objetiva su valor razonable. Los rendimientos devengados en forma de intereses o dividendos se registran en los epígrafes «Intereses y rendimientos asimilados» y «Rendimientos de instrumentos de capital» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, respectivamente.

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, es el siguiente:

(Miles de euros)	2007	2006
Valores representativos de deuda	16.899.541	12.366.283
Deuda Pública española	3.820.433	3.071.992
Letras del Tesoro	18.695	526.636
Obligaciones y bonos del Estado	3.395.361	2.296.621
Resto de emisiones	406.377	248.735
Deuda Pública extranjera	3.364.282	2.148.083
Emitidos por entidades de crédito	5.460	2.166
Otros emisores españoles	954.661	1.317.992
Otros emisores extranjeros	8.754.705	5.826.050
Otros instrumentos de capital	10.839.259	9.342.193
Acciones de sociedades cotizadas	10.551.318	8.842.770
Acciones de sociedades no cotizadas	161.203	379.574
Participaciones en el patrimonio de fondos de inversión y otros	126.738	119.849
Subtotal	27.738.800	21.708.476
Menos fondo de deterioro:		
Valores representativos de deuda (Nota 41)	(445)	(617)
Total	27.738.355	21.707.859

El incremento producido en el ejercicio 2007 se encuentra influido por el aumento de los porcentajes de consolidación aplicados a VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros y a SegurCaixa, SA de Seguros y Reaseguros a raíz de la adquisición al Grupo Fortis del negocio conjunto asegurador CaiFor (véase Nota 5, apartado «Adquisición al Grupo Fortis del negocio conjunto asegurador CaiFor»). Este hecho ha representado un incremento en los activos financieros disponibles para la venta de 5.981 millones de euros a 31 de diciembre de 2007.

A continuación se facilita el inventario con detalle del porcentaje de participación y del valor de mercado de las principales sociedades cotizadas, clasificadas como instrumentos de capital disponibles para la venta al considerarse que el Grupo "la Caixa" no tiene influencia significativa en ellas. Todas estas participaciones se ostentan actualmente a través de Critería CaixaCorp, SA, de la cual el Grupo "la Caixa" tiene, a 31 de diciembre de 2007, una participación del 78,03% (véase Nota 1).

(Miles de euros)	2007		2006	
SOCIEDADES	% PART.	VALOR MERCADO	% PART.	VALOR MERCADO
Telefónica, SA (1)	5,48%	5.539.989	5,08%	3.775.566
Repsol-YPF, SA	12,67%	3.769.796	12,50%	3.996.887
Bolsas y Mercados Españoles SHMSF, SA	3,53%	137.622	3,53%	92.526
Banco Comercial Português, SA	1,03%	108.634	0,28%	28.683
The Bank of East Asia, LTD	8,89%	682.978		
Otros		38.551		
Suez, SA			1,05%	524.979
Atlantia, SpA			1,99%	247.908
Boursorama, SA (2)			19,74%	176.221
Valor de mercado		10.277.570		8.842.770
Coste de adquisición		4.797.571		4.179.620
Plusvalía latente bruta		5.479.999		4.663.150

(1) Las participaciones del 0,94% en el 2007 y del 1,18% en el 2006 con una inversión de 726 y 682 millones de euros, respectivamente, no tienen riesgo de mercado.

(2) A partir del mes de enero de 2007 se integra por el método de la participación, al superar el 20% del capital.

La plusvalía neta, calculada como la diferencia entre la plusvalía bruta y su impacto fiscal, es de 3.971.407 miles de euros a 31 de diciembre de 2007, de los cuales 3.090.730 miles de euros se atribuyen al Grupo "la Caixa" y 880.677 miles de euros a minoritarios, como consecuencia de la Oferta Pública de Suscripción de Acciones de Critería CaixaCorp, SA. La plusvalía neta correspondiente al Grupo "la Caixa", a 31 de diciembre de 2006, era de 3.431.295 miles de euros. La plusvalía neta atribuida al Grupo "la Caixa" figura registrada en los epígrafes «Patrimonio neto. Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta» y «Patrimonio neto.



Ajustes por valoración – Diferencias de cambio», y la atribuida a minoritarios en el epígrafe «Patrimonio neto – Intereses minoritarios» de los balances de situación adjuntos (véanse Notas 1, 23 y 24).

A continuación se presentan los principales movimientos del epígrafe «Otros instrumentos de capital» durante los ejercicios 2007 y 2006:

(Miles de euros)	COMPRAS	AMPLIACIONES DE CAPITAL	VENTAS	IMPORTES TRANSFERIDOS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	AJUSTES A VALOR DE MERCADO	OTROS	TOTAL
Total saldo a 31-12-2006							9.342.193
Acciones de sociedades cotizadas							
Saldo a 31-12-2006							8.842.770
Telefónica, SA (1)	1.296.378		(847.483)		1.590.369	(1.093)	2.038.171
Suez, SA			(248.777)	(278.712)	2.510		(524.979)
The Bank of East Asia, LTD (2)	282.855	344.800			55.323		682.978
Atlantia, SpA	2.100		(257.096)	(29.658)	36.746		(247.908)
Boursorama, SA (3)					(51.461)	(124.760)	(176.221)
Repsol-YPF, SA	53.362				(280.283)	(170)	(227.091)
Bolsas y Mercados Españoles SHMSE, SA					45.096		45.096
Banco Comercial Português, SA	105.157		(27.684)	(8.684)	11.162		79.951
Otros	38.812	1.549		11	(1.821)		38.551
Movimientos año 2007	1.778.664	346.349	(1.381.040)	(317.043)	1.407.641	(126.023)	1.708.548
Saldo a 31-12-2007							10.551.318
Acciones de sociedades no cotizadas							
Saldo a 31-12-2006							379.574
Caprabo, SA (4)			(174.521)	(74.725)	74.725	(1.400)	(175.921)
Grupo Hotelero (4)			(129.037)	(50.251)	50.251		(129.037)
Central de Serveis Ciències, SL (5)	110.953					(18.286)	92.667
Otros	7.559	5.595	(33.214)	5.876	(5.876)	14.944	(5.116)
Movimientos año 2007	118.512	5.595	(336.772)	(119.100)	119.100	(4.742)	(217.407)
Pérdidas por deterioro							(964)
Saldo a 31-12-2007							161.203
Participaciones en el patrimonio de fondos de inversión y otros							
Saldo a 31-12-2006							119.849
Participaciones en fondos de inversión del Grupo "la Caixa" (6)		85.739	(8.225)	(460)	(1.011)		76.043
Otras sociedades	31.402		(94.571)	(10.729)	4.789	(45)	(69.154)
Movimientos año 2007	31.402	85.739	(102.796)	(11.189)	3.778	(45)	6.889
Saldo a 31-12-2007							126.738
Total movimientos año 2007	1.928.578	437.683	(1.820.608)	(447.332)	1.530.519	(130.810)	1.498.030
Pérdidas por deterioro (Nota 41)							(964)
Total saldo a 31-12-2007							10.839.259

(1) Las compras y ventas incluyen acciones cubiertas, sin riesgo de mercado. El ajuste de valor de mercado de estas acciones (+274 millones de euros) queda compensado por la variación de valor del derivado, que se registra en el epígrafe del pasivo del balance «Derivados de cobertura». En el concepto «Otros» se incluyen dividendos como menor coste de cartera.

(2) En el concepto «Ajustes valor mercado» se incluyen +74.543 miles de euros por cotización y -19.220 miles de euros por tipo de cambio.

(3) En el concepto «Otros» se incluye un traspaso a «Participaciones» (véase Nota 14).

(4) Caixa Capital Desarrollo, SCR de Régimen Simplificado, SA, ha vendido el 20% que tenía de Caprabo, SA; el 50% de Soteltur, SL y de Soteltur Internacional, VB; el 30,37% de Occidental Hotels Management, BV y el 100% de Boiacica – Consultadoria e Serviços, Lda.

(5) Mediante la participación del 11,48% que "la Caixa" ha adquirido de esta sociedad, el Grupo "la Caixa" mantiene una participación del 9,06% en Caprabo, SA. En el concepto «Otros» se incluye el ajuste que se realiza en el proceso de consolidación para dejar esta participación al coste histórico que tenía en Caixa Capital Desarrollo, SCR de Régimen Simplificado, SA.

(6) La columna «Ampliaciones de capital» corresponde a las aportaciones realizadas para la constitución de los fondos de inversión.



(Miles de euros)							
	COMPRAS	AMPLIACIONES DE CAPITAL	VENTAS	IMPORTES TRANSFERIDOS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	AJUSTES A VALOR DE MERCADO	OTROS	TOTAL
Total saldo a 31-12-2005							10.302.179
Acciones de sociedades cotizadas							
Saldo a 31-12-2005							8.894.707
Banco de Sabadell, SA			(466.050)	(928.790)	457.167		(937.673)
Telefónica, SA (1)	134.657		(117.596)		657.159		674.220
Banco BPI, SA (2)	205.955				(203.853)	(471.310)	(469.208)
Autostrade, SPA	254.996				(7.088)		247.908
Repsol-YPF, SA					233.406		233.406
Boursorama, SA	124.760				51.461		176.221
Endesa, SA			(168.365)	(2.083)	394		(170.054)
Bolsas y Mercados Españoles SHMSF, SA (3)	42		(13.401)	(37.206)	106.281	36.809	92.525
Suez, SA			(71.389)	(76.448)	219.872		72.035
Banco Comercial Português, SA	25.513				3.170		28.683
Movimientos año 2006	745.923	0	(836.801)	(1.044.527)	1.517.969	(434.501)	(51.937)
Saldo a 31-12-2006							8.842.770
Acciones de sociedades no cotizadas							
Saldo a 31-12-2005							1.229.179
Bolsas y Mercados Españoles SHMSF, SA (3)						(40.383)	(40.383)
Otros (4)	2.743	12.239	(664.900)	(1.343)	1.343	(157.338)	(807.256)
Movimientos año 2006	2.743	12.239	(664.900)	(1.343)	1.343	(197.721)	(847.639)
Pérdidas por deterioro							(1.966)
Saldo a 31-12-2006							379.574
Participaciones en el patrimonio de fondos de inversión y otros							
Saldo a 31-12-2005							178.293
Participaciones en fondos de inversión del Grupo "la Caixa" (5)		32.530	(36.060)	(980)	2.459		(2.051)
Otras sociedades	25.508		(82.261)	(13.328)	13.688		(56.393)
Movimientos año 2006	25.508	32.530	(118.321)	(14.308)	16.147	0	(58.444)
Saldo a 31-12-2006							119.849
Total movimientos año 2006	774.174	44.769	(1.620.022)	(1.060.178)	1.535.459	(632.222)	(958.020)
Pérdidas por deterioro (Nota 41)							(1.966)
Total saldo a 31-12-2006							9.342.193

(1) La venta corresponde a acciones cubiertas, no sometidas a riesgo de mercado.

(2) A partir de octubre de 2006 se integra por el método de la participación. El concepto «Otros» recoge un traspaso (-471.237 miles de euros) y un dividendo como menor coste de cartera (-73 miles de euros).

(3) A partir de julio de 2006 cotiza en bolsa. En el concepto «Otros» se recoge el traspaso (40.383 miles de euros) y el dividendo contabilizado como menor coste de cartera (-3.574 miles de euros).

(4) Las ventas corresponden básicamente a la salida del perímetro de las sociedades tenedoras (véase Nota 5).

(5) La columna «Ampliaciones de capital» corresponde a las aportaciones realizadas por la constitución de los fondos de inversión.



Las variaciones más significativas en los ejercicios 2007 y 2006 de los instrumentos de capital disponibles para la venta han sido:

- **Suez, SA.** En el mes de enero de 2007, el Grupo "la Caixa" ha vendido íntegramente su participación del 1,05% con una plusvalía de 279 millones de euros antes de impuestos (220 millones de euros después de impuestos). A finales del ejercicio 2006, el Grupo "la Caixa" vendió una participación del 0,3% con un beneficio antes de impuestos de 76 millones de euros (61 millones de euros después de impuestos).
- **Caprabo, SA.** El 13 de septiembre de 2007, Caixa Capital Desarrollo, SCR de Régimen Simplificado, SA vendió su inversión del 20% en el capital social de Caprabo, SA al grupo Eroski, S. Coop. El Grupo "la Caixa" mantiene, sin embargo, una participación del 9,06% en Caprabo, SA por medio de la sociedad Central de Serveis Ciències, SL, de la cual "la Caixa" ha adquirido en el ejercicio 2007 un 11,48% de participación. La venta ha supuesto para el Grupo "la Caixa" unas plusvalías brutas de 75 millones de euros (65 millones de euros después de impuestos), una vez ajustado el coste de la participación del 9,06% en Caprabo, SA al coste histórico del Grupo "la Caixa". Adicionalmente, la Entidad tiene firmadas operaciones de cobertura que aseguran la recuperación de la inversión efectuada.
- **Occidental Hoteles.** A finales de julio de 2007 se vendieron las participaciones que Caixa Capital Desarrollo, SCR de Régimen Simplificado, SA tenía en el capital social de Occidental Hoteles Management (30,37%), Soteltur, SL (50%), Soteltur Internacional, BV (50%) y Boiacica – Consultadoria e Serviços, Lda (100%), a un fondo de capital riesgo de BBVA, Valanza y Pontegadea Inversiones, SL. La operación ha supuesto para el Grupo "la Caixa" un beneficio bruto de 50 millones de euros (45 millones de euros después de impuestos).
- **Atlantia, SpA.** En el primer trimestre del ejercicio 2007, Critería CaixaCorp, SA ha adquirido un 0,02% de participación en Atlantia, SpA (Autostrade, SpA antes de mayo de 2007) con una inversión de dos millones de euros y ha aportado el total de su participación en su filial Negocio de Finanzas e Inversiones I, SL. En el mes de junio de 2007, Negocio de Finanzas e Inversiones I, SL ha vendido la totalidad de su participación del 2,01% a Atlantia, SpA, con un beneficio antes y después de impuestos de 30 millones de euros. Durante el ejercicio 2006, Critería CaixaCorp, SA adquirió un 1,99% del capital social de Atlantia, SpA, con una inversión de 255 millones de euros.
- **The Bank of East Asia, LTD.** Durante el ejercicio 2007 y en línea con la estrategia marcada de adquisición de participaciones en entidades financieras extranjeras, Critería CaixaCorp, SA, a través de su filial Negocio de Finanzas e Inversiones I, SL, ha adquirido un 8,89% del capital social de The Bank of East Asia, LTD (BEA). El 19 de noviembre de 2007, "la Caixa" y BEA firmaron un acuerdo estratégico de colaboración, que potencia el marco de cooperación entre las dos entidades en China, en Hong Kong y en España. BEA cotiza en la bolsa de Hong Kong y forma parte del índice Hang Seng. A lo largo de 2007 se han realizado compras hasta el 4,34% de participación en el capital social de BEA, con una inversión de 283 millones de euros. El 27 de diciembre de 2007, previa obtención de las preceptivas autorizaciones para superar el 5% de participación, Critería CaixaCorp, SA ha suscrito en solitario una ampliación de capital del 4,76%, con una inversión de 345 millones de euros. Con esta participación y con la que tenía anteriormente (4,13% postampliación) alcanza el citado 8,89%, con una inversión total de 628 millones de euros a 31 de diciembre de 2007.
- **Repsol-YPF, SA.** En el ejercicio 2007, Critería CaixaCorp, SA ha adquirido una participación en el capital social de Repsol-YPF, SA de un 0,17%, con una inversión de 53 millones de euros. A 31 de diciembre de 2007, la participación del Grupo "la Caixa" a través de Critería CaixaCorp, SA es del 12,67%.
- **Boursorama, SA.** A partir del mes de enero de 2007 se consolida por el método de la participación, al superar el 20% de participación (véase Nota 14).
- **Banco de Sabadell, SA.** En el ejercicio 2006, Critería CaixaCorp, SA vendió la totalidad de su participación (13,83%) con un beneficio antes de impuestos de 929 millones de euros (698 millones de euros después de impuestos).
- **Bolsas y Mercados Españoles Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, SA.** A 31 de diciembre de 2007, el Grupo "la Caixa" mantiene a través de Critería CaixaCorp, SA el 3,53% de participación. El 14 de julio de 2006 finalizó el proceso de salida a bolsa de Bolsas y Mercados Españoles Sociedad de Mercados y Sistemas Financieros, SA, con la admisión a negociación de sus acciones. El Grupo "la Caixa" se adhirió a la Oferta Pública de Venta, con el compromiso de colocar una parte de su participación. En este proceso vendió un 2,02% de la sociedad al precio de 31 euros por acción, con un beneficio antes de impuestos

de 37 millones de euros (24 millones de euros después de impuestos). A 31 de diciembre de 2006, el Grupo "la Caixa" tenía una participación en el capital social del 3,53%.

- **Telefónica, SA.** En el año 2004, "la Caixa" adquirió un porcentaje del capital social de Telefónica, SA que permitía al Grupo "la Caixa" superar el 5% de participación y, de esta manera, optimizar la rentabilidad financiera neta de la inversión. Para que este aumento no incrementase la exposición al riesgo de concentración y de mercado asociado a Telefónica, SA, "la Caixa" contrató derivados para proteger el valor de mercado de la nueva participación, conservando la totalidad de los derechos políticos asociados y cediendo los derechos económicos (dividendos) a cambio de un rendimiento equivalente a una financiación de mercado. La variación de valor de la participación en Telefónica, SA quedaba compensada por la de los derivados de cobertura. A 31 de diciembre de 2006, la participación sin riesgo de mercado de "la Caixa" era del 1,18% y la participación total del Grupo "la Caixa" era del 5,08%. Durante el ejercicio 2007, "la Caixa" incrementa esta inversión, pero, en el marco de las operaciones intersocietarias previas a la salida a bolsa de Critería CaixaCorp, SA (véase Nota 5), se desprende de la totalidad de la participación y cancela los contratos de cobertura. Critería CaixaCorp, SA asume esta inversión y su cobertura y, adicionalmente, a lo largo del ejercicio, realiza una inversión de 405 millones de euros por el 0,64% del capital social de Telefónica, SA. A 31 de diciembre de 2007, la participación total del Grupo "la Caixa", a través de Critería CaixaCorp, SA, en el capital social de Telefónica, SA es del 5,48%. Para el 0,94%, con una inversión de 726 millones de euros, no hay riesgo de mercado, ya que se han contratado nuevas operaciones de derivados financieros y se ha establecido una relación de cobertura de valor razonable.
- **Banco BPI, SA.** Durante el ejercicio 2006, el Grupo "la Caixa" alcanzó una participación superior al 20% (25% a 31 de diciembre) en Banco BPI, SA e inició su consolidación por el método de la participación (véanse Notas 5 y 14).

Todos los beneficios antes de impuestos generados por la venta de estas participaciones figuran registrados en el capítulo «Resultado de operaciones financieras» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 35).

A continuación se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a los fondos por deterioro de los activos financieros disponibles para la venta en los ejercicios 2007 y 2006 (véase Nota 41):

Fondo de deterioro

(Miles de euros)	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	617	3.211
Más:		
Dotación neta con cargo a resultados	(171)	(898)
Menos:		
Traspasos y otros	(1)	(1.696)
Saldo al cierre del ejercicio	445	617

11. Inversiones crediticias

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en el cual tienen su origen, es la siguiente:

(Miles de euros)	2007	2006
Depósitos en entidades de crédito	31.675.851	20.670.058
Crédito a la clientela	158.642.282	137.231.262
Valores representativos de deuda	2.654.830	3.159.914
Otros activos financieros	787.230	1.802.529
Total	193.760.193	162.863.763



A continuación se facilita un detalle de los principales ajustes de valoración incluidos en cada uno de los diferentes tipos de activos del capítulo «Inversiones crediticias»:

2007

(Miles de euros)	SALDO BRUTO	AJUSTES POR VALORACIÓN				SALDO EN BALANCE
		FONDO DE DETERIORO	INTERESES DEVENGADOS	COMISIONES	OTROS	
Depósitos en entidades de crédito	31.439.615	0	227.815	(483)	8.904	31.675.851
Crédito a la clientela	160.700.497	(2.510.232)	893.790	(442.092)	319	158.642.282
Valores representativos de deuda	2.632.199	(457)	23.088	0	0	2.654.830
Otros activos financieros	787.242	(12)	0	0	0	787.230
Total	195.559.553	(2.510.701)	1.144.693	(442.575)	9.223	193.760.193

2006

(Miles de euros)	SALDO BRUTO	AJUSTES POR VALORACIÓN				SALDO EN BALANCE
		FONDO DE DETERIORO	INTERESES DEVENGADOS	COMISIONES	OTROS	
Depósitos en entidades de crédito	20.557.066	0	112.729	(113)	376	20.670.058
Crédito a la clientela	139.102.986	(2.060.507)	602.861	(414.932)	854	137.231.262
Valores representativos de deuda	3.139.959	(117)	20.072	0	0	3.159.914
Otros activos financieros	1.802.541	(12)	0	0	0	1.802.529
Total	164.602.552	(2.060.636)	735.662	(415.045)	1.230	162.863.763

11.1. Depósitos en entidades de crédito

El detalle de este epígrafe según su naturaleza y situación de crédito, sin considerar los ajustes de valoración, es el siguiente:

(Miles de euros)	2007	2006
A la vista	1.900.931	377.017
Cuentas mutuas	17.247	43.083
Otras cuentas	1.883.684	333.934
A plazo	29.538.684	20.180.049
Cuentas a plazo	23.228.558	15.170.500
Adquisición temporal de activos	6.310.126	5.009.549
Total	31.439.615	20.557.066

En 2007 el tipo de interés efectivo medio de los activos financieros que integran el epígrafe «Depósitos en entidades de crédito» ha sido del 4,19%. En 2006 fue del 3,18%. Estos tipos resultan de los intereses devengados en el ejercicio y no incorporan las rectificaciones de productos por operaciones de cobertura.



11.2. Crédito a la clientela

A continuación se detalla el saldo de este epígrafe, sin considerar los ajustes de valoración, atendiendo a la naturaleza y situación de las operaciones, al sector de actividad del acreditado y a la modalidad del tipo de interés de las operaciones:

Por naturaleza y situación del crédito

(Miles de euros)	2007	2006
Administraciones públicas	2.515.995	2.352.400
Crédito comercial	5.912.937	5.124.566
Deudores con garantía real	113.930.474	99.275.640
Adquisición temporal de activos	30.000	628.799
Otros deudores a plazo	30.330.938	25.279.750
Arrendamientos financieros	3.346.588	2.850.716
Deudores a la vista y varios (*)	3.740.934	3.127.819
Activos dudosos	892.631	463.296
Total	160.700.497	139.102.986

(*) Incluye 59.349 y 55.182 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, correspondientes a impagados.

Por contraparte

(Miles de euros)	2007	2006
Sector público	2.533.282	2.366.659
Administraciones públicas españolas	2.517.571	2.355.099
De otros países	15.711	11.560
Sector privado	158.167.215	136.736.327
Residente	154.780.747	133.664.996
No residente	3.386.468	3.071.331
Total	160.700.497	139.102.986

Por sector de actividad del acreditado

(Miles de euros)	2007	2006
Sector público	2.533.282	2.352.400
Agricultura y pesca	1.313.696	1.146.161
Industria	6.228.739	5.544.329
Inmobiliaria y construcción	43.577.797	34.659.537
Comercial y financiero	10.659.042	9.809.003
Particulares	92.393.666	81.973.979
Otros	3.994.275	3.617.577
Total	160.700.497	139.102.986

Por modalidad de tipos de interés

(Miles de euros)	2007	2006
A tipo de interés fijo	23.326.802	18.133.601
A tipo de interés variable	137.373.695	120.969.385
Total	160.700.497	139.102.986

En 2007 el tipo de interés efectivo medio de los activos financieros que integran el epígrafe «Crédito a la clientela» ha sido del 5,18%. En 2006 fue del 4,12%. Estos tipos resultan de los intereses devengados en el ejercicio y no incorporan las rectificaciones de productos por operaciones de cobertura.



El epígrafe de «Créditos a la clientela» incluye 5.088.953 y 3.180.693 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, correspondientes a los importes pendientes de amortizar de los créditos titulizados a partir del día 1 de enero de 2004 y que no se han dado de baja al no transferirse substancialmente todos los beneficios y riesgos asociados a estos activos. En cambio, las titulizaciones anteriores al 1 de enero de 2004, por un importe pendiente de amortizar de 2.683.434 y 3.117.103 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, se dieron de baja del activo, de acuerdo con lo que establece la normativa vigente (véase Nota 29.2).

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el crecimiento del epígrafe «Créditos a la clientela» ha sido, en términos relativos, del 15,8% y del 22,8% y, en términos absolutos, de 22.024 y 25.908 millones de euros, respectivamente. Estas cifras se han obtenido después de añadir los importes correspondientes a los créditos titulizados pendientes de amortizar dados de baja.

En todas las modalidades de arrendamiento financiero comercializadas por el Grupo "la Caixa", ya sea de bienes de equipo o inmobiliario, se transfieren los riesgos y beneficios al arrendatario, incorporando siempre en el contrato la opción de compra por un importe inferior al valor razonable del bien en el mercado. En los casos en que la opción de compra sea similar al valor razonable, se incorpora un pacto de recompra por parte del proveedor del bien.

Los bienes cedidos en régimen de arrendamiento financiero se recogen por el valor actual de las cuotas a pagar por el arrendatario, más el valor residual garantizado y no garantizado, sin incluir las cargas financieras ni el Impuesto sobre el Valor Añadido. A continuación se da su detalle:

Arrendamientos financieros

(Miles de euros)	2007	2006
Cuotas a pagar por el arrendatario	3.156.503	2.670.060
Importe comprometido por terceros	20.727	22.941
Valor residual no garantizado	169.358	157.715
Total	3.346.588	2.850.716

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2007 y 2006 en el saldo de la cuenta «Activos dudosos» se detalla a continuación:

(Miles de euros)	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	463.296	448.753
Más:		
Adición de nuevos activos	933.863	450.184
Menos:		
Bajas de perímetro	0	(49.320)
Activos normalizados	(361.219)	(313.114)
Activos dados de baja (Nota 29.4)	(143.309)	(73.207)
Saldo al cierre del ejercicio	892.631	463.296

El importe de los ingresos financieros de los activos financieros deteriorados de "la Caixa" acumulados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascienden a 29.992 y 24.980 miles de euros, respectivamente.

A continuación se detalla el saldo de los activos dudosos, atendiendo a la naturaleza y a la contraparte:

(Miles de euros)	2007	2006
Sector público	17.286	14.259
Sector privado	875.345	449.037
Préstamos hipotecarios	486.708	207.076
Resto de préstamos	132.661	89.035
Cuentas de crédito	146.318	49.362
Factoring	9.560	22.267
Crédito comercial	32.990	16.895
Otros deudores	67.108	64.402
Total	892.631	463.296

La antigüedad de los saldos de activos dudosos a 31 de diciembre de 2007 y 2006, en función de la garantía del activo, es la siguiente:

2007

Plazos por garantía

(Miles de euros)	< 3 AÑOS	3-4 AÑOS	4-5 AÑOS	5-6 AÑOS	> 6 AÑOS	TOTAL
Garantía real sobre viviendas terminadas	451.926	33.340	596	588	3.055	489.505
(Miles de euros)	< 6 MESES	6-12 MESES	12-18 MESES	18-24 MESES	> 24 MESES	TOTAL
Resto de garantías reales	146	19	154	0	1	320
Otras garantías	234.510	56.062	27.556	19.400	47.358	384.886
Operaciones sin riesgo apreciable	15.836	301	57	17	1.709	17.920
Resto de garantías	250.492	56.382	27.767	19.417	49.068	403.126
Total						892.631

2006

Plazos por garantía

(Miles de euros)	< 3 AÑOS	3-4 AÑOS	4-5 AÑOS	5-6 AÑOS	> 6 AÑOS	TOTAL
Garantía real sobre viviendas terminadas	200.300	2.561	778	201	6.375	210.215
(Miles de euros)	< 6 MESES	6-12 MESES	12-18 MESES	18-24 MESES	> 24 MESES	TOTAL
Resto de garantías reales	825	11	0	0	279	1.115
Otras garantías	106.733	46.358	13.642	11.815	56.786	235.334
Operaciones sin riesgo apreciable	11.388	1.802	3.075	181	186	16.632
Resto de garantías	118.946	48.171	16.717	11.996	57.251	253.081
Total						463.296



11.3. Valores representativos de deuda

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación adjuntos, sin considerar los ajustes de valoración, se detalla a continuación:

(Miles de euros)	2007	2006
Bonos de titulización propia (Nota 29.2)	2.632.041	3.134.780
Otros valores representativos de deuda no cotizados	158	5.179
Total	2.632.199	3.139.959

Los bonos de titulización propia recogen la adquisición por parte de "la Caixa" de los bonos emitidos por los fondos de titulización correspondientes a las cesiones de crédito anteriores al 1 de enero de 2004 y que se dieron de baja del activo. Estas emisiones se registran por su coste amortizado, ya que, aunque cotizan, lo hacen en un mercado que no es suficientemente activo.

En 2007 el tipo de interés efectivo medio de los activos financieros que integran el epígrafe «Valores representativos de deuda» ha sido del 4,34%. En 2006 fue del 3,06%. Estos tipos resultan de los intereses devengados en el ejercicio y no incorporan las rectificaciones de productos por operaciones de cobertura.

11.4. Otros activos financieros

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación adjuntos es la siguiente:

(Miles de euros)	2007	2006
Cheques a cargo de entidades de crédito	70.731	81.676
Operaciones financieras pendientes de liquidar	71.637	26.206
Fianzas dadas en efectivo	123.835	76.600
Cámaras de compensación	431.352	1.510.701
Comisiones por garantías financieras (Nota 2.9)	75.628	76.576
Otros conceptos	14.059	30.782
Total	787.242	1.802.541

11.5. Fondo de deterioro

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del capítulo «Inversiones crediticias» (véase Nota 41):

(Miles de euros)	SALDO 31-12-2006	DOTACIONES	DISPONIBILIDADES	UTILIZACIONES	TRASPASOS Y OTROS	SALDO 31-12-2007
Cobertura específica	161.407	333.468	(32.668)	(136.957)	(274)	324.976
Depósitos en entidades de crédito	0	0	0	0	0	0
Crédito a la clientela	161.407	333.404	(32.253)	(136.957)	(1.079)	324.522
<i>Sector público</i>	340	0	0	0	0	340
<i>Otros sectores</i>	161.067	333.404	(32.253)	(136.957)	(1.079)	324.182
Valores representativos de deuda	0	64	(415)	0	805	454
Cobertura genérica	1.898.207	326.917	(40.420)	0	(185)	2.184.519
Crédito a la clientela	1.898.090	326.917	(40.305)	0	(186)	2.184.516
Valores representativos de deuda	117	0	(115)	0	1	3
Cobertura por riesgo-país	1.022	185	0	0	(1)	1.206
Total	2.060.636	660.570	(73.088)	(136.957)	(460)	2.510.701

(Miles de euros)	SALDO 31-12-2005	DOTACIONES	DISPONIBILIDADES	UTILIZACIONES	TRASPASOS Y OTROS	SALDO 31-12-2006
Cobertura específica	191.904	119.620	(45.742)	(63.218)	(41.157)	161.407
Depósitos en entidades de crédito	0	0	0	0	0	0
Crédito a la clientela	191.904	119.620	(45.742)	(63.218)	(41.157)	161.407
<i>Sector público</i>	1.841	0	(1.500)	0	(1)	340
<i>Otros sectores</i>	190.063	119.620	(44.242)	(63.218)	(41.156)	161.067
Cobertura genérica	1.512.246	454.394	(32.356)	0	(36.077)	1.898.207
Crédito a la clientela	1.512.040	454.393	(32.266)	0	(36.077)	1.898.090
Valores representativos de deuda	206	1	(90)	0	0	117
Cobertura por riesgo-país	1.936	1	(12)	0	(903)	1.022
Total	1.706.086	574.015	(78.110)	(63.218)	(78.137)	2.060.636

La columna «Traspasos y otros» incluye los movimientos por bajas del perímetro de consolidación (Notas 29.4 y 41).

El detalle de las provisiones específicas por naturaleza y contraparte es el siguiente:

Provisiones específicas del crédito a la clientela. Por naturaleza y contraparte

(Miles de euros)	2007	2006
Sector público	340	340
Sector privado	324.182	161.067
Préstamos hipotecarios	126.737	38.816
Resto de préstamos	69.987	43.718
Cuentas de crédito	62.800	20.283
Factoring	3.001	5.449
Crédito comercial	18.453	9.845
Otros deudores	43.204	42.956
Total	324.522	161.407

12. Derivados de cobertura (activo y pasivo)

El detalle por tipos de producto del nomenclador de los derivados designados como derivados de cobertura, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

Nomenclador por producto

(Miles de euros)	2007	2006
Compraventa de activos financieros	0	54.941
<i>Compras</i>	0	3.833
<i>Ventas</i>	0	51.108
Futuros financieros sobre acciones y tipos de interés	2.318.586	3.622.397
<i>Comprados</i>	1.415.586	2.183.797
<i>Vendidos</i>	903.000	1.438.600
Opciones sobre acciones	4.868.130	6.216.802
<i>Compradas</i>	3.453.086	5.062.542
<i>Emitidas</i>	1.415.044	1.154.260
Opciones sobre tipos de interés	21.361.738	22.708.698
<i>Compradas</i>	10.866.291	11.453.356
<i>Emitidas</i>	10.495.447	11.255.342
Otras operaciones sobre acciones y tipos de interés	160.226.211	138.751.825
<i>Permutas financieras sobre acciones</i>	0	0
<i>Acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRA's)</i>	3.731.000	3.100.000
<i>Permutas financieras sobre tipos de interés</i>	155.769.059	135.651.825
<i>Otras operaciones sobre tipos de interés</i>	726.152	0
Derivados sobre mercaderías y otros riesgos	332.221	201.418
<i>Permutas financieras</i>	332.221	201.418
<i>Comprados</i>	0	0
<i>Vendidos</i>	0	0
Total	189.106.886	171.556.081

El importe nomenclador y/o contractual de los contratos formalizados no supone el riesgo real asumido por el Grupo, ya que la posición neta en estos instrumentos financieros es la compensación y/o combinación de los mismos.

El detalle por tipos de contraparte del nomenclador de los derivados designados como derivados de cobertura es el siguiente:

Nomenclador por tipo de contraparte

(Miles de euros)	2007	2006
Mercados organizados	2.318.586	3.622.397
Mercados no organizados	186.788.300	167.933.684
<i>Entidades de crédito</i>	162.442.666	147.360.294
<i>Resto de sectores</i>	24.345.634	20.573.390
Total	189.106.886	171.556.081



El detalle por tipos de cobertura del nomenclador de los derivados designados como derivados de cobertura es el siguiente:

Nomenclador por tipo de cobertura

(Miles de euros)	2007	2006
Coberturas de valor razonable	184.930.986	164.865.114
<i>Microcoberturas</i>	29.197.981	46.277.308
<i>Macrocoberturas</i>	155.733.005	118.587.806
Coberturas de flujos de efectivo	4.175.900	6.690.967
<i>Macrocoberturas</i>	4.175.900	6.690.967
Total	189.106.886	171.556.081

El detalle por tipos de producto del valor razonable de los derivados designados como derivados de cobertura es el siguiente:

Valor razonable por producto

(Miles de euros)	2007		2006	
	ACTIVO	PASIVO	ACTIVO	PASIVO
Compraventa de activos financieros	0	0	298	32
<i>Compras</i>	0	0	0	32
<i>Ventas</i>	0	0	298	0
Futuros financieros sobre acciones y tipos de interés	0	0	0	0
<i>Comprados</i>	0	0	0	0
<i>Vendidos</i>	0	0	0	0
Opciones sobre acciones	91.582	293.424	269.423	19.378
<i>Compradas</i>	91.420	0	269.423	0
<i>Emitidas</i>	162	293.424	0	19.378
Opciones sobre tipos de interés	69.874	66.095	100.872	36.296
<i>Compradas</i>	69.729	0	100.872	0
<i>Emitidas</i>	145	66.095	0	36.296
Otras operaciones sobre acciones y tipos de interés	5.122.209	5.696.945	5.516.021	5.485.190
<i>Permutas financieras sobre acciones</i>	0	0	0	0
<i>Acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRA's)</i>	1.553	2.385	1.381	2.576
<i>Permutas financieras sobre tipos de interés</i>	5.120.656	5.694.560	5.514.640	5.482.614
<i>Otras operaciones sobre tipos de interés</i>	0	0	0	0
Derivados sobre mercaderías y otros riesgos	70.701	70.653	4.774	4.198
<i>Permutas financieras</i>	70.701	70.653	4.774	4.198
<i>Comprados</i>	0	0	0	0
<i>Vendidos</i>	0	0	0	0
Total	5.354.366	6.127.117	5.891.388	5.545.094



El detalle por tipos de contraparte del valor razonable de los derivados designados como derivados de cobertura es el siguiente:

Valor razonable por tipo de contraparte

(Miles de euros)	2007		2006	
	ACTIVO	PASIVO	ACTIVO	PASIVO
Mercados organizados	0	0	0	0
Mercados no organizados	5.354.366	6.127.117	5.891.388	5.545.094
Entidades de crédito	1.293.359	2.074.793	1.705.648	1.676.207
Otras entidades financieras	0	0	0	0
Resto de sectores	4.061.007	4.052.324	4.185.740	3.868.887
Total	5.354.366	6.127.117	5.891.388	5.545.094

El detalle por tipos de cobertura del valor razonable de los derivados designados como derivados de cobertura es el siguiente:

Valor razonable por tipo de cobertura

(Miles de euros)	2007		2006	
	ACTIVO	PASIVO	ACTIVO	PASIVO
Coberturas de valor razonable	5.247.950	6.015.841	5.756.756	5.396.238
Microcoberturas	284.610	476.928	425.781	152.110
Macrocoberturas	4.963.340	5.538.913	5.330.975	5.244.128
Coberturas de flujos de efectivo	106.416	111.276	134.632	148.856
Macrocoberturas	106.416	111.276	134.632	148.856
Total	5.354.366	6.127.117	5.891.388	5.545.094

13. Activos no corrientes en venta

Este capítulo de los balances de situación recoge los activos adjudicados en el proceso de regularización de operaciones crediticias morosas, que no se incorporan como activos de uso propio o como inversión inmobiliaria, y las inversiones inmobiliarias clasificadas como activos no corrientes en venta una vez tomada la decisión de proceder a su venta.

El movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

(Miles de euros)	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	56.943	168.984
Incorporaciones del ejercicio (1)	319.479	62.731
Bajas por venta	(130.357)	(38.014)
Bajas por variación de perímetro	0	(136.408)
Traspasos (Nota 16)	(8.881)	(350)
Saldo al cierre del ejercicio	237.184	56.943
Menos:		
Fondo de deterioro (Nota 41)	(2.982)	(3.119)
Total	234.202	53.824

(1) Incluye los barcos adquiridos por la sociedad Aris Rosen, SA (véase Nota 2.17).



El movimiento del fondo de deterioro de los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente (véase Nota 41):

(Miles de euros)	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	3.119	3.714
Más:		
Dotaciones netas del ejercicio	541	432
Traspasos	(153)	35
Menos:		
Recuperaciones de dotaciones	(525)	(1.062)
Saldo al cierre del ejercicio	2.982	3.119

El total de activos no corrientes en venta, sin considerar los fondos de deterioro, incluye 38.283 y 30.492 miles de euros correspondientes a activos adjudicados en el proceso de regularización de operaciones crediticias a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

El beneficio neto por ventas de activos no corrientes en venta a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es de 5.957 y 10.962 miles de euros, respectivamente (véase Nota 43). No hay ninguna operación con un beneficio significativo a nivel individual.

A continuación se detallan los activos adjudicados a 31 de diciembre de 2007 y 2006, según su antigüedad:

Antigüedad activos adjudicados

	2007		2006	
	NÚMERO DE ACTIVOS	MILES DE EUROS	NÚMERO DE ACTIVOS	MILES DE EUROS
Hasta 1 año	149	13.550	105	6.841
Entre 1 y 5 años	200	11.254	186	7.844
Más de 5 años	597	13.479	666	15.807
Total	946	38.283	957	30.492

La distribución por tipo de sector de los activos adjudicados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

Tipo de sector

(Miles de euros)	2007	2006
Residencial	85,6%	82,0%
Industrial	12,7%	16,9%
Agrícola	1,7%	1,1%
Total	100%	100%

14. Participaciones

Este capítulo de los balances de situación adjuntos recoge las participaciones en el capital de sociedades asociadas y multigrupo (véase Nota 2.1).

Estas participaciones se integran por el método de la participación utilizando la mejor estimación disponible de su valor teórico contable en el momento de formular las cuentas anuales. Los datos de capital, reservas y resultados de estas sociedades, así como los dividendos que han distribuido y que se han devengado en el ejercicio, se detallan en los Anexos 3 y 4 de esta Memoria. Para las sociedades cotizadas en bolsa, se indican los datos



públicos a 30 de septiembre de 2007 o los últimos publicados. Para el resto, la información corresponde a los últimos datos disponibles reales o estimados en el momento de redactar esta Memoria.

(Miles de euros)	2007	2006
Cotizadas	5.377.263	4.584.664
<i>Valor teórico contable</i>	4.141.101	3.569.336
<i>Fondo de comercio</i>	1.236.162	1.015.328
No cotizadas	7.735	9.611
Subtotal	5.384.998	4.594.275
Menos:		
Fondo de deterioro (Nota 41)	(269)	(162)
Total	5.384.729	4.594.113

El detalle de los fondos de comercio, a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

(Miles de euros)	2007	2006
Gas Natural, SDG, SA	421.620	420.243
Banco BPI, SA	338.953	338.148
Abertis Infraestructuras, SA	311.191	249.500
Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA	99.012	7.437
Boursorama, SA	65.386	0
Total	1.236.162	1.015.328

Todas las sociedades detalladas en el cuadro anterior cotizan en bolsa. El Grupo "la Caixa" tiene establecida una metodología para la evaluación trimestral de indicadores que señalan la aparición de indicios de deterioro en el valor registrado de estas sociedades. Concretamente, se evalúa la cotización de la sociedad a lo largo del período considerado, así como los precios objetivos publicados por analistas independientes de reconocido prestigio. A partir de estos datos, el Grupo determina la plusvalía tácita, neta de impuestos, asociada a la participación. Si la plusvalía tácita, neta de impuestos, supera ampliamente el valor registrado de estas sociedades, se considera que no existen indicios de deterioro.

Las evaluaciones de los indicadores realizadas en los ejercicios 2007 y 2006 permiten concluir que no existen indicios de deterioro en los valores registrados de las sociedades consideradas.

A continuación se facilita el inventario de las principales sociedades cotizadas. Todas estas participaciones se ostentan actualmente a través de Critería CaixaCorp, SA, de la cual el Grupo "la Caixa" tiene el 78,03% a 31 de diciembre de 2007.

(Miles de euros)	2007		2006	
	% PART.	VALOR MERCADO	% PART.	VALOR MERCADO
Gas Natural, SDG, SA	35,53%	6.366.316	35,51%	4.768.776
Abertis Infraestructuras, SA	21,12%	2.972.256	20,33%	2.769.731
Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA (Nota 1)	27,67%	1.139.732	23,46%	975.903
Banco BPI, SA	25,02%	1.019.393	25,00%	1.122.902
Boursorama, SA (1)	20,44%	142.780		
Valor mercado		11.640.477		9.637.312
Coste (2)		5.087.027		4.324.343
Plusvalía latente bruta		6.553.450		5.312.969

(1) A partir del mes de enero de 2007 se integra por el método de la participación.

(2) A efectos del cálculo de plusvalías este coste es el valor teórico contable de la sociedad, más el fondo de comercio pendiente y menos la variación de valor por reservas que corresponde a los ajustes de variación de valor de disponibles para la venta y flujos de efectivo del patrimonio neto de la compañía.



A continuación se presentan los principales movimientos del capítulo de «Participaciones» de los ejercicios 2007 y 2006 sin considerar los fondos de deterioro:

(Miles de euros)	COMPRAS (a)	AMPLIACIONES DE CAPITAL	VENTAS (b)	TRASPASOS Y OTROS	TOTAL
Total saldo a 31-12-2006					4.594.275
Valor teórico contable					
Saldo a 31-12-2005					3.578.947
Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA (1)	80.481				80.481
Boursorama, SA (2)	2.840			64.588	67.428
Abertis Infraestructuras, SA (3)	20.717	2		5.772	26.491
Gas Natural, SDG, SA	827				827
Banco BPI, SA	343				343
Variación del perímetro de consolidación				(8)	(8)
Otras sociedades			(228)	(118)	(346)
Variación de valor por puesta en equivalencia y ajustes de consolidación				394.673	394.673
Movimientos año 2007	105.208	2	(228)	464.907	569.889
Saldo a 31-12-2007					4.148.836
Fondo de comercio					
Saldo a 31-12-2006					1.015.328
Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA (1)	91.575				91.575
Boursorama, SA (2)	5.214			60.172	65.386
Abertis Infraestructuras, SA (3)	61.665			25	61.690
Gas Natural, SDG, SA	1.378				1.378
Banco BPI, SA	805				805
Movimientos año 2007	160.637	0	0	60.197	220.834
Saldo a 31-12-2007					1.236.162
Total saldo a 31-12-2007					5.384.998

(1) Compra del 4,16% a Torreal, SA.

(2) A partir de enero de 2007 se integra por el método de la participación. En el concepto «Otros» se incluye traspaso desde «Otros instrumentos de capital – Disponibles para la venta» (véase Nota 10).

(3) En el concepto «Otros» se incluye -278 miles de euros de dividendo contabilizado como menor coste de cartera y la variación de coste, 1ª integración y fondo de comercio pendiente correspondiente producida a raíz del incremento de participación en VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros (0,20% de incremento de la participación en Abertis Infraestructuras, SA).

(a) Efectivo pagado desglosado entre valor teórico contable, incluidas las plusvalías tácitas, y fondo de comercio.

(b) Coste consolidado atribuido a las ventas.



(Miles de euros)	COMPRAS (a)	AMPLIACIONES DE CAPITAL	VENTAS (b)	TRASPASOS Y OTROS	TOTAL
Total saldo a 31-12-2005					3.505.976
Valor teórico contable					
Saldo a 31-12-2005					2.933.779
Banco BPI, SA (1)	59.323			270.686	330.009
Abertis Infraestructuras, SA	34.302			(572)	33.730
Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA	5.281	346			5.627
Variación del perímetro de consolidación				20.571	20.571
Otras sociedades	2	185	(59.750)		(59.563)
Variación de valor por puesta en equivalencia y ajustes de consolidación				314.794	314.794
Movimientos año 2006	98.908	531	(59.750)	605.479	645.168
Saldo a 31-12-2006					3.578.947
Fondo de comercio					
Saldo a 31-12-2005					572.197
Banco BPI, SA (1)	137.597			200.551	338.148
Abertis Infraestructuras, SA	97.546				97.546
Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA	7.437				7.437
Movimientos año 2006	242.580	0	0	200.551	443.131
Saldo a 31-12-2006					1.015.328
Total saldo a 31-12-2006					4.594.275

(1) A partir de octubre de 2006 se integra por el método de la participación.

(a) Efectivo pagado desglosado entre valor teórico contable, incluidas las plusvalías tácitas, y fondo de comercio.

(b) Coste consolidado atribuido a las ventas.

A continuación se detallan las variaciones más significativas en los ejercicios 2007 y 2006 de las participaciones en entidades asociadas:

- Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA.** Durante el ejercicio 2006, el Grupo "la Caixa" incrementó en un 0,33% su participación en Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA, con una inversión de 13 millones de euros. La participación, a 31 de diciembre de 2006, era del 23,46% y tenía la consideración de entidad asociada. El 10 de octubre de 2007, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) admitió a trámite la oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones de Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA (SGAB), formulada por Hisusa, Holding de Inversiones y Suministros Urbanos, SA, Suez Environnement, SA, Suez Environnement España, SLU y Critería CaixaCorp, SA (Oferentes). Los Oferentes tienen suscrito un pacto de accionistas, que han completado en 2007, por el cual han convenido gestionar y ejercer el control sobre SGAB de forma conjunta. La oferta pública se extendía a 75.134.799 acciones, representativas del 50,21% del capital social de la sociedad, con una contraprestación de 27,65 euros por acción. Basándose en el Real Decreto 1066/2007, que permite asumir el control de una sociedad antes de que se autorice la Oferta, el pasado 21 de noviembre de 2007, Torreal, SA vendió a los Oferentes las 9.982.127 acciones de SGAB de las que era titular, al precio de 27,65 euros por acción. Hisusa, Holding de Inversiones y Suministros Urbanos, SA adquirió 7.371.613 acciones, representativas del 4,92% del capital social, y Critería CaixaCorp, SA, 2.610.514 acciones, representativas del 1,75%, lo que supuso para el Grupo "la Caixa" una inversión de 172 millones de euros. Con esta adquisición, los Oferentes han pasado a controlar el 56,46% del capital social de SGAB. A 27 de diciembre de 2007, la CNMV ha autorizado la Oferta que se extiende a las acciones representativas del 43,54% del capital social de SGAB no controlado por los Oferentes, al mismo precio de 27,65 euros por acción. Los Oferentes manifiestan su intención de que, con posterioridad a la liquidación de la presente Oferta, las acciones de SGAB sigan cotizando en bolsa con un nivel de liquidez adecuado. A 31 de diciembre de 2007, la participación del Grupo "la Caixa" en el capital social de Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA es del 27,67% y tiene la consideración de sociedad multigrupo (véase Nota 1, apartado «Hechos posteriores al cierre»).

- **Abertis Infraestructuras, SA.** Durante el ejercicio 2006, el Grupo "la Caixa" adquirió una participación del 1,12%, con una inversión de 132 millones de euros. En el ejercicio 2007, el Grupo "la Caixa" ha adquirido una participación del 0,59%, con una inversión de 82 millones de euros. La participación económica del Grupo "la Caixa" en Abertis Infraestructuras, SA a través del Grupo Critería CaixaCorp, SA es, a 31 de diciembre de 2007, del 21,12%, y la participación de control es del 24,99%, que es la que se integra por el método de la participación en el balance consolidado del Grupo "la Caixa".
- **Banco BPI, SA.** Durante el ejercicio 2006, el Grupo "la Caixa" incrementó en un 9,01% su participación en el capital social de Banco BPI, SA, con una inversión de 403 millones de euros, y la situó, a 31 de diciembre de 2006, en el 25%. Esta presencia accionarial permitió la consolidación de Banco BPI, SA por el método de la participación. En el ejercicio 2007, ha incrementado su participación en un 0,02%, con una inversión de 1 millón de euros. A 31 de diciembre de 2007, la participación total del Grupo "la Caixa" en Banco BPI, SA es del 25,02%.
- **Gas Natural, SDG, SA.** Durante el ejercicio 2007, el Grupo "la Caixa" ha adquirido un 0,02% de participación, con una inversión de 2 millones de euros. A 31 de diciembre de 2007, la participación total del Grupo "la Caixa" en Gas Natural, SDG, SA es del 35,53%.
- **Boursorama, SA.** En el ejercicio 2006, Hodefi, SAS recibió como parte del pago por la venta de CaixaBank France, SA un 19,9% del capital social de Boursorama, SA (véase Nota 5). La participación del Grupo "la Caixa" en el capital social de Boursorama, SA, a 31 de diciembre de 2006, era del 19,74%, y obtuvo la autorización del Banco de Francia para superar el 20%. Boursorama, SA realiza periódicamente ampliaciones de capital para hacer frente a la ejecución de opciones sobre acciones emitidas a favor de empleados, lo que provoca una dilución de la participación. A partir del mes de enero de 2007, se consolida por el método de la participación. Durante el ejercicio 2007, el Grupo "la Caixa" ha invertido ocho millones de euros en Boursorama, SA, con un aumento de la participación del 0,70% en su capital social. A 31 de diciembre de 2007, la participación total del Grupo "la Caixa" en Boursorama, SA es del 20,44%. Adicionalmente, la Entidad tiene firmadas operaciones con derivados que aseguran la recuperación de la inversión efectuada.

A continuación se presentan los movimientos del fondo de deterioro del capítulo de «Participaciones» durante los ejercicios 2007 y 2006 (véase Nota 41):

(Miles de euros)	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	162	378
Menos:		
Fondos disponibles de ejercicios anteriores	(27)	(251)
Utilización del fondo	0	(4)
Otros	134	39
Saldo al cierre del ejercicio	269	162

15. Activos por reaseguros

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados es el siguiente:

(Miles de euros)	2007	2006
Primas no consumidas	7.060	2.645
Provisiones matemáticas	449	121
Prestaciones	41.821	11.493
Otras provisiones técnicas	386	220
Total	49.716	14.479



El incremento producido en el ejercicio 2007 está influido por el aumento de los porcentajes de consolidación aplicados a VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros y a SegurCaixa, SA de Seguros y Reaseguros a raíz de la adquisición al Grupo Fortis del negocio conjunto asegurador CaiFor (véase Nota 5, apartado «Adquisición al Grupo Fortis del negocio conjunto asegurador CaiFor»). Este hecho ha representado un incremento en los activos por reaseguros de 25 millones de euros.

16. Activo material

La composición del capítulo «Activo material», sus correspondientes amortizaciones acumuladas y los movimientos que se han producido durante los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes:

2007

(Miles de euros)	SALDO 31-12-2006	ALTAS	BAJAS	TRASPASOS (1)	SALDO 31-12-2007
Terrenos y edificios	2.255.680	304.291	126	(12.651)	2.547.446
Coste	2.613.161	339.915	(1.349)	(7.628)	2.944.099
Amortización acumulada	(357.481)	(35.624)	1.475	(5.023)	(396.653)
Mobiliario, instalaciones y otros	886.835	108.804	(17.864)	11.337	989.112
Coste	2.472.448	328.677	(69.585)	7.275	2.738.815
Amortización acumulada	(1.585.613)	(219.873)	51.721	4.062	(1.749.703)
De uso propio	3.142.515	413.095	(17.738)	(1.314)	3.536.558
Terrenos y edificios	204.249	50.282	(54.215)	12.850	213.166
Coste	231.099	53.220	(71.930)	13.496	225.885
Amortización acumulada	(26.850)	(2.938)	17.715	(646)	(12.719)
Mobiliario, instalaciones y otros	1.366	14	(518)	518	1.380
Coste	4.101	17	(1.032)	1.873	4.959
Amortización acumulada	(2.735)	(3)	514	(1.355)	(3.579)
Inversiones inmobiliarias	205.615	50.296	(54.733)	13.368	214.546
Coste	535.459	254.545	(96.282)	0	693.722
Amortización acumulada	(98.168)	(86.582)	36.913	0	(147.837)
Activos cedidos en arrendamiento operativo	437.291	167.963	(59.369)	0	545.885
Terrenos y edificios	268.600	812	(788)	(7.131)	261.493
Coste	324.293	9.384	(825)	(8.784)	324.068
Amortización acumulada	(55.693)	(8.572)	37	1.653	(62.575)
Mobiliario, instalaciones y otros	25.948	64.015	(13)	3.958	93.908
Coste	75.453	67.174	(34)	2.939	145.532
Amortización acumulada	(49.505)	(3.159)	21	1.019	(51.624)
Afecto a la Obra Social (Nota 26)	294.548	64.827	(801)	(3.173)	355.401
Total	4.079.969	696.181	(132.641)	8.881	4.652.390

(1) Los «Traspasos» corresponden a la reclasificación de activos no corrientes en venta (véase Nota 13).



2006

(Miles de euros)	SALDO 31-12-2005	ALTAS (1)	BAJAS (2)	TRASPASOS (3)	SALDO 31-12-2006
Terrenos y edificios	2.242.891	82.928	(55.280)	(14.859)	2.255.680
Coste	2.604.447	126.923	(103.252)	(14.957)	2.613.161
Amortización acumulada	(361.556)	(43.995)	47.972	98	(357.481)
Mobiliario, instalaciones y otros	902.619	30.051	(51.890)	6.055	886.835
Coste	2.378.111	251.481	(162.620)	5.476	2.472.448
Amortización acumulada (1)	(1.475.492)	(221.430)	110.730	579	(1.585.613)
De uso propio	3.145.510	112.979	(107.170)	(8.804)	3.142.515
Terrenos y edificios	3.937.108	(16.464)	(3.727.470)	11.075	204.249
Coste	4.296.129	27.884	(4.104.167)	11.253	231.099
Amortización acumulada	(359.021)	(44.348)	376.697	(178)	(26.850)
Mobiliario, instalaciones y otros	6.121	111	(5.590)	724	1.366
Coste	10.131	128	(7.461)	1.303	4.101
Amortización acumulada	(4.010)	(17)	1.871	(579)	(2.735)
Inversiones inmobiliarias	3.943.229	(16.353)	(3.733.060)	11.799	205.615
Coste	403.399	260.043	(127.983)	0	535.459
Amortización acumulada	(72.509)	(57.414)	31.755	0	(98.168)
Activos cedidos en arrendamiento operativo	330.890	202.629	(96.228)	0	437.291
Terrenos y edificios	255.673	14.954	(1.231)	(796)	268.600
Coste	302.720	23.850	(1.456)	(821)	324.293
Amortización acumulada	(47.047)	(8.896)	225	25	(55.693)
Mobiliario, instalaciones y otros	29.481	(2.459)	(1.802)	728	25.948
Coste	76.072	1.017	(2.364)	728	75.453
Amortización acumulada	(46.591)	(3.476)	562	0	(49.505)
Afecto a la Obra Social (Nota 26)	285.154	12.495	(3.033)	(68)	294.548
Total	7.704.783	311.750	(3.939.491)	2.927	4.079.969

(1) Las «Altas» incluyen 10.594 miles de euros correspondientes al fondo de amortización de leasing traspasado a activo material.

(2) Incluye las bajas de sociedades del perímetro.

(3) Los «Traspasos» incluyen 2.927 miles de euros de existencias.

La columna «Bajas» incluye 7.511 y 4.587 miles de euros de pérdidas por deterioro de activos en los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente (véase Nota 41).

En el ejercicio 2007, dentro del apartado «Costes de altas en terrenos y edificios de uso propio» se registra la compra a Inmobiliaria Colonial, SA del edificio de la Avenida Diagonal, 621 de Barcelona (Torre II de los servicios centrales de "la Caixa") por un importe de 108 millones de euros.

El beneficio neto por ventas de activos materiales, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, es de 55.705 y 43.005 miles de euros, respectivamente (véase Nota 43).

El valor contable corresponde a su coste de adquisición, que fue actualizado el día 1 de enero de 2004 por los inmuebles de uso propio, de acuerdo con las tasaciones efectuadas en aplicación de la disposición transitoria primera de la Circular 4/2004 del Banco de España (véase Nota 2.14).

Para obtener el valor razonable de los inmuebles de uso propio al final del ejercicio, se utiliza el índice publicado por el INE de «crecimiento del precio de las viviendas libres» ponderado por un coeficiente corrector para adecuarlo a la tipología de los inmuebles de "la Caixa", formado básicamente por locales comerciales, y a la realidad observada en períodos anteriores por medio de tasaciones efectuadas. El coeficiente resultante representa aproximadamente un 40% del índice de referencia, es decir, una revalorización del 4% para el 2006 y del 2% para el 2007, que se aplica, a 31 de diciembre del ejercicio precedente, exclusivamente al valor de los terrenos, ya que es el componente básico de la evolución de los precios de los locales comerciales.



Como resultado de este cálculo, la plusvalía estimada, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, es de 190 y 165 millones de euros, respectivamente, que "la Caixa" considera una estimación buena y prudente de su valor razonable.

17. Activo intangible

Fondo de comercio

El detalle del fondo de comercio generado en las combinaciones de negocios (véase Nota 5, apartado «Adquisición al Grupo Fortis del negocio conjunto asegurador CaiFor») y en las adquisiciones de intereses minoritarios en sociedades dependientes (véase Nota 5), a 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

Fondo de comercio

(Miles de euros)	2007	2006
Finconsum, EFC, SA	19.098	0
Corporación Hipotecaria Mutua, EFC, SA	536	0
Port Aventura, SA	6.489	0
VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros	415.729	0
SegurCaixa, SA de Seguros y Reaseguros	132.759	0
Total	574.611	0

El movimiento de los fondos de comercio en sociedades dependientes correspondiente a los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

Movimiento de los fondos de comercio

(Miles de euros)	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	0	68.044
Más:		
Adiciones por combinaciones de negocio (Nota 5)	548.488	0
Adiciones por adquisición de intereses minoritarios	26.123	0
Menos:		
Reducciones por ventas (1)	0	(68.044)
Saldo al cierre del ejercicio	574.611	0

(1) Por las ventas de Crèdit Andorrà, SA y Société Foncière Lyonnaise, SA.

Se ha procedido al análisis de un eventual deterioro del fondo de comercio asignado a cada sociedad, a partir de la estimación de sus flujos de tesorería durante los próximos tres años y de su valor residual en aquel momento. El valor actual de estas magnitudes se ha determinado mediante la aplicación de una tasa de descuento que incluye una prima de riesgo asociada al negocio desarrollado por cada sociedad. En concreto, a 31 de diciembre de 2007, las tasas de descuento utilizadas en el análisis de deterioro efectuado a los fondos de comercio más significativos han sido las siguientes:

- Cartera de seguros de vida (VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros): 8,7%.
- Cartera de seguros del hogar (SegurCaixa, SA de Seguros y Reaseguros): 9,7%.

El análisis realizado ha puesto de manifiesto que no se han producido deterioros en los fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2007.

Otros activos intangibles

Los otros activos intangibles corresponden a la elaboración de sistemas y programas de software y al valor asignado, en operaciones de combinaciones de negocios, a determinados activos no monetarios, como, por ejemplo, las carteras de pólizas de las compañías de seguros o los contratos de concesiones de las empresas de servicios (véase Nota 5, apartado «Adquisición al Grupo Fortis del negocio conjunto asegurador CaiFor»). Los activos relacionados con software tienen una vida útil máxima estimada de cinco años y han sido desarrollados por sociedades que no forman parte del Grupo "la Caixa". El resto de activos disponen de una vida útil definida, a lo largo de la cual se procede a su amortización.

El movimiento que se ha producido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

Otros activos intangibles

(Miles de euros)	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	96.726	108.898
Más:		
Otros por adiciones de software y otros	86.360	60.721
Otros por combinaciones de negocio	198.000	0
Menos:		
Amortizaciones cargadas a resultados	(60.472)	(53.462)
Bajas por variación del perímetro	0	(19.431)
Saldo al cierre del ejercicio	320.614	96.726

Las altas incluyen 198 millones de euros correspondientes al valor actual de los flujos de caja futuros estimados relacionados con contratos de seguros en vigor en la fecha de adquisición al Grupo Fortis del negocio conjunto asegurador CaiFor (véase Nota 5, apartado «Adquisición al Grupo Fortis del negocio conjunto asegurador CaiFor»). La amortización de estos activos intangibles se llevará a cabo a lo largo de su vida útil.

18. Periodificaciones y otros (activo y pasivo)

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación es la siguiente:

(Miles de euros)	2007	2006
Dividendos renta variable devengados no cobrados	155.932	121.570
Otros	625.926	314.420
Periodificadoras deudoras	781.858	435.990
Por garantías financieras (Nota 2.9)	80.030	81.027
Otros	317.076	464.431
Periodificadoras acreedoras	397.106	545.458
Existencias	60.903	68.905
Terrenos y edificios	10.879	23.993
Otros	50.564	45.458
Menos:		
Fondo de deterioro (Nota 41)	(540)	(546)
Otros activos	328.480	693.452
Operaciones en camino	117.135	645.792
Otros	211.345	47.660
Otros activos	389.383	762.357
Fondo Obra Social (Nota 26)	667.129	542.034
Operaciones en camino	513.822	217.840
Otros	413.565	316.288
Otros pasivos	1.594.516	1.076.162



Todos los importes corresponden a la operativa habitual de los mercados financieros y con los clientes.

A continuación se facilita el movimiento del epígrafe «Existencias» de los ejercicios 2007 y 2006:

Movimiento de existencias

(Miles de euros)	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	69.451	582.440
Más:		
Adquisiciones	42.026	30.099
Incorporación de costes de producción	0	17.161
Menos:		
Coste de ventas (1)	(48.075)	(41.835)
Traspasos y otros	(1.959)	(4.937)
Bajas del perímetro (2)	0	(513.477)
Subtotal	61.443	69.451
Fondo de deterioro (Nota 41)	(540)	(546)
Saldo al cierre del ejercicio	60.903	68.905

(1) Incluye los costes imputables a las ventas de bienes y los ingresos por prestación de servicios.

(2) Las «Bajas del perímetro» corresponden a la salida de Inmobiliaria Colonial, SA.

El movimiento del fondo de deterioro del epígrafe «Existencias» de los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente (véase Nota 41):

Movimiento del fondo de deterioro

(Miles de euros)	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	546	12.676
Más:		
Traspasos y otros	0	6
Menos:		
Traspasos y otros	(6)	0
Bajas del perímetro	0	(12.136)
Saldo al cierre del ejercicio	540	546

19. Pasivos financieros a coste amortizado

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos, según la naturaleza del instrumento financiero que origina el pasivo, es la siguiente:

(Miles de euros)	2007	2006
Depósitos de bancos centrales	34.136	0
Depósitos de entidades de crédito	14.237.775	12.420.704
Depósitos de la clientela	127.076.708	113.171.945
Débitos representados por valores negociables	47.261.768	36.061.514
Pasivos subordinados	3.534.512	3.398.287
Otros pasivos financieros	2.067.629	1.413.837
Total	194.212.528	166.466.287



A continuación se facilita un detalle de los principales ajustes de valoración incluidos en cada uno de los diferentes tipos de pasivos del capítulo «Pasivos financieros a coste amortizado»:

2007

(Miles de euros)	AJUSTES POR VALORACIÓN				
	SALDO BRUTO	INTERESES DEVENGADOS	MICRO-COBERTURAS DERIVADOS	COSTES TRANSACCIÓN	PRIMAS DESCUENTOS
Depósitos en bancos centrales	33.965	171			
Depósitos de entidades de crédito	14.073.515	164.261	(1)		
Depósitos de la clientela	125.861.489	1.143.357	71.862		
Débitos representados por valores negociables	46.668.131	732.756		(22.338)	(116.781)
Pasivos subordinados	3.513.757	20.755			
Otros pasivos financieros	2.067.629				
Total	192.218.486	2.061.300	71.861	(22.338)	(116.781)

2006

(Miles de euros)	AJUSTES POR VALORACIÓN				
	SALDO BRUTO	INTERESES DEVENGADOS	MICRO-COBERTURAS DERIVADOS	COSTES TRANSACCIÓN	PRIMAS DESCUENTOS
Depósitos en bancos centrales	0				
Depósitos de entidades de crédito	12.302.609	119.256	(1.261)		
Depósitos de la clientela	112.064.741	859.825	247.379		
Débitos representados por valores negociables	35.654.424	537.671		(24.437)	(106.144)
Pasivos subordinados	3.395.357	2.930			
Otros pasivos financieros	1.413.837				
Total	164.830.968	1.519.782	246.118	(24.437)	(106.144)

19.1. Depósitos de entidades de crédito

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación, sin considerar los ajustes por valoración y teniendo en cuenta la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

(Miles de euros)	2007	2006
A la vista	177.468	669.533
Otras cuentas	177.468	669.533
A plazo	13.896.047	11.633.076
Cuentas a plazo	7.861.713	6.375.677
Pasivos financieros híbridos	148	149
Cesión temporal de activos	6.034.186	5.257.250
Total	14.073.515	12.302.609

En el ejercicio 2007, el apartado «Cuentas a plazo» incluye diversas emisiones de cédulas hipotecarias nominativas por 1.000 millones de euros y por 178 millones de dólares USA. En el ejercicio 2006, el importe de estas emisiones era de 800 millones de euros y de 178 millones de dólares USA (véase Nota 19.3).



En 2007 el tipo de interés efectivo medio de los pasivos que integran el epígrafe «Depósitos de entidades de crédito» ha sido del 4,26%. En 2006 fue del 3,42%. Estos tipos resultan de los intereses devengados en el ejercicio y no incorporan las rectificaciones de costes como consecuencia de coberturas contables.

19.2. Depósitos de la clientela

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación adjuntos, sin considerar los ajustes por valoración y teniendo en cuenta el sector y la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

Por sectores

(Miles de euros)	2007	2006
Administraciones públicas	5.681.580	5.348.779
Sector privado	120.179.909	106.715.962
Total	125.861.489	112.064.741

Por naturaleza

(Miles de euros)	2007	2006
Cuentas corrientes y otras cuentas a la vista	33.774.914	33.465.294
Cuentas de ahorro	20.991.874	21.922.802
Imposiciones a plazo	66.018.040	51.082.120
Pasivos financieros híbridos	2.840.035	4.125.655
Cesiones temporales	2.236.626	1.468.870
Total	125.861.489	112.064.741

En 2007 el tipo de interés efectivo medio de los pasivo financieros que integran el epígrafe «Depósitos de la clientela» ha sido del 2,60%. En 2006 fue del 1,88%. Estos tipos resultan de los intereses devengados en el ejercicio y no incorporan las rectificaciones de costes como consecuencia de coberturas contables.

19.3. Débitos representados por valores negociables

La distribución por emisiones del saldo de este epígrafe de los balances de situación adjuntos, sin considerar los ajustes por valoración, es la siguiente:

Débitos representados por valores negociables emitidos por "la Caixa"

(Miles de euros) FECHA	IMPORTE NOMINAL EN DIVISA	TIPO DE INTERÉS NOMINAL	FECHA AMORTIZACIÓN	IMPORTE PENDIENTE DE AMORTIZACIÓN	
				2007	2006
05-04-2001	1.500.000 €	5,250%	05-04-2011	1.500.000	1.500.000
21-11-2002	1.500.000 €	4,500%	21-11-2012	1.500.000	1.500.000
27-02-2003	2.500.000 €	3,500%	04-03-2010	2.500.000	2.500.000
14-05-2003	750.000 €	5,250%	05-04-2011	750.000	750.000
31-10-2003	1.250.000 €	4,250%	31-10-2013	1.250.000	1.250.000
31-10-2003	750.000 €	4,750%	31-10-2018	750.000	750.000
04-02-2004	750.000 €	4,250%	31-10-2013	750.000	750.000
04-02-2004	250.000 €	4,750%	31-10-2018	250.000	250.000
17-02-2005	2.500.000 €	3,8750%	17-02-2025	2.500.000	2.500.000
30-09-2005	300.000 £	Lib. 1A+0,020%	30-09-2015	409.082	446.761
05-10-2005	2.500.000 €	3,250%	05-10-2015	2.500.000	2.500.000
09-01-2006	1.000.000 €	E3M+0,075%	09-01-2018	1.000.000	1.000.000
18-01-2006	2.500.000 €	3,375%	30-06-2014	2.500.000	2.500.000
18-01-2006	2.500.000 €	3,625%	18-01-2021	2.500.000	2.500.000
20-04-2006 (*)	1.000.000 €	E3M+0,100%	30-06-2016	1.000.000	1.000.000
16-06-2006	150.000 €	E3M+0,060%	16-06-2016	150.000	150.000
22-06-2006	100.000 €	E3M%	20-06-2013	100.000	100.000
28-06-2006	2.000.000 €	4,250%	26-01-2017	2.000.000	2.000.000
28-06-2006	1.000.000 €	4,500%	26-01-2022	1.000.000	1.000.000
30-06-2006	150.000 €	E3M+0,005%	20-08-2013	150.000	150.000
30-06-2006	100.000 \$	Lib. 3M-0,013%	20-06-2013	67.930	75.930
18-09-2006 (*)	1.000.000 €	E3M+0,100%	30-09-2016	1.000.000	1.000.000
18-10-2006	100.000 €	E3M+0,020%	18-10-2013	100.000	100.000
01-11-2006	255.000 \$	Lib. 3M%	02-02-2037	173.222	193.622
28-11-2006	250.000 €	E3M+0,060%	28-11-2016	250.000	250.000
10-01-2007 (*)	1.000.000 €	E3M%	30-03-2017	1.000.000	0
23-03-2007	400.000 €	E3M+0,050%	23-03-2017	400.000	0
30-03-2007	227.500 €	E3M+0,045%	20-03-2017	227.500	0
30-03-2007	68.000 €	E3M+0,010%	20-06-2014	68.000	0
10-05-2007 (*)	1.500.000 €	E3M+0,100%	30-09-2017	1.500.000	0
04-06-2007	2.500.000 €	4,625%	04-06-2019	2.500.000	0
13-07-2007	25.000 €	E3M+0,045%	20-03-2017	25.000	0
Importe eliminado en el proceso de consolidación				(167.100)	(100.260)
Total Cédulas hipotecarias				32.203.634	26.616.053
13-09-2006	1.500.000 €	3,750%	13-09-2011	1.500.000	1.500.000
Total Cédulas territoriales				1.500.000	1.500.000
02-03-2006	500.000 €	E3M+0,030%	02-03-2009	500.000	500.000
14-03-2006	500.000 €	E3M+0,020%	14-03-2008	500.000	500.000
20-11-2006	1.000.000 €	E3M+0,025%	20-11-2009	1.000.000	1.000.000
15-12-2006	500.000 €	E3M+0,030%	15-12-2008	500.000	500.000
22-12-2006	500.000 €	E3M+0,030%	22-12-2008	500.000	500.000
26-01-2007	500.000 €	E3M+0,010%	26-01-2009	500.000	0
13-04-2007	500.000 €	E3M%	13-04-2009	500.000	0
29-05-2007	150.000 €	E1A+0,015%	29-05-2009	150.000	0
Importe eliminado en el proceso de consolidación				(90.000)	0
Total Bonos simples				4.060.000	3.000.000
03-07-2007 (**)	2.800.000 \$	Lib. 3M%	23-07-2008	1.902.045	0
Total Bonos extensibles				1.902.045	0
Subtotal				39.665.679	31.116.053
Valores propios comprados				(34.777)	0
Total				39.630.902	31.116.053

(*) Emisiones colocadas en el mercado minorista. El resto han sido colocadas en el mercado institucional.

(**) Por importe de 100 millones de dólares USA no se ha determinado el vencimiento, que como máximo será el 23-07-2012.



A 31 de diciembre de 2007, "la Caixa" tiene emitidas y pendientes de amortización cédulas hipotecarias nominativas por importe de 1.000 millones de euros y por 178 millones de dólares USA, que se clasifican como cuentas a plazo con entidades de crédito. A 31 de diciembre de 2006, el importe emitido y pendiente de amortización era de 800 millones de euros y de 178 millones de dólares USA (véase Nota 19.1).

De acuerdo con las disposiciones vigentes, la Entidad afecta expresamente las hipotecas que consten inscritas a su favor en garantía del capital y de los intereses de las emisiones de cédulas hipotecarias.

Las cédulas territoriales se emiten con la garantía de la cartera de préstamos y créditos concedidos al Estado, las comunidades autónomas, los entes locales, así como a los organismos autónomos y a las entidades públicas empresariales que dependen de ellos, y a otras entidades de esta naturaleza del Espacio Económico Europeo.

Asimismo, otras sociedades del Grupo "la Caixa" tienen pendiente de amortización, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, las siguientes emisiones:

Emisiones de Caixa Finance, BV

(Miles de euros) FECHA	IMPORTE NOMINAL EN DIVISA	TIPOS DE INTERÉS NOMINAL	FECHA AMORTIZACIÓN	IMPORTE PENDIENTE DE AMORTIZACIÓN	
				2007	2006
10-07-2003	750.000 €	Eur/3m+0,10%	10-07-2008	750.000	750.000
16-01-2004	250.000 €	Eur/3m+0,05%	16-01-2009	250.000	250.000
18-08-2004	30.000 €	variable	18-08-2019	30.000	30.000
21-02-2005	200.000 €	3,07%	21-02-2009	200.000	200.000
12-05-2006 (*)	5.000 €	variable	12-05-2026	0	5.000
Importe eliminado en el proceso de consolidación				(30.000)	(35.000)
Total				1.200.000	1.200.000

(*) Amortizada anticipadamente en el ejercicio 2007.

Las emisiones de fecha 18-08-2004 por un importe de 30.000 miles de euros y de fecha 12-05-2006 por un importe de 5.000 miles de euros fueron suscritas íntegramente por Caixa de Barcelona Seguros Vida, SA de Seguros y Reaseguros, sociedad dependiente del Grupo "la Caixa", y llevan incorporado un derivado implícito que hace que su rendimiento efectivo sea variable. El resto de emisiones vigentes, a 31 de diciembre de 2007, están enmarcadas en un programa de emisión de euroobligaciones a medio plazo con garantía de "la Caixa".

A continuación se detalla, por plazos de vencimiento residual, el importe pendiente de amortización, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, de los pagarés emitidos por "la Caixa":

Pagarés emitidos por "la Caixa"

(Miles de euros)	2007	2006
Hasta 3 meses	4.215.552	2.324.247
Entre 3 y 6 meses	79.370	171.470
Entre 6 meses y 1 año	821.879	57.729
Entre 1 año y 2 años	68.249	15.625
Importe eliminado en el proceso de consolidación	(47.608)	0
Total	5.137.442	2.569.071

A continuación se detallan los bonos emitidos por los fondos de titulización de activos colocados a terceros y pendientes de amortización a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente:

Bonos de titulización colocados a terceros

(Miles de euros)	IMPORTE PENDIENTE DE AMORTIZACIÓN	
	2007	2006
FonCaixa FTGENCAT 3, FTA (Nota 29.2)	373.787	443.300
FonCaixa FTGENCAT 4, FTA (Nota 29.2)	326.000	326.000
Total	699.787	769.300

Estas emisiones se amortizan periódicamente en función de la amortización de los activos subyacentes.

La distribución por vencimientos residuales de las emisiones de valores negociables emitidas por el Grupo "la Caixa" a 31 de diciembre de 2007 y 2006, sin considerar los ajustes por valoración y excluidas las emisiones de bonos de titulización colocadas a terceros, es la siguiente:

Vencimientos residuales

(Miles de euros)	IMPORTE PENDIENTE DE AMORTIZACIÓN	
	2007	2006
Menos de 1 año	9.200.916	2.553.446
Entre 1 y 2 años	3.030.641	2.265.625
Entre 2 y 5 años	7.668.994	8.178.340
Entre 5 y 10 años	15.445.778	11.712.691
Más de 10 años	10.622.015	10.175.022
Total	45.968.344	34.885.124

En 2007 el tipo de interés efectivo medio de los pasivos financieros que integran el epígrafe «Débitos representados por valores negociables» ha sido del 4,18%. En 2006 fue del 3,77%. Estos tipos resultan de los intereses devengados en el ejercicio y no incorporan las rectificaciones de costes como consecuencia de coberturas contables.

19.4. Pasivos subordinados

El detalle por emisiones del saldo de este epígrafe de los balances de situación adjuntos, sin considerar los ajustes por valoración, es el siguiente:

Deuda subordinada emitida por "la Caixa"

(Miles de euros)	FECHA DE EMISIÓN	VENCIMIENTO	IMPORTE NOMINAL	TIPO DE INTERÉS NOMINAL VIGENTE	IMPORTE PENDIENTE DE AMORTIZACIÓN	
					2007	2006
	Octubre 1985	(*)	18.031	2,97%	2.860	2.860
	Noviembre 1985	(*)	12.020	2,97%	1.984	1.984
	Marzo 1988	(*)	45.076	4,00%	17.387	17.387
	Mayo-Junio 1988	(*)	204.344	3,68%	49.649	49.649
	Febrero 1991	(*)	258.435	4,67%	108.314	108.314
	Octubre 1999	04-10-2009	1.000.000	5,84%	1.000.000	1.000.000
	Octubre 2001	10-10-2011	1.500.000	4,85%	1.500.000	1.500.000
	Abril 2002	12-04-2012	357.563	4,85%	357.563	357.563
	Julio 2002	22-07-2012	180.000	4,85%	180.000	180.000
	Total				3.217.757	3.217.757

(*) Emisiones de carácter perpetuo, es decir, sin vencimiento.



Todas estas emisiones han recibido la calificación necesaria del Banco de España para que puedan computar, con las limitaciones previstas por la Circular 5/1993 del Banco de España, como recursos propios de segunda categoría del Grupo consolidado (véase Nota 1, apartado «Recursos propios mínimos»).

Deuda subordinada emitida por VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros

(Miles de euros)		VENCIMIENTO	IMPORTE NOMINAL	TIPO DE INTERÉS NOMINAL VIGENTE	IMPORTE PENDIENTE DE AMORTIZACIÓN	
FECHA DE EMISIÓN					2007	2006
Diciembre 2000	(*)		150.000	4,79%	150.000	90.000
Diciembre 2004	(*)		146.000	4,79%	146.000	87.600
Total					296.000	177.600

(*) Emisiones de carácter perpetuo, es decir, sin vencimiento.

El incremento producido en el ejercicio 2007 es debido al aumento del porcentaje de consolidación aplicado a VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros, a raíz de la adquisición al Grupo Fortis del negocio conjunto asegurador CaiFor (véase Nota 5, apartado «Adquisición al Grupo Fortis del negocio asegurador CaiFor»). A 31 de diciembre de 2007 y 2006, no hay ningún título pignorado. Ninguna de las empresas que componen el Grupo "la Caixa" tiene adquiridos valores negociables subordinados emitidos por el Grupo.

En 2007 el tipo de interés efectivo medio de los pasivos financieros que integran el epígrafe «Pasivos subordinados» ha sido del 4,47%. En 2006 fue del 4,22%. Estos tipos resultan de los intereses devengados en el ejercicio y no incorporan las rectificaciones de costes como consecuencia de coberturas contables.

19.5. Otros pasivos financieros

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación adjuntos es la siguiente:

(Miles de euros)	2007	2006
Obligaciones a pagar	941.897	344.188
Fianzas recibidas	11.499	8.687
Cámaras de compensación	67.358	11.014
Cuentas de recaudación	763.925	296.293
Cuentas especiales	269.742	750.669
Otros conceptos	13.208	2.986
Total	2.067.629	1.413.837

20. Pasivos por contratos de seguros

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el desglose del saldo del capítulo «Pasivos por contratos de seguros» de los balances de situación consolidados es el siguiente:

(Miles de euros)	2007	2006
Primas no consumidas y riesgos en curso	108.829	36.666
Provisiones matemáticas	17.028.235	12.444.334
Prestaciones	301.502	132.792
Participación en beneficios y extornos	53.352	29.417
Total	17.491.918	12.643.209



En los ejercicios 2007 y 2006, el capítulo «Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias» recoge, exclusivamente, las provisiones matemáticas correspondientes a los productos de seguros de vida cuando el riesgo de inversión es asumido por el tomador, llamados *unit-links*, y el capítulo «Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias» recoge las inversiones vinculadas a esta operativa (véase Nota 1, apartado «Comparación de la información y variaciones del perímetro de consolidación»).

El incremento producido en el ejercicio 2007 está influido por el aumento de los porcentajes de consolidación aplicados a VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros y a SegurCaixa, SA de Seguros y Reaseguros, a raíz de la adquisición al Grupo Fortis del negocio conjunto asegurador CaiFor (véase Nota 5, apartado «Adquisición al Grupo Fortis del negocio conjunto asegurador CaiFor»). Este hecho ha representado, a 31 de diciembre de 2007, un incremento en los pasivos por contratos de seguros de 5.728 millones de euros.

21. Provisiones

A continuación se detalla el movimiento en los ejercicios 2007 y 2006 y la naturaleza de las provisiones registradas en este capítulo de los balances de situación adjuntos:

2007

(Miles de euros)	FONDO A 31-12-2006	DOTACIONES NETAS DE DISPONIBILIDADES CON CARGO A RESULTADOS	OTRAS DOTACIONES (*)	UTILIZACIÓN DE FONDOS	TRASPASOS Y OTROS (1)	FONDO A 31-12-2007
Fondos para pensiones y similares	2.372.052	71.371	34.098	(236.527)	114.963	2.355.957
Provisiones para impuestos (Nota 27)	152.873	693		(73.918)	26.484	106.132
Riesgos y compromisos contingentes	108.779	8.043		0	(7)	116.815
Cobertura riesgo-país	93	0		0	0	93
Cobertura pérdidas identificadas	7.410	21.078		0	(7)	28.481
Riesgos contingentes	6.934	17.523		0	(7)	24.450
Compromisos contingentes	476	3.555		0	0	4.031
Cobertura pérdidas inherentes	101.276	(13.035)		0	0	88.241
Otras provisiones	246.723	124.914		(65.459)	34.600	340.778
Total fondos	2.880.427	205.021	34.098	(375.904)	176.040	2.919.682
(*) <i>Coste por intereses (Nota 31)</i>			20.786			
<i>Gastos de personal (Nota 38)</i>			5.514			
<i>Aportaciones extraordinarias (Nota 43)</i>			7.798			
<i>Total otras dotaciones</i>			34.098			

(1) «Traspasos y otros» del fondo de pensiones y similares incluye, básicamente, la capitalización de los fondos constituidos.



2006

(Miles de euros)	FONDO A 31-12-2005	DOTACIONES NETAS DE DISPONIBILIDADES CON CARGO A RESULTADOS	OTRAS DOTACIONES (*)	UTILIZACIÓN DE FONDOS	TRASPASOS Y OTROS (1)	FONDO A 31-12-2006
Fondos para pensiones y similares	1.984.966	268.972	40.455	(193.717)	271.376	2.372.052
Provisiones para impuestos (Nota 27)	104.867	90.745		(15.793)	(26.946)	152.873
Riesgos y compromisos contingentes	97.502	12.947		0	(1.670)	108.779
Cobertura riesgo-país	93	0		0	0	93
Cobertura pérdidas identificadas	16.474	(7.597)		0	(1.467)	7.410
<i>Riesgos contingentes</i>	<i>15.471</i>	<i>(7.727)</i>		<i>0</i>	<i>(810)</i>	<i>6.934</i>
<i>Compromisos contingentes</i>	<i>1.003</i>	<i>130</i>		<i>0</i>	<i>(657)</i>	<i>476</i>
Cobertura pérdidas inherentes	80.935	20.544		0	(203)	101.276
Otras provisiones	213.007	87.972		(34.006)	(20.250)	246.723
Total fondos	2.400.342	460.636	40.455	(243.516)	222.510	2.880.427
(*) Coste por intereses (Nota 31)			10.586			
Gastos de personal (Nota 38)			5.155			
Aportaciones extraordinarias (Nota 43)			24.714			
Total otras dotaciones			40.455			

(1) «Traspasos y otros» del fondo de pensiones y similares incluye, básicamente, la capitalización de los fondos constituidos y la póliza de riesgo causado por el personal activo.

El epígrafe «Provisiones – Fondo para pensiones y obligaciones similares» de los balances de situación adjuntos recoge el valor actual de los compromisos de postocupación que tienen la consideración de planes de prestación definida, las retribuciones a largo plazo y las obligaciones contraídas en los diferentes programas de prejubilación que tiene en marcha "la Caixa", y que se han descrito más ampliamente en la Nota 2.12.

El acuerdo suscrito el 31 de julio de 2000 con el personal activo transformó el fondo de pensiones interno en un plan de pensiones externo de aportación definida para los compromisos de jubilación. Adicionalmente, en cumplimiento del mismo acuerdo se contrataron pólizas con VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros para cubrir garantías complementarias. El gasto registrado correspondiente a estas pólizas es de 20.575 y 24.714 miles de euros en los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente, y figura en el epígrafe «Otras pérdidas – Otros conceptos» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 43). La correspondiente a los compromisos causados por la cobertura del riesgo de invalidez, orfandad y viudedad del personal activo se ha registrado en el capítulo «Gastos de personal» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta por 1.496 y 1.595 miles de euros para los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente (véase Nota 38). El valor actual de los compromisos de las garantías complementarias es de 537.473 y 505.652 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

En el año 2002, en cumplimiento del acuerdo laboral suscrito el 29 de julio de 2002, se efectuó la aportación a un plan de pensiones del valor actual en aquella fecha de los compromisos de prestación definida, correspondientes al personal que había pasado a la situación de pasivo antes de la externalización de los compromisos firmada el 31 de julio de 2000. Para su cobertura el plan de pensiones contrató una póliza con la sociedad VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros, que incluye una cláusula de participación en beneficios a favor del promotor que en el ejercicio 2007 ha supuesto un extorno de 12.777 miles de euros. Se estima que no será necesario hacer ninguna otra aportación significativa en el futuro para esta póliza. El valor actual de los compromisos con el personal pasivo es de 1.240.513 y 1.275.296 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, calculado de acuerdo con las siguientes hipótesis actuariales contratadas: tablas de



mortalidad PERM/F-2000P, tipo de interés técnico real del 2,08% y revaloración de las pensiones determinada en función del IPC.

El valor actual de los compromisos adquiridos en los diferentes programas de prejubilación es de 503.820 y 520.988 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente. En el ejercicio 2007, se ha efectuado una dotación por importe de 71.173 miles de euros (49.821 miles de euros considerando el impacto fiscal) con cargo en el epígrafe «Dotaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares» de la cuenta de pérdidas y ganancias, para la cobertura de los nuevos compromisos adquiridos y en el ejercicio 2006 la dotación con cargo en el mismo epígrafe fue de 286.406 miles de euros (199.784 miles de euros considerando el impacto fiscal). El movimiento del fondo constituido, al margen de las dotaciones efectuadas en el ejercicio actual para cubrir los nuevos compromisos, corresponde fundamentalmente a los pagos efectuados a los empleados acogidos a los programas, al rendimiento de los intereses devengados a favor del fondo constituido y al pago de la prima de la póliza con VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros por un importe de 14.453 y 7.351 miles de euros para los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente, correspondientes a la garantía complementaria del programa de jubilación parcial. El valor actual de los compromisos asegurados por esta póliza es de 33.035 y 30.643 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

Por otro lado, para la cobertura de los compromisos del acuerdo denominado «Permiso Especial con Sueldo» se ha constituido un fondo de 3.840 y 4.981 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente. Las dotaciones de los ejercicios 2007 y 2006 con cargo en el epígrafe «Dotaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta han sido de 198 y 559 miles de euros, respectivamente. Los pagos realizados a los empleados con cargo a los fondos constituidos previamente han sido de 1.339 y 2.615 miles de euros para los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente.

Finalmente, está constituido un fondo para la cobertura de las retribuciones a largo plazo por premios por antigüedad en la empresa por importe de 32.859 y 30.044 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente. Las dotaciones de los ejercicios 2007 y 2006 con cargo en el capítulo «Gastos de personal» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta han sido de 4.018 y 3.561 miles de euros, respectivamente. Los pagos efectuados con cargo al fondo previamente constituido han sido de 1.203 y 3.551 miles de euros para los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente.

Las empresas del Grupo "la Caixa", dependientes y multigrupo, tienen constituidos fondos de pensiones internos por un importe total de 4.417 y 4.448 miles de euros, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

El epígrafe «Otras provisiones» recoge, básicamente, fondos para afrontar las contingencias de riesgos de la actividad ordinaria y fondos para contingencias de carácter judicial. En este sentido y con un criterio de elevada prudencia, en el ejercicio 2007, se ha efectuado una dotación extraordinaria de 143 millones de euros (100 millones de euros netos de impuestos).

22. Capital con naturaleza de pasivo financiero

En el mes de junio de 1999, Caixa Preference, SAU efectuó la emisión de 1.000 millones de euros en Participaciones Preferentes – Serie A, sin derecho de voto y con un dividendo variable trimestral igual al Euríbor a 3 meses más el 0,06% anual, con un mínimo garantizado del 3,94% anual (4% TAE) durante los tres primeros años de emisión. En el mes de mayo del año 2000, Caixa Preference, SAU efectuó la emisión de 2.000 millones de euros en Participaciones Preferentes – Serie B, sin derecho de voto y con un dividendo variable trimestral igual al Euríbor a 3 meses más el 0,06% anual, con un mínimo garantizado del 4,43% anual (4,5% TAE) y un máximo del 6,83% anual (7% TAE) durante los primeros 10 años de la emisión.

Caixa Preference, SAU es una filial al 100% de "la Caixa", y las citadas emisiones cuentan con la garantía solidaria e irrevocable de "la Caixa", según se indica en los correspondientes folletos informativos de las emisiones.

Adicionalmente, las emisiones de Caixa Preference, SAU han recibido la calificación necesaria del Banco de España para que se puedan computar íntegramente como recursos propios básicos del Grupo consolidado. Estas emisiones con carácter perpetuo han sido adquiridas íntegramente por terceros ajenos al Grupo y son amortizables total o parcialmente, una vez transcurridos cinco años desde su desembolso por decisión de la sociedad después de que el Banco de España lo autorice (véase Nota 1).

En 2007 el tipo de interés efectivo medio de los pasivos financieros que integran el epígrafe «Capital con naturaleza de pasivo financiero» ha sido del 4,43%. En 2006 fue del 3,98%. Estos tipos resultan de los intereses devengados en el ejercicio y no incorporan las rectificaciones de costes como consecuencia de coberturas contables.

23. Intereses minoritarios

A raíz de la Oferta Pública de Suscripción de Acciones de Critería CaixaCorp, SA realizada en el mes de octubre de 2007, se han atribuido 2.275 millones de euros a los accionistas minoritarios, que representan una participación del 21,97% en su capital, a 31 de diciembre de 2007 (véase Nota 1, apartado «Cartera de participadas – Critería CaixaCorp, SA»). La fracción que la citada participación representa sobre los Fondos propios consolidados de Critería CaixaCorp, SA y de las sociedades que componen el Grupo Critería CaixaCorp se registra en el capítulo «Intereses minoritarios» del balance de situación del Grupo "la Caixa". El importe calculado según este procedimiento equivale al que se obtendría al aplicar la participación de los accionistas minoritarios sobre el valor contable neto de los activos del Grupo Critería CaixaCorp después de la OPS, determinado a partir de las siguientes magnitudes:

- (+) Coste en el balance consolidado de las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas.
- (+) Coste de adquisición de los activos disponibles para la venta.
- (-) Endeudamiento neto.

Por lo que respecta a los ajustes al patrimonio por valoración vinculados, fundamentalmente, a la cartera de activos disponibles para la venta, la fracción que corresponde a los accionistas minoritarios se rebaja del capítulo «Patrimonio neto – Ajustes por valoración» del balance de situación (atribuible al Grupo "la Caixa") y se añade al capítulo «Patrimonio neto – Intereses minoritarios».

En cuanto al apartado «Participación en el resultado del ejercicio», recoge la fracción atribuida a los accionistas minoritarios del resultado generado, desde el 1 de octubre al 31 de diciembre de 2007, por el Grupo Critería CaixaCorp.

A continuación se detalla por conceptos el saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos:

(Miles de euros)	2007	2006
Participación en el capital	2.445.894	187.770
Participación en el resultado del ejercicio	137.160	117.308
Dividendos a cuenta correspondientes a minoritarios	(36.234)	(103.875)
Ajustes en el patrimonio por valoración (Nota 24)	886.866	13.482
Total	3.433.686	214.685

El detalle por sociedades, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, de las principales partidas que componen el saldo del capítulo «Intereses minoritarios» es el siguiente:

2007

(Miles de euros) SOCIEDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL	PARTICIPACIÓN EN EL RESULTADO DEL EJERCICIO	DIVIDENDOS A CUENTA
CRITERIA CAIXACORP Y SOCIEDADES DE SU GRUPO			
Atribución a los accionistas minoritarios de Critería CaixaCorp, SA			
Critería CaixaCorp, SA	1.754.726	46.787	(22.164)
Gas Natural, SDG, SA	325.651	17.678	
Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA	55.467	10.678	
Abertis Infraestructuras, SA	54.134	9.620	
Caixa Capital Desarrollo, SCR	18.951	667	
VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros	18.151	4.628	
Holret, SAU	15.732	4.238	
Banco BPI, SA	13.215	4.494	
Negocio de Finanzas e Inversiones I, SL	10.167	2.546	
Boursorama, SA	1.453	547	
Otras	9.723	3.479	(436)
Subtotal	2.277.370	105.362	(22.600)
Atribución a otros accionistas			
Inversiones Autopistas, SL (1)	94.128	12.779	(12.779)
Abertis Infraestructuras, SA (1)	27.833	19.973	
Otros	12.583	(3.663)	(855)
Subtotal	134.544	29.089	(13.634)
Total	2.411.914	134.451	(36.234)
Resto de sociedades del Grupo "la Caixa"			
	33.980	2.709	0
Total	2.445.894	137.160	(36.234)

(1) La participación en el resultado del ejercicio correspondiente a Abertis Infraestructuras, SA ha sido minorada en el importe del dividendo a cuenta que esta sociedad ha distribuido a Inversiones Autopistas, SL (6.916 miles de euros).

Desde el momento de su adquisición o constitución por el Grupo "la Caixa", las entidades dependientes, multigrupo y asociadas han generado resultados que, por la fracción que no han distribuido a sus accionistas, han incrementado el capítulo «Reservas de sociedades consolidadas». A raíz de la OPS, una porción de estas reservas ha sido atribuida a los accionistas minoritarios de Critería CaixaCorp, SA, de acuerdo con el detalle recogido en el cuadro anterior. La citada porción se ha determinado siguiendo el procedimiento descrito en el primer párrafo de esta Nota.

2006

(Miles de euros)	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL	PARTICIPACIÓN EN EL RESULTADO DEL EJERCICIO	DIVIDENDOS A CUENTA
Inmobiliaria Colonial, SA (1) (2)	0	38.960	(38.960)
Crédit Andorrà, SA (1) (2)	0	52.336	(52.336)
Inversiones Autopistas, SL	93.837	11.475	(11.467)
Caixa Inversiones 1, SICAV, SA	15.836	998	
Banco de Europa, SA (1)	18.131	1.245	(111)
Otras	59.966	12.294	(1.001)
Total	187.770	117.308	(103.875)

(1) Incluye minoritarios correspondientes a las empresas de los respectivos subgrupos.

(2) Ventidas en el ejercicio 2006. La columna «Dividendos a cuenta» incluye el efecto de la salida del perímetro.

El movimiento por sociedades en los ejercicios 2007 y 2006 del apartado «Participación en el capital» ha sido el siguiente:

2007

(Miles de euros)	SALDO A 31-12-2005	OPS CRITERIA CAIXACORP, SA (Nota 1)	BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO ANTERIOR DISTRIBUIDO A RESERVAS (1)	CAMBIO DE PERÍMETRO Y VARIACIONES DE PARTICIPACIONES	AMPLIACIONES Y OTROS	SALDO A 31-12-2006
CRITERIA CAIXACORP Y SOCIEDADES DE SU GRUPO						
Atribución a los accionistas minoritarios de Critería CaixaCorp, SA						
Critería CaixaCorp, SA		1.754.375			351	1.754.726
Gas Natural, SDG, SA		325.485			166	325.651
Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA		55.451			16	55.467
Abertis Infraestructuras, SA		54.395			(261)	54.134
Caixa Capital Desarrollo, SCR		19.191	(240)			18.951
VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros		18.336			(185)	18.151
Holret, SAU		15.732				15.732
Banco BPI, SA		13.040			175	13.215
Negocio de Finanzas e Inversiones I, SL		10.702			(535)	10.167
Boursorama, SA		1.453				1.453
Otros		7.032	(1.538)	1.192	3.037	9.723
Subtotal	0	2.275.192	(1.778)	1.192	2.764	2.277.370
Atribución a otros accionistas						
Inversiones Autopistas, SL	93.837		11		280	94.128
Abertis Infraestructuras, SA	19.427		8.206		200	27.833
Otros	35.327		1.980	(24.663)	(61)	12.583
Subtotal	148.591	0	10.197	(24.663)	419	134.544
Total	148.591	2.275.192	8.419	(23.471)	3.183	2.411.914
Resto de sociedades del Grupo "la Caixa"						
	39.179	0	2.104	(6.846)	(457)	33.980
Total	187.770	2.275.192	10.523	(30.317)	2.726	2.445.894

(1) Neto de dividendos a cuenta y complementarios.



2006

(Miles de euros) SOCIEDAD	SALDO A 31-12-2005	BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO ANTERIOR DISTRIBUIDO A RESERVAS (1)	CAMBIOS DE PERIMETRO Y VARIACIONES DE PARTICIPACIONES	AMPLIACIONES Y OTROS	SALDO A 31-12-2006
Inmobiliaria Colonial, SA (2)	867.021	126.442	(975.119)	(18.344)	0
Crédit Andorrà, SA (2)	279.144	19.765	(301.805)	2.896	0
Inversiones Autopistas, SL	93.565	5	0	267	93.837
Caixa Inversiones 1, SIMCAV, SA	15.544	2.187	(1.895)	0	15.836
Banco de Europa, SA (2)	12.056	965	5.179	(69)	18.131
Otras	66.435	7.620	(12.871)	(1.218)	59.966
Total	1.333.765	156.984	(1.286.511)	(16.468)	187.770

(1) Neto de dividendos a cuenta y complementarios.

(2) Incluye minoritarios correspondientes a las empresas de los respectivos subgrupos.

A continuación se relacionan las empresas dependientes del Grupo "la Caixa" en las cuales algún accionista minoritario participa, al final de los ejercicios 2007 y 2006, en una proporción igual o superior al 10%:

SOCIEDAD DEPENDIENTE	ACCIONISTA MINORITARIO	PARTICIPACIÓN DEL ACCIONISTA MINORITARIO	
		2007	2006
Caixa Inversiones 1, SICAV, SA	PROINTEL, SL	15%	—
Tenedora de Vehículos, SA	Alquiler de Vehículos a Largo Plazo, SA	35%	35%
Hotel Caribe Resort, SL	Tamisa Hoteles, SL	20%	20%
Inversiones Inmobiliarias Oasis Resort, SL	Promociones Blaumar, SA	20%	20%
	Metrópolis Inmobiliarias y Restauraciones, SL	40%	40%
Inversiones Inmobiliarias Teguise Resort, SL	Metrópolis Inmobiliarias y Restauraciones, SL	40%	40%
Inversiones Autopistas, SL	BCN Godia, SL	24%	24%
	G3T, SL	24%	24%
GDS-Correduría de Seguros, SL	Unipsa	33%	33%

24. Ajustes al patrimonio por valoración**Activos financieros disponibles para la venta**

Este epígrafe de los balances de situación adjuntos recoge el importe, neto del efecto fiscal, de las diferencias entre el valor de mercado y el coste de adquisición (plusvalías/minusvalías netas) de los activos clasificados como disponibles para la venta que, de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.2, deben clasificarse como parte integrante del patrimonio consolidado del Grupo. Estas diferencias se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen.



El movimiento del saldo de este epígrafe en los ejercicios 2007 y 2006 se presenta a continuación:

2007

(Miles de euros)	SALDO 31-12-2006	IMPORTES TRANSFERIDOS A LA CUENTA DE RESULTADOS, (DESPUÉS DE IMPUESTOS)	OPS CRITERIA CAIXACORP, SA	PLUSVALÍAS Y MINUSVALÍAS POR VALORACIÓN, (ANTES DE IMPUESTOS)	PASIVOS/ ACTIVOS FISCALES DIFERIDOS	SALDO 31-12-2007
Atribuidos al Grupo						
Renta fija	(723)	141	6	951	(276)	99
Renta variable	3.431.295	(370.679)	(798.672)	1.158.372 (1)	(314.547)	3.105.769
Subtotal	3.430.572	(370.538)	(798.666)	1.159.323	(314.823)	3.105.868
Atribuidos a minoritarios (Nota 23)						
Renta fija	(13)	26	(6)	151	(68)	90
Renta variable	11.158	(4.179)	798.672	109.002 (1)	(29.742)	884.911
Subtotal	11.145	(4.153)	798.666	109.153	(29.810)	885.001
Total	3.441.717	(374.691)	0	1.268.476	(344.633)	3.990.869

(1) Comparando este concepto y el total de Ajustes a Valor de Mercado de la Nota 10, existe una diferencia de 263.145 miles de euros, a causa de los ajustes de valoración de las sociedades consolidadas por el método de la participación, por la valoración de acciones de Telefónica que están cubiertas por derivados, y por las variaciones causadas por diferencias de conversión.

2006

(Miles de euros)	SALDO 31-12-2005	IMPORTES TRANSFERIDOS A LA CUENTA DE RESULTADOS, (DESPUÉS DE IMPUESTOS)	PLUSVALÍAS Y MINUSVALÍAS POR VALORACIÓN, (ANTES DE IMPUESTOS)	PASIVOS/ACTIVOS FISCALES DIFERIDOS	SALDO 31-12-2006
Ajustes atribuidos al Grupo					
Renta fija	2.292	(1.497)	(2.209)	691	(723)
Renta variable	3.704.575	(805.266)	1.636.581	(1.104.595)	3.431.295
Total	3.706.867	(806.763)	1.634.372	(1.103.904)	3.430.572

Por lo que respecta al ejercicio 2006, no se desglosan los ajustes atribuidos a minoritarios por su irrelevancia.

Coberturas de los flujos de efectivo

Este epígrafe de los balances de situación adjuntos recoge el importe, neto del efecto fiscal, de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura en coberturas de flujos de efectivo, en la parte de las citadas variaciones consideradas como «cobertura eficaz» (véase Nota 2.3).

El movimiento del saldo de este epígrafe durante los ejercicios 2007 y 2006 se presenta a continuación:

2007

(Miles de euros)	SALDO 31-12-2006	IMPORTES TRANSFERIDOS A LA CUENTA DE RESULTADOS, (DESPUÉS DE IMPUESTOS)	OPS CRITERIA CAIXACORP, SA	PLUSVALÍAS Y MINUSVALÍAS POR VALORACIÓN, (ANTES DE IMPUESTOS)	PASIVOS/ ACTIVOS FISCALES DIFERIDOS	SALDO 31-12-2007
Atribuidos al Grupo	(2.982)	(5.765)	(4.942)	31.264	(4.127)	13.448
Atribuidos a minoritarios (Nota 23)	2.446	(363)	4.942	716	(52)	7.689
Total	(536)	6.128	0	31.980	(4.179)	21.137



2006

(Miles de euros)	SALDO 31-12-2005	IMPORTES TRANSFERIDOS A LA CUENTA DE RESULTADOS, (DESPUÉS DE IMPUESTOS)	PLUSVALÍAS Y MINUSVALÍAS POR VALORACIÓN, (ANTES DE IMPUESTOS)	PASIVOS/ACTIVOS FISCALES DIFERIDOS	SALDO 31-12-2006
Total	(31.966)	6.774	25.986	(3.776)	(2.982)

Por lo que respecta al ejercicio 2006, no se desglosan los ajustes atribuidos a minoritarios por su irrelevancia.

Diferencias de cambio

Este epígrafe de los balances de situación consolidados recoge el importe neto de las diferencias de cambio con origen en las partidas no monetarias, cuyo importe razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto, las que se producen al convertir a euros los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas por el método de integración global y proporcional, las entidades asociadas integradas por el método de la participación y las sucursales en el extranjero con moneda funcional diferente del euro (véase Nota 2.4).

El movimiento del saldo de este epígrafe en los ejercicios 2007 y 2006 se presenta a continuación:

2007

(Miles de euros)	SALDO 31-12-2006	IMPORTES TRANSFERIDOS A LA CUENTA DE RESULTADOS, (DESPUÉS DE IMPUESTOS)	OPS CRITERIA CAIXACORP, SA	PLUSVALÍAS Y MINUSVALÍAS POR VALORACIÓN, (ANTES DE IMPUESTOS)	PASIVOS/ ACTIVOS FISCALES DIFERIDOS	SALDO 31-12-2007
Atribuidos al Grupo	17.379	0	(4.995)	(30.377)	58	(17.935)
Atribuidos a minoritarios (Nota 23)	(109)	0	4.995	(10.710)	0	(5.824)
Total	17.270	0	0	(41.087)	58	(23.759)

2006

(Miles de euros)	SALDO 31-12-2005	IMPORTES TRANSFERIDOS A LA CUENTA DE RESULTADOS, (DESPUÉS DE IMPUESTOS)	PLUSVALÍAS Y MINUSVALÍAS POR VALORACIÓN, (ANTES DE IMPUESTOS)	PASIVOS/ACTIVOS FISCALES DIFERIDOS	SALDO 31-12-2006
Total	64.911	0	(47.532)	0	17.379

Por lo que respecta al ejercicio 2006, no se desglosan los ajustes atribuidos a minoritarios por su irrelevancia.

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2007 y 2006 ha tenido su origen, fundamentalmente, en las participaciones en entidades asociadas y en los activos financieros disponibles para la venta.

25. Fondo de dotación y reservas

Según lo que establece el Decreto 1838/1975, de 3 de julio, "la Caixa" se constituyó con un fondo de dotación de 3.006 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, las reservas de "la Caixa" incluyen 58.354 miles de euros, correspondientes a reservas para inversión en la comunidad autónoma de Canarias (véase Nota 4).

El Grupo "la Caixa" ha registrado 1.538 millones de euros en el capítulo «Reservas» de su balance de situación a 31 de diciembre de 2007. Este importe corresponde a la fracción del incremento producido en su Patrimonio Neto, a raíz de la Oferta Pública de Suscripción de Acciones (OPS) de Critería CaixaCorp, SA, que no ha sido



atribuida a los accionistas minoritarios de dicha sociedad (véanse Nota 1, apartado «Cartera de participadas – Critería CaixaCorp, SA», Nota 4 y Nota 23).

El inventario de las reservas de las sociedades consolidadas global y proporcionalmente, y de las integradas por el método de la participación, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

(Miles de euros)	2007	2006
Global y proporcionalmente	1.359.269	328.807
Critería CaixaCorp, SA	1.264.605	467.211
Holret, SAU	39.762	16.741
Caixa de Barcelona Seguros de Vida, SA de Seguros y Reaseguros	(32.746)	(269.597)
Hisusa-Holding de Infraestructuras de Servicios Urbanos, SA	29.764	13.877
CaiFor, SA	25.269	32.061
Hodefi, SAS	(24.449)	(13.841)
VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros	20.634	19.253
Catalunya de Valores SGPS, UL	15.698	7.382
Otras sociedades	20.732	55.720
Método de la participación	1.242.418	1.374.460
Gas Natural, SDG, SA	956.480	1.065.916
Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA	157.969	183.390
Abertis Infraestructuras, SA	140.120	130.240
Otras sociedades	(12.151)	(5.086)
Total	2.601.687	1.703.267

El movimiento de este capítulo de los balances de situación adjuntos en el ejercicio 2007 se detalla en la Nota 4.

La evolución de la cifra de reservas asignada a las sociedades detalladas en el cuadro anterior es consecuencia de los siguientes factores:

- La aplicación a reservas del resultado del ejercicio, neto de los dividendos a cuenta distribuidos.
- La distribución de dividendos complementarios o de reservas. Esta actuación puede suponer una reasignación de las reservas entre las sociedades consolidadas, o bien una distribución de reservas a la matriz del Grupo.
- En el caso particular de Critería CaixaCorp, SA, el registro de 1.538 millones de euros a raíz de la OPS.
- También como consecuencia de la OPS, una fracción de las reservas asignadas a las sociedades del Grupo Critería CaixaCorp ha sido atribuida a los accionistas minoritarios de la sociedad matriz de este grupo (Critería CaixaCorp, SA).

26. Obra Social

A través de la acción social de la Obra Social, "la Caixa" revierte a la sociedad una parte importante de sus beneficios y cumple su objetivo fundacional. La Obra Social de "la Caixa" desarrolla programas y fomenta iniciativas que tienen como objetivo dar respuesta a las necesidades sociales más vivamente sentidas por la ciudadanía, de forma directa o en estrecha colaboración con las Administraciones Públicas y las entidades sociales. Su actuación se lleva a cabo en función de dos principios: el de anticipación, dando respuesta a problemáticas sociales no atendidas por otras instituciones, y el de flexibilidad, adaptando sus programas a las nuevas necesidades de una sociedad cambiante y en constante transformación.

En el marco del Plan Estratégico 2007-2010, la Obra Social de "la Caixa" ha puesto en marcha un conjunto de actuaciones sociales muy diversas, pero caracterizadas todas ellas por el objetivo común de favorecer el bie-

nestar de las personas y mejorar su calidad vida. Para llevarlas a cabo, "la Caixa" se ha comprometido a invertir 2.000 millones de euros durante estos cuatro años. En el ejercicio 2007, el presupuesto de la Obra Social de "la Caixa" ha sido de 400 millones de euros, que se han destinado a potenciar las iniciativas socioasistenciales sin dejar de lado los programas culturales y científicos, que también se han reforzado.

Siguiendo en esta misma línea, la propuesta de presupuesto de la Obra Social de "la Caixa" para el ejercicio 2008 es de 500 millones de euros, con un aumento del 25% en relación con el año 2007, que consolidan a la Obra Social de "la Caixa" como la primera fundación española.

La actuación de la Obra Social de "la Caixa" se lleva a cabo por medio de la Fundación "la Caixa", que es una entidad instrumental que gestiona y administra el presupuesto de la Obra Social. Su órgano supremo es el Patronato, que tiene las funciones y facultades que le atribuyen los Estatutos de la Fundación y todas las otras que la ley no le prohíba ejercer. En el cumplimiento de sus funciones, la Fundación está sujeta a las directrices, supervisión y control del Consejo de Administración o de la Comisión de Obras Sociales de la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona.

Según sus Estatutos, el Patronato de la Fundación está integrado por el Presidente, los Vicepresidentes y los vocales del Consejo de Administración de "la Caixa", por el Director General de "la Caixa" y por el Director Ejecutivo responsable de la Obra Social. El propio Patronato puede completar el número de sus miembros, hasta un máximo de 40 patronos, con personas cualificadas en cualquiera de los ámbitos propios del objeto de la Fundación. Actualmente, el Patronato está integrado por 28 personas, de las cuales 21 son los miembros del Consejo de "la Caixa"; 2, el Director General de "la Caixa" y el Director Ejecutivo responsable de la Obra Social, y 5 personas designadas patronos por el propio Patronato.

A continuación se presenta un detalle de la aportación de "la Caixa" a la Obra Social y del presupuesto de la Obra Social de "la Caixa" de los ejercicios 2008, 2007 y 2006:

(Miles de euros)	PROPUESTA 2008	2007	2006	VARIACIÓN 2008/2007	
				IMPORTE	EN %
Aportación de "la Caixa" a la Obra Social (Nota 4)	500.000	376.000	303.000	124.000	33%
Presupuesto de la Obra Social	500.000	400.000	303.000	100.000	25%
<i>Actividades sociales</i>	306.322	255.580	159.891	50.742	20%
<i>Ciencia y medio ambiente</i>	82.852	64.343	53.550	18.509	29%
<i>Cultura y humanidades</i>	79.081	53.801	70.515	25.280	47%
<i>Educación e investigación</i>	31.745	26.276	19.044	5.469	21%

La propuesta de aportación del ejercicio representa un 25% del resultado recurrente consolidado del Grupo "la Caixa".

De acuerdo con las normas de presentación del balance de situación, los activos y pasivos afectos a la Obra Social de "la Caixa" se clasifican en los siguientes capítulos:

Concepto

- Inmovilizado afecto
- Otras inversiones financieras
- Otros activos
- Total Recursos Propios de la Obra Social y Otros pasivos

Capítulo del balance

- Activos materiales
- Participaciones - Entidades del Grupo
- Otros activos
- Otros pasivos



Activo

(Miles de euros)	2007			2006		
	COSTE	FONDO DE AMORTIZACIÓN	VALOR NETO	COSTE	FONDO DE AMORTIZACIÓN	VALOR NETO
Inmovilizado afecto (Nota 16)	469.600	(114.199)	355.401	399.746	(105.198)	294.548
Inmuebles (terrenos y edificios)	324.068	(62.575)	261.493	324.293	(55.693)	268.600
Mobiliario e instalaciones	145.532	(51.624)	93.908	75.453	(49.505)	25.948
Otras inversiones financieras	88.572	0	88.572	58.572	0	58.572
Circulante con "la Caixa"	0	0	222.405	0	0	188.427
Otros activos	0	0	751	0	0	487
Total Activo			667.129			542.034

En el ejercicio 2007, la Obra Social de "la Caixa" ha comprado a la Fundación "la Caixa" su colección de Arte Contemporáneo por un importe de 65.230 miles de euros y a "la Caixa" las colecciones «Patrimonio» y «Numismática y filatelia» por un importe de 2.962 y 491 miles de euros, respectivamente.

Las «Otras inversiones financieras» son participaciones accionariales en las sociedades dependientes del Grupo "la Caixa" Fomento Inmobiliario Asequible, SAU y Arrendamiento Inmobiliario Asequible II, SLU, que tienen por objeto la promoción de viviendas de alquiler a precios asequibles para colectivos con dificultades para el acceso al mercado de la vivienda. Estas participaciones se eliminan en el proceso de consolidación y se sustituyen por los activos, pasivos y resultados de estas sociedades.

El concepto «Otros activos» corresponde a diversas cuentas deudoras afectas a la Obra Social, y el concepto «Circulante con "la Caixa"» se elimina en el proceso de integración de balances.

El gasto de amortización del inmovilizado se determina siguiendo criterios idénticos a los indicados para el resto del inmovilizado de "la Caixa" (véase Nota 2.14).

Pasivo

(Miles de euros)	2007	2006
Dotación de la Obra Social	776.558	660.738
Aplicada a activo material	355.401	294.548
Aplicada a otros activos financieros	88.572	58.572
Importe no comprometido (antes de la aplicación gastos manten. ejercicio)	(31.156)	64.384
Gastos comprometidos en el ejercicio	363.741	243.234
Gastos de mantenimiento	(303.800)	(260.180)
Liquidación del presupuesto del ejercicio	(398.589)	(302.501)
Actividades sociales	(255.720)	(160.185)
Ciencia y medio ambiente	(60.734)	(57.704)
Cultura y humanidades	(58.706)	(66.148)
Educación	(23.429)	(18.464)
Amortizaciones (Nota 16)	(11.731)	(12.372)
Inversión en activos materiales (Nota 16)	76.558	24.774
Inversión en otros activos financieros	30.000	30.000
Otros	(38)	(81)
Total Recursos Propios de la Obra Social	472.758	400.558
Otros pasivos	194.371	141.476
Total Pasivo (Nota 18)	667.129	542.034

De la dotación de la Obra Social aplicada al activo material, la parte que financia inmuebles afectos forma parte de los recursos propios de "la Caixa".

El concepto «Otros pasivos» corresponde a obligaciones de la Obra Social pendientes de pago.

Los movimientos del apartado «Dotación de la Obra Social», antes de la liquidación de los gastos de mantenimiento de los ejercicios 2007 y 2006, han sido los siguientes:

Movimiento de la «Dotación de la Obra Social»

(Miles de euros)	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	660.738	561.153
Más:		
Aportación a la Obra Social del ejercicio	376.000	303.000
Menos:		
Gastos de mantenimiento del ejercicio anterior	(260.180)	(203.415)
Saldo al cierre del ejercicio	776.558	660.738

Los movimientos del epígrafe «Importe no comprometido», antes y después de la aplicación de los gastos de mantenimiento de los ejercicios 2007 y 2006, han sido los siguientes:

Importe no comprometido

(Miles de euros)	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	47.438	44.012
Presupuesto no comprometido (*) (1)	36.259	59.766
Variación neta de las inversiones materiales y financieras	(90.853)	(39.394)
Diferencial entre aportación y presupuesto del ejercicio	(24.000)	0
Importe no comprometido (antes de la aplicación gastos manten.)	(31.156)	64.384
Gastos comprometidos en el ejercicio (2)	363.741	243.234
Gastos de mantenimiento del ejercicio	(303.800)	(260.180)
Importe no comprometido (después de la aplicación gastos manten.)	28.785	47.438

(*) Es la parte del presupuesto no destinada a gastos de mantenimiento.

(1) + (2) Presupuesto del ejercicio.

Las amortizaciones del activo material, aunque no generan ninguna salida de efectivo, figuran como gastos de mantenimiento del ejercicio y, a la vez, minoran el valor del inmovilizado afecto. Así, para poder interpretar adecuadamente la variación entre los gastos comprometidos en el ejercicio, que son los que se han previsto en el presupuesto de la Obra Social, y los gastos de mantenimiento del ejercicio, que son los gastos realmente incurridos, no debe considerarse como gasto de mantenimiento del ejercicio la amortización del activo material. Por otro lado, para determinar el importe del presupuesto no comprometido realmente consumido tampoco debe considerarse la amortización del activo material como variación neta de las inversiones materiales y financieras.

27. Situación fiscal

Consolidación fiscal

La Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona está acogida al régimen de tributación consolidada en el Impuesto sobre Sociedades desde el ejercicio 1991.

La composición del Grupo consolidado para la tributación en el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 figura en el Anexo 6 de esta Memoria.

Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Durante el ejercicio 1996, la Inspección de Tributos inició la comprobación del Grupo Fiscal en relación con los ejercicios 1991 a 1993 para los principales impuestos que le son de aplicación. La citada comprobación finalizó durante el ejercicio 1997, y se incoaron actas que corresponden en gran parte a diferencias temporales derivadas de las divergencias entre las normas contables y las fiscales. Si bien estas actas fueron firmadas en disconformidad, se efectuaron provisiones para la cobertura de los riesgos máximos que pudiesen derivar de ellas. Durante el ejercicio 2001, el Tribunal Económico-Administrativo Central dictó tres resoluciones anulando las liquidaciones recibidas al haber estimado parcialmente las alegaciones presentadas. Por este motivo, se liberaron las provisiones correspondientes a los conceptos estimados por el Tribunal Económico-Administrativo Central. La provisión actual es de 7.932 miles de euros. En relación con el resto de conceptos, se interpuso el correspondiente recurso contencioso-administrativo que está pendiente de resolución por el Tribunal Supremo.

Durante el año 1999, la Inspección de Tributos inició la comprobación del Grupo Fiscal en relación con los ejercicios 1994 a 1997 para los principales impuestos que le son de aplicación. La citada comprobación finalizó durante el ejercicio 2001, y se incoaron actas que corresponden en gran parte a diferencias temporales derivadas de las divergencias entre las normas contables y las fiscales. Si bien una parte de estas actas fueron firmadas en disconformidad, la Entidad mantiene provisiones por 34.425 miles de euros para la cobertura de los riesgos máximos que puedan derivarse de ellas. Durante el ejercicio 2005, el Tribunal Económico-Administrativo Central dictó tres resoluciones, correspondientes a los ejercicios 1994, 1995 y 1996, anulando las liquidaciones recibidas al haber estimado parcialmente las alegaciones presentadas. Asimismo, durante el ejercicio 2007, el Tribunal Económico-Administrativo Central ha dictado una resolución, correspondiente al ejercicio 1997, anulando la liquidación recibida al haber estimado parcialmente las alegaciones presentadas. En relación con el resto de conceptos, se interpuso el correspondiente recurso contencioso-administrativo que está pendiente de resolución por la Audiencia Nacional.

Durante el ejercicio 2005, la Inspección de Tributos inició la comprobación del Grupo Fiscal en relación con los ejercicios 2000 a 2003 para los principales impuestos que le son de aplicación. La comprobación de los ejercicios 2000 y 2001 finalizó durante el ejercicio 2006 y la correspondiente a los ejercicios 2002 y 2003 ha finalizado en el ejercicio 2007. Se han incoado actas que corresponden en gran parte a diferencias temporales derivadas de las divergencias entre las normas contables y las fiscales. Si bien una parte de estas actas se han firmado en disconformidad, la Entidad tiene constituidas provisiones por 17.983 miles de euros para la cobertura de los riesgos máximos que puedan derivarse de ellas.

Como consecuencia de las diferentes interpretaciones posibles que pueden darse a la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por entidades financieras, pueden existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. La Dirección de la Entidad y sus asesores estiman que las provisiones existentes en el capítulo «Provisiones para impuestos» de los balances de situación adjuntos son suficientes para la cobertura de los citados pasivos contingentes.

Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios

En aplicación del artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el cual se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, en el ejercicio 2006 la renta acogida a esta deducción, obtenida en la transmisión onerosa de elementos patrimoniales, fue de 2.538.347 miles de euros. A 31 de

diciembre de 2006, las reinversiones efectuadas por las sociedades que forman el perímetro de consolidación fiscal del Grupo "la Caixa" permitieron aplicar 888.485 miles de euros como base de deducción. En la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006, se aplicó una deducción por reinversión de beneficios extraordinarios por importe de 177.697 miles de euros.

La deducción definitiva correspondiente a la reinversión de los beneficios extraordinarios obtenidos en el ejercicio 2007 se hará constar en la Memoria correspondiente del ejercicio 2008, cuando se haya presentado la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007. No obstante, en la fecha de cierre del ejercicio 2007, las sociedades del perímetro de consolidación fiscal del Grupo "la Caixa" han estimado que, durante este ejercicio, han hecho reinversiones que dan derecho a aplicar 1.030.659 miles de euros, correspondientes a rentas acogidas en el ejercicio 2006, y se han registrado 206.132 miles de euros en el capítulo «Impuesto sobre beneficios» de la cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de deducción por reinversión. Adicionalmente, en este mismo capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias se han registrado 8.522 miles de euros correspondientes a la diferencia entre la estimación de la deducción por reinversión efectuada en el cierre del ejercicio 2006 y la deducción aplicada en la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006 presentada en el 2007. Por otro lado, se estima que la renta acogida en el ejercicio 2006 y la generada en el ejercicio 2007 pendiente de aplicar es de 637 millones de euros, que dará derecho a reconocer en el futuro 127 millones de euros de deducción por reinversión en el momento en que se efectúen éstas en las condiciones y plazos establecidos por la Ley.

En el Anexo 5 de esta Memoria se indican las principales magnitudes, de acuerdo con el artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el cual se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (régimen aplicable desde el día 1 de enero de 2002).

Modificación del tipo de gravamen del Impuesto sobre Sociedades

La disposición final segunda de la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, modificó el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Entre otras medidas, modificó el tipo general del gravamen, que quedó fijado en el 32,5% para el período impositivo iniciado a partir del día 1 de enero de 2007 y en el 30% para los períodos impositivos iniciados a partir del día 1 de enero de 2008.

A causa de esta modificación del tipo impositivo, en el ejercicio 2006 se estimaron de nuevo los activos y pasivos recogidos en los epígrafes del balance de situación «Activos fiscales – Diferidos» y «Pasivos fiscales – Diferidos», y en contrapartida se realizó un cargo en el epígrafe «Impuestos sobre beneficios» de la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 202.971 miles de euros y un abono en el mismo epígrafe por importe de 45.859 miles de euros, respectivamente. En el año 2006, al efectuar la estimación de los activos y pasivos fiscales diferidos se tuvo en cuenta el ejercicio en el cual previsiblemente se produciría su reversión. Las desviaciones de esta estimación y el impacto del cambio impositivo de los activos y pasivos fiscales diferidos generados en el ejercicio 2007 se han registrado con cargo en el epígrafe «Impuesto sobre beneficios» de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 por un importe de 11.965 miles de euros. Es una excepción a este criterio el trato de los activos y pasivos fiscales diferidos que tienen su origen en ajustes de valoración de activos disponibles para la venta, en coberturas de flujos de efectivo y en diferencias de cambio. En estos casos, la contrapartida de la regularización efectuada se ha registrado en el capítulo «Ajustes por valoración» de los balances de situación adjuntos.

Revalorizaciones contables

La Nota 2.14 de las cuentas anuales de "la Caixa" del ejercicio 2007 recoge que, de acuerdo con lo que señala la disposición transitoria primera de la Circular 4/2004 del Banco de España, que da la opción de registrar como coste de los activos materiales de libre disposición su valor razonable a 1 de enero de 2004, "la Caixa" se acogió a ello y actualizó el valor de los inmuebles de uso propio tomando como base las tasaciones realizadas por tasadores autorizados por el Banco de España. El importe bruto actualizado fue de 768.788 miles de euros y la amortización del ejercicio 2004 de 8.743 miles de euros, siendo por tanto su valor actualizado neto, a 1 de enero de 2005, de 760.045 miles de euros.

Conciliación de los resultados contable y fiscal

A continuación se presenta una conciliación entre el gasto por Impuesto sobre Sociedades contabilizado en la cuenta de resultados de los ejercicios 2007 y 2006 y el resultado antes de impuestos de los citados ejercicios aplicando el tipo impositivo vigente en España:

(Miles de euros)	2007	2006
Resultado antes de impuestos (A)	2.724.909	4.013.050
Ingresos/gastos que no tributan		
<i>Dividendos</i>	<i>(285.768)</i>	<i>(277.598)</i>
<i>Resultado neto de sociedades integradas por el método de la participación (*)</i>	<i>(693.038)</i>	<i>(494.646)</i>
<i>Resultado de filiales sin tributación</i>	<i>(11.438)</i>	<i>(118.322)</i>
<i>Dotación a fondos y saneamientos no deducibles</i>	<i>0</i>	<i>(10.500)</i>
Resultado con tributación	1.734.665	3.111.984
Cuota (2007 base * 32,5% y 2006 base * 35%)	(563.766)	(1.089.194)
Menos:	463.970	218.770
<i>Dotación a la Obra Social</i>	<i>162.500</i>	<i>131.600</i>
<i>Deducciones</i>		
<i>Deducción por reinversión (1)</i>	<i>214.654</i>	<i>222.647</i>
<i>Otros</i>	<i>0</i>	<i>3.493</i>
<i>Tasa impositiva diferente del Tipo General (inmobiliarias, aseguradoras y capital riesgo)</i>	<i>70.436</i>	<i>19.376</i>
<i>Saneamiento de los activos y pasivos fiscales diferidos</i>	<i>(11.965)</i>	<i>(157.112)</i>
<i>Retención dividendos extranjeros y otros</i>	<i>28.345</i>	<i>(1.234)</i>
Impuesto sobre beneficios (B)	(99.796)	(870.424)
Resultado después de impuestos (A) + (B)	2.625.113	3.142.626

(*) El resultado correspondiente a las sociedades asociadas integradas por el método de la participación figura en la rúbrica «Resultados de entidades valoradas por el método de la participación» de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, por su importe después de impuestos.

(1) En el ejercicio 2007 corresponde a la deducción parcial para las ventas de Inmobiliaria Colonial, SA y Banco de Sabadell, SA efectuadas en el 2006. En el ejercicio 2006 se aplicó la deducción por las ventas de Crèdit Andorrà, SA y CaixaBank, SA, efectuadas en 2006 y 2005.

El tipo medio del Impuesto, obtenido como el cociente entre el gasto por el Impuesto sobre Beneficios y el resultado antes de impuestos, ha pasado del 21,7% en el ejercicio 2006 al 3,7% en el ejercicio 2007, por la combinación de los siguientes factores:

- La generación en el 2006 de una base imponible superior a la de 2007, en virtud de las ventas de participaciones efectuadas en aquel ejercicio.
- La reducción del 35% al 32,5% del tipo general del gravamen, como consecuencia de la modificación del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.
- El saneamiento, en el transcurso del ejercicio 2006, de los activos y de los pasivos fiscales diferidos, inducido por la citada modificación del tipo general de gravamen.
- La aplicación en 2007 de la fracción de la deducción por reinversión que no había sido posible efectuar en el ejercicio 2006.

Impuestos repercutidos en el patrimonio neto

Independientemente del impuesto sobre beneficios repercutido en la cuenta de pérdidas y ganancias, en los ejercicios 2007 y 2006, el Grupo "la Caixa" ha registrado en su patrimonio neto determinados ajustes por valoración por su importe neto del efecto fiscal y ha registrado adicionalmente este efecto como activos o pasivos fiscales diferidos (véase Nota 24).



Activos/Pasivos fiscales diferidos

Al amparo de la normativa fiscal vigente, en los ejercicios 2007 y 2006, existen determinadas diferencias temporales que deben ser tenidas en cuenta a la hora de cuantificar el gasto correspondiente del Impuesto sobre beneficios. Los orígenes de los activos/pasivos fiscales diferidos registrados en el balance a 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

Activos fiscales diferidos

(Miles de euros)	2007	2006
Aportaciones a planes de pensiones	331.494	429.522
Provisión para insolvencias genérica	534.521	468.640
Fondo para compromisos de prejubilaciones	160.421	167.629
Por comisiones de apertura de inversiones crediticias	33.275	43.896
Deducciones pendientes de aplicación	7.775	154.050
Activos fiscales por valoración de disponibles para la venta	3.370	2.126
Activos fiscales por la dotación extraordinaria de la provisión matemática (Nota 35)	228.743	260.843
Otros	166.199	22.962
Total	1.465.798	1.549.668

Pasivos fiscales diferidos

(Miles de euros)	2007	2006
Actualización de inmuebles primera aplicación NIIF	218.028	220.978
Pasivos fiscales por valoración de disponibles para la venta	1.658.660	1.359.089
<i>Criteria CaixaCorp (Repsol-YPF, SA, Telefónica, SA, Bolsas y Mercados Españoles, SA)</i>	<i>1.525.565</i>	<i>1.068.645</i>
<i>Repinves, SA (Repsol-YPF, SA)</i>	<i>133.095</i>	<i>155.724</i>
<i>CaixaVida (Telefónica, SA)</i>	<i>0</i>	<i>76.949</i>
<i>Negocio de Finanzas e Inversiones I, SL (Suez, SA)</i>	<i>0</i>	<i>57.771</i>
Otros	76.259	42.547
Total	1.952.947	1.622.614

Provisiones para impuestos

A continuación se muestra la composición del epígrafe «Provisiones – Provisiones para impuestos» del balance de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

(Miles de euros)	2007	2006
Actas Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1991 a 2001	60.340	48.637
Deducciones por reinversión de inmuebles procedentes de recuperación de créditos	4.734	2.842
Liquidación operaciones de seguro	0	71.540
Otras liquidaciones tributarias (*)	39.657	28.856
Otros	1.401	998
Total	106.132	152.873

(*) Incluye, entre otros, provisiones por impuestos de carácter local.

El movimiento de los ejercicios 2007 y 2006 de este epígrafe puede verse en la Nota 21.



28. Riesgos y compromisos contingentes

A continuación se detalla la composición del capítulo «Riesgos contingentes», incluido en la promemoria de los balances de situación adjuntos a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Riesgos contingentes

(Miles de euros)	2007	2006
Avales y otras cauciones prestadas	9.295.885	12.735.237
Derivados de crédito vendidos	75.000	390.000
Créditos documentarios	513.427	434.695
Activos afectos a obligaciones de terceros	45.186	46.873
Total	9.929.498	13.606.805

A continuación se detalla la composición del capítulo «Compromisos contingentes», incluido en la promemoria de los balances de situación adjuntos a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Compromisos contingentes

(Miles de euros)	2007	2006
Disponibles por terceros	52.558.321	46.524.908
<i>Entidades de crédito</i>	329.518	227.796
<i>Administraciones públicas</i>	3.346.413	2.546.782
<i>Otros sectores</i>	48.882.390	43.750.330
<i>De los cuales: de disponibilidad condicionada</i>	13.764.449	12.231.285
Otros compromisos contingentes	5.814.359	2.864.448
Total	58.372.680	49.389.356

En el ejercicio 2007, los saldos dudosos de riesgos contingentes y compromisos contingentes son de 107.402 y 8.262 miles de euros, respectivamente. En el ejercicio 2006, eran de 22.775 y 2.722 miles de euros, respectivamente.

Los fondos de provisión específicos y genéricos referidos a riesgos y compromisos contingentes figuran registrados en el epígrafe «Provisiones» de los balances de situación adjuntos (véase Nota 21).

29. Otra información significativa

29.1. Recursos de terceros gestionados por el Grupo

El detalle de los recursos fuera de balance gestionados por el Grupo se indica a continuación:

(Miles de euros)	2007	2006
Fondos de inversión	13.517.947	13.863.546
Fondos de pensiones	9.593.224	8.668.704
Seguros	0	5.405.594
Otros recursos ajustados (*)	2.101.801	1.075.776
Total	25.212.972	29.013.620

(*) Incluye, entre otros, los valores gestionados de clientes distribuidos a través de la red de oficinas, las carteras de clientes gestionadas y los ajustes efectuados para eliminar las duplicidades que se producen entre recursos en balance y fuera de balance.



En el ejercicio 2006, la participación del Grupo "la Caixa" en CaiFor, SA y en sus sociedades dependientes se integraba por el método proporcional y, a 31 de diciembre de 2007, como consecuencia de la adquisición de la participación que el Grupo Fortis poseía en el Grupo CaiFor y en SegurCaixa, SA de Seguros y Reaseguros, se integra por el método global. Por este motivo la totalidad de los pasivos por contratos de seguros del Grupo CaiFor figuran en el balance de situación del Grupo "la Caixa" a 31 de diciembre de 2007, mientras que, en el correspondiente a 31 de diciembre de 2006, sólo figuraba la parte correspondiente al porcentaje de participación del Grupo "la Caixa" en el Grupo CaiFor y sus sociedades dependientes (véase Nota 5).

29.2. Titulización de activos

"la Caixa" ha transformado parte de su cartera de préstamos y créditos homogéneos en títulos de renta fija a través de la transferencia de los activos a diferentes Fondos de Titulización creados con esta finalidad, cuyos partícipes asumen los riesgos inherentes a las operaciones titulizadas. De acuerdo con lo que regula la normativa vigente, las titulizaciones en que no se haya producido una transferencia substancial del riesgo no podrán darse de baja del balance. A pesar de ello, la disposición transitoria primera de la citada circular indica que no será necesario modificar el registro de aquellas titulizaciones que, con fecha posterior al 1 de enero de 2004, y en aplicación de la normativa anterior, habían sido dadas de baja del activo del balance.

Por lo que respecta a las titulizaciones efectuadas con posterioridad al 1 de enero de 2004, de las cuales no se ha transferido de forma significativa el riesgo y que, por lo tanto, no han sido dadas de baja del activo del balance, la normativa vigente indica que debe consolidarse la sociedad de propósito especial que ha sido vehículo de la titulización.

El hecho de consolidar los fondos de titulización implica eliminar las operaciones cruzadas entre empresas del Grupo, de las cuales cabe destacar: los préstamos de los fondos de titulización, los pasivos asociados a los activos no dados de baja en "la Caixa", las mejoras crediticias concedidas a los fondos de titulización y los bonos adquiridos por alguna sociedad del Grupo.

A continuación se detalla, en función de su naturaleza, la composición de los activos titulizados pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente:

(Miles de euros)	2007	2006
Préstamos hipotecarios	7.770.389	6.293.715
Otros préstamos (*)	1.998	4.081
Total	7.772.387	6.297.796

(*) Básicamente corresponden a préstamos concedidos a Pymes.

A continuación se detallan las diferentes titulizaciones efectuadas con los importes iniciales de cada una y los pendientes de amortizar a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente. Como ya se ha indicado anteriormente, las titulizaciones efectuadas con posterioridad al 1 de enero de 2004 figuran en los balances de situación adjuntos y todas las anteriores fueron dadas de baja aplicando la normativa anterior.

Titulización de créditos sobre clientes

(Miles de euros) FECHA DE EMISIÓN		ADQUIRIDOS POR:	IMPORTE INICIAL	IMPORTE PENDIENTE DE AMORTIZACIÓN A 31-12-2007	IMPORTE PENDIENTE DE AMORTIZACIÓN A 31-12-2006
Julio	1999	FonCaixa Hipotecario 1 - FTH	600.002	71.310	97.656
Febrero	2001	FonCaixa Hipotecario 2 - FTH	600.037	156.660	190.662
Julio	2001	FonCaixa Hipotecario 3 - FTH	1.500.090	615.729	704.629
Diciembre	2001	FonCaixa Hipotecario 4 - FTH	600.168	244.799	283.149
Octubre	2002	FonCaixa Hipotecario 5 - FTH	600.004	306.921	347.555
Diciembre	2002	FonCaixa Hipotecario 6 - FTH	600.066	318.240	355.517
Diciembre	2002	A y T FTGENCAT I, FTA	103.601	11.106	16.192
Marzo	2003	GC FTGENCAT II, FTA	125.011	33.186	45.714
Septiembre	2003	FonCaixa Hipotecario 7 - FTH	1.250.133	761.189	850.448
Noviembre	2003	FonCaixa FTPYME 1, FTA	600.002	164.294	225.581
Operaciones dadas de baja del balance (Nota 11.2)			6.579.114	2.683.434	3.117.103
Marzo	2005	FonCaixa Hipotecario 8 - FTH	1.000.000	725.164	811.971
Noviembre	2005	FonCaixa FTGENCAT 3, FTA	650.000	400.757	498.741
Marzo	2006	FonCaixa Hipotecario 9 - FTH	1.500.000	1.150.467	1.325.297
Julio	2006	FonCaixa FTGENCAT 4, FTA	600.000	441.357	544.684
Mayo	2007	FonCaixa Hipotecario 10 - FTH	1.500.000	1.386.286	0
Noviembre	2007	FonCaixa FTGENCAT 5, FTA	1.000.000	984.922	0
Operaciones que se mantienen en balance (Nota 11.2)			6.250.000	5.088.953	3.180.693
Total			12.829.114	7.772.387	6.297.796

A continuación se presentan las mejoras de crédito concedidas por "la Caixa" a cada una de las titulizaciones efectuadas:

Mejoras de crédito a Fondos de titulización

(Miles de euros)			IMPORTE A 31-12-2007		IMPORTE A 31-12-2006	
FECHA DE EMISIÓN		TITULAR	PRÉSTAMOS	CRÉDITOS (*)	PRÉSTAMOS	CRÉDITOS (*)
Julio	1999	FonCaixa Hipotecario 1 - FTH	2.100	0	2.820	0
Febrero	2001	FonCaixa Hipotecario 2 - FTH	6.538	0	8.071	0
Julio	2001	FonCaixa Hipotecario 3 - FTH	24.750	0	24.750	0
Diciembre	2001	FonCaixa Hipotecario 4 - FTH	7.480	0	8.801	0
Octubre	2002	FonCaixa Hipotecario 5 - FTH	0	9.000	66	9.000
Diciembre	2002	FonCaixa Hipotecario 6 - FTH	6	10.620	74	10.620
Diciembre	2002	A y T FTGENCAT I, FTA	2.177	0	2.426	0
Marzo	2003	GC FTGENCAT II, FTA	19	14.345	70	14.111
Septiembre	2003	FonCaixa Hipotecario 7 - FTH	78	18.750	160	18.750
Noviembre	2003	FonCaixa FTPYME 1, FTA	76	9.129	159	10.918
Operaciones no eliminadas en el proceso de consolidación			43.224	61.844	47.397	63.399
Marzo	2005	FonCaixa Hipotecario 8 - FTH	166	8.000	254	8.000
Noviembre	2005	FonCaixa FTGENCAT 3, FTA	269	9.030	371	10.000
Marzo	2006	FonCaixa Hipotecario 9 - FTH	253	12.000	338	12.000
Julio	2006	FonCaixa FTGENCAT 4, FTA	277	6.525	354	6.525
Mayo	2007	FonCaixa Hipotecario 10 - FTH	359	0	0	0
Noviembre	2007	FonCaixa FTGENCAT 5, FTA	452	0	0	0
Operaciones eliminadas en el proceso de consolidación			1.776	35.555	1.317	36.525
Total			45.000	97.399	48.714	99.924

Todos los préstamos y créditos son subordinados.

(*) Los importes de créditos son el límite máximo disponible.



La mayoría de los Bonos emitidos por los fondos de titulización como contrapartida de los activos crediticios transferidos han sido adquiridos por "la Caixa", y, por lo tanto, los correspondientes a titulaciones anteriores al 1 de enero de 2004 figuran registrados en el epígrafe «Inversiones crediticias – Valores representativos de deuda» de los balances de situación adjuntos (véase Nota 11.3) y los correspondientes a titulaciones posteriores a esta fecha han sido eliminados en el proceso de consolidación.

A continuación se detallan los importes de los bonos de titulización adquiridos inicialmente por "la Caixa" y los saldos pendientes de amortización a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente:

Bonos de titulización adquiridos

(1 de 2)

(Miles de euros) FECHA	EMISIÓN	IMPORTE INICIAL BONOS ADQUIRIDOS	IMPORTE PENDIENTE DE AMORTIZACIÓN A 31-12-2007	IMPORTE PENDIENTE DE AMORTIZACIÓN A 31-12-2006
Julio 1999	FonCaixa Hipotecario 1 - FTH	600.000	72.080	98.936
	Bonos Preferentes - Aaa	585.300	57.380	84.236
	Bonos Subordinados - A1	14.700	14.700	14.700
Febrero 2001	FonCaixa Hipotecario 2 - FTH	600.000	163.448	201.787
	Bonos Preferentes - Aaa	580.500	143.948	182.287
	Bonos Subordinados - A1	19.500	19.500	19.500
Julio 2001	FonCaixa Hipotecario 3 - FTH	1.500.000	633.255	727.605
	Bonos Preferentes - Aaa	1.432.500	565.755	660.105
	Bonos Subordinados - A2	67.500	67.500	67.500
Diciembre 2001	FonCaixa Hipotecario 4 - FTH	600.000	247.256	286.015
	Bonos Preferentes - Aaa	583.200	230.456	269.215
	Bonos Subordinados - A2	16.800	16.800	16.800
Octubre 2002	FonCaixa Hipotecario 5 - FTH	600.000	315.678	358.746
	Bonos Preferentes - Aaa	585.000	300.678	343.746
	Bonos Subordinados - A2	15.000	15.000	15.000
Diciembre 2002	FonCaixa Hipotecario 6 - FTH	600.000	325.374	365.788
	Bonos Preferentes - AAA (*)	582.000	307.374	347.788
	Bonos Subordinados - A (*)	18.000	18.000	18.000
Diciembre 2002	A y T FTGENCAT I, FTA	103.600	12.763	14.358
	Bonos Preferentes - Aa1	92.200	1.363	2.958
	Bonos Subordinados - Aa2	3.100	3.100	3.100
	Bonos Subordinados - A2	3.100	3.100	3.100
	Bonos Subordinados - Ba1	5.200	5.200	5.200
Marzo 2003	GC FTGENCAT II, FTA	32.000	13.242	15.884
	Bonos Preferentes - Aa1	23.300	4.542	7.184
	Bonos Subordinados - Aa2	2.300	2.300	2.300
	Bonos Subordinados - A1	2.300	2.300	2.300
	Bonos Subordinados - Baa1	4.100	4.100	4.100
Septiembre 2003	FonCaixa Hipotecario 7 - FTH	1.250.000	779.388	874.161
	Bonos Preferentes - Aaa	1.220.000	749.388	844.161
	Bonos Subordinados - A2	30.000	30.000	30.000
Noviembre 2003	FonCaixa FTPYME 1 - FTA	376.500	69.557	191.500
	Bonos Preferentes - Aaa	330.900	23.957	145.900
	Bonos Subordinados - A2	37.800	37.800	37.800
	Bonos Subordinados - Baa2	7.800	7.800	7.800
Bonos que figuran en balance		6.262.100	2.632.041	3.134.780

Bonos de titulización adquiridos

(2 de 2)

(Miles de euros) FECHA	EMISIÓN	IMPORTE INICIAL BONOS ADQUIRIDOS	IMPORTE PENDIENTE DE AMORTIZACIÓN A 31-12-2007	IMPORTE PENDIENTE DE AMORTIZACIÓN A 31-12-2006
Marzo 2005	FonCaixa Hipotecario 8 - FTH	1.000.000	730.280	818.578
	Bonos Preferentes - Aaa	971.000	701.280	789.578
	Bonos Subordinados - A1	22.500	22.500	22.500
	Bonos Subordinados - Baa2	6.500	6.500	6.500
Noviembre 2005	FonCaixa FTGENCAT 3, FTA	207.200	31.500	207.200
	Bonos Preferentes - Aaa	175.700	0	175.700
	Bonos Subordinados - A1	10.700	10.700	10.700
	Bonos Subordinados - Baa2	7.800	7.800	7.800
	Bonos Subordinados - Ba2	6.500	6.500	6.500
	Bonos Subordinados - C	6.500	6.500	6.500
Marzo 2006	FonCaixa Hipotecario 9 - FTH	1.500.000	1.162.473	1.346.163
	Bonos Preferentes - Aaa	1.463.200	1.125.673	1.309.363
	Bonos Subordinados - A1	29.200	29.200	29.200
	Bonos Subordinados - Baa2	7.600	7.600	7.600
Julio 2006	FonCaixa FTGENCAT 4, FTA	280.000	280.000	280.000
	Bonos Preferentes - Aaa	251.200	251.200	251.200
	Bonos Subordinados - A2	9.600	9.600	9.600
	Bonos Subordinados - Baa2	7.200	7.200	7.200
	Bonos Subordinados - Ba1	6.000	6.000	6.000
	Bonos Subordinados - C	6.000	6.000	6.000
Mayo 2007	FonCaixa Hipotecario 10 - FTH	1.512.000	1.413.787	0
	Bonos Preferentes - Aaa	1.458.000	1.359.787	0
	Bonos Subordinados - Aa3	30.000	30.000	0
	Bonos Subordinados - Baa2	12.000	12.000	0
	Bonos Subordinados - C	12.000	12.000	0
Noviembre 2007	FonCaixa FTGENCAT 5, FTA	1.026.500	1.026.500	0
	Bonos Preferentes - Aaa	962.500	962.500	0
	Bonos Subordinados - Aa3	21.000	21.000	0
	Bonos Subordinados - Baa2	16.500	16.500	0
	Bonos Subordinados - C	26.500	26.500	0
Bonos que se eliminan en el proceso de consolidación		5.525.700	4.644.540	2.651.941
Total		11.787.800	7.276.581	5.786.721

Nota: La calificación de riesgo crediticio de los bonos corresponde a la agencia Moody's.
 (*) Calificación de riesgo crediticio de la agencia Standard & Poor's.

A 31 de diciembre de 2007, el importe de los bonos de titulización pignorados en el Banco de España es de 5.606 millones de euros.



29.3. Depósitos de valores y servicios de inversión

A continuación se detallan, en función de su naturaleza, los valores depositados en "la Caixa" y en el resto de sociedades del Grupo por sus clientes:

"la Caixa"

(Miles de euros)	2007	2006
Anotaciones en cuenta	95.601.224	85.670.812
Valores anotados en el registro central del mercado	64.134.213	55.888.085
<i>Instrumentos de capital. Cotizados</i>	<i>40.277.213</i>	<i>36.238.293</i>
<i>Instrumentos de capital. No cotizados</i>	<i>70.765</i>	<i>51.075</i>
<i>Valores representativos de deuda. Cotizados</i>	<i>23.786.235</i>	<i>19.598.717</i>
Valores registrados en la propia entidad	4.500.000	2.000.000
<i>Valores representativos de deuda. Cotizados</i>	<i>4.500.000</i>	<i>2.000.000</i>
Valores confiados a otras entidades depositarias	26.967.011	27.782.727
<i>Instrumentos de capital. Cotizados</i>	<i>6.071.909</i>	<i>5.453.448</i>
<i>Instrumentos de capital. No cotizados</i>	<i>12.878</i>	<i>12.918</i>
<i>Valores representativos de deuda. Cotizados</i>	<i>20.882.224</i>	<i>22.316.361</i>
Títulos físicos	1.134.465	1.043.260
En poder de la entidad	1.132.828	1.043.070
<i>Instrumentos de capital</i>	<i>849.535</i>	<i>941.003</i>
<i>Valores representativos de deuda</i>	<i>283.293</i>	<i>102.067</i>
Confiados a otras entidades	1.637	190
<i>Instrumentos de capital</i>	<i>1.637</i>	<i>190</i>
Otros instrumentos financieros	2.778.660	910.443
Total	99.514.349	87.624.515

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, no hay ninguna empresa del grupo consolidable diferente de "la Caixa" que realice actividad de depositaria de valores ni servicios de inversión.

Los valores cotizados se registran por su valor de mercado al final de cada ejercicio y los no cotizados por su importe nominal.

29.4. Activos financieros dados de baja del balance por causa de su deterioro

A continuación se muestra el resumen de los movimientos que tuvieron lugar en los ejercicios 2007 y 2006 en las partidas dadas de baja del balance de situación adjunto por considerarse remota su recuperación. Estos activos financieros figuran registrados como «Activos en suspenso» en cuentas de orden complementarias a los balances de situación adjuntos.

(Miles de euros)	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	671.201	623.134
Adiciones:	165.139	86.921
Con cargo a correcciones de valor por deterioro de activos (Notas 11.2, 11.5 y 41)	136.957	63.218
Con cargo directo a la cuenta de pérdidas y ganancias (Notas 11.2 y 41)	6.352	9.989
Otras causas	21.830	13.714
Bajas:	(32.787)	(38.854)
Por recuperación en efectivo del principal y/o productos vencidos y no cobrados (Nota 41)	(20.591)	(32.189)
Por condonación y prescripción	(6.118)	(6.665)
Por otros conceptos	(6.078)	0
Saldo al final del ejercicio	803.553	671.201



29.5. Distribución geográfica del volumen de actividad

Por lo que respecta a la distribución geográfica del volumen de actividad, y teniendo en cuenta que todas las entidades de "la Caixa" ofrecen a su clientela toda la gama de productos y servicios, se adjunta la clasificación de las oficinas por comunidades autónomas españolas, países y oficinas de representación en el extranjero, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, como representativa de la citada distribución:

COMUNIDAD AUTÓNOMA	2007		2006	
	NÚMERO OFICINAS	%	NÚMERO OFICINAS	%
Andalucía	672	12,26	613	11,82
Aragón	93	1,70	93	1,79
Asturias	82	1,50	75	1,45
Baleares	247	4,51	242	4,67
Canarias	157	2,86	150	2,89
Cantabria	47	0,86	44	0,85
Castilla-La Mancha	128	2,34	114	2,20
Castilla y León	287	5,24	201	3,88
Cataluña	1.808	32,99	1.789	34,50
Comunidad Valenciana	497	9,07	478	9,22
Extremadura	84	1,53	64	1,23
Galicia	196	3,58	182	3,51
La Rioja	28	0,51	28	0,54
Madrid	769	14,03	751	14,48
Murcia	141	2,57	131	2,53
Navarra	54	0,99	54	1,04
País Vasco	178	3,22	170	3,26
Total oficinas en España	5.468	99,76	5.179	99,86
Oficinas en el extranjero				
Polonia (Varsovia)	1	0,02	0	0,00
Rumanía (Bucarest)	1	0,02	0	0,00
Total oficinas en el extranjero	2	0,04	0	0,00
Oficinas de representación				
Alemania (Stuttgart)	1	0,02	1	0,02
Alemania (Frankfurt) (*)	1	0,02	0	0,00
Bélgica (Bruselas)	1	0,02	1	0,02
Francia (París)	1	0,02	0	0,00
Italia (Milán)	1	0,02	1	0,02
Marruecos (Casablanca)	1	0,02	1	0,02
Portugal (Porto)	1	0,02	1	0,02
Portugal (Lisboa) (**)	1	0,02	1	0,02
Reino Unido (Londres)	1	0,02	1	0,02
China (Pekín) (***)	1	0,02	0	0,00
Total oficinas de representación	10	0,20	7	0,14
Total oficinas	5.480	100,00	5.186	100,00

(*) Centro dependiente de la oficina de representación de Stuttgart.

(**) Centro dependiente de la oficina de representación de Porto.

(***) A 31-12-2007 está pendiente de apertura por trámites legales. En el mes de enero de 2008 esta oficina ya está operativa.

30. Intereses y rendimientos asimilados

Este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas recoge los intereses devengados en el ejercicio por los activos financieros con rendimiento, implícito o explícito, que se obtienen de aplicar el método del tipo de interés efectivo, así como las rectificaciones de productos por operaciones de cobertura.



En los ejercicios 2007 y 2006, el saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas se desglosa, en función de la naturaleza de las operaciones financieras que lo han originado, de la manera siguiente:

(Miles de euros)	2007	2006
Bancos centrales	92.590	49.197
Entidades de crédito	1.250.842	577.826
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0	70
Crédito a la clientela y otros productos financieros	7.718.681	5.111.237
Valores representativos de deuda	208.329	194.321
Rectificación de ingresos por operaciones de cobertura	(8.854)	(8.916)
Total	9.261.588	5.923.735

Los rendimientos devengados por los valores representativos de deuda corresponden, básicamente, según la cartera en la cual están registrados en los balances de situación adjuntos, a cartera de negociación, a activos financieros disponibles para la venta y a inversiones crediticias.

31. Intereses y cargas asimiladas

Este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas recoge los intereses devengados en el ejercicio por los pasivos financieros con rendimiento, implícito o explícito, incluidos los procedentes de remuneraciones en especie, que se obtienen de aplicar el método del tipo de interés efectivo, así como las rectificaciones de coste por operaciones de cobertura y el coste por intereses imputable a los fondos de pensiones constituidos.

En los ejercicios 2007 y 2006, el saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas se desglosa, en función de la naturaleza de las operaciones financieras que lo han originado, de la manera siguiente:

(Miles de euros)	2007	2006
Bancos centrales	(171)	(1.297)
Entidades de crédito	(689.176)	(445.428)
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	(61)	(86)
Depósitos de la clientela y otras cargas financieras	(3.042.994)	(1.932.806)
Débitos representados por valores negociables	(1.802.143)	(1.095.560)
Pasivos subordinados (Nota 19.4)	(143.777)	(135.630)
Remuneraciones de capital con naturaleza de pasivo financiero (Nota 22)	(132.820)	(123.830)
Rectificación de gastos por operaciones de cobertura	(81.863)	342.520
Coste imputable a los fondos de pensiones constituidos (Nota 21)	(20.786)	(10.586)
Total	(5.913.791)	(3.402.703)

32. Rendimiento de instrumentos de capital

En los ejercicios 2007 y 2006, el saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas se desglosa de la manera siguiente:

(Miles de euros)	2007	2006
Banco BPI, SA (1)	0	14.707
Banco de Sabadell, SA (2)	0	28.571
Crèdit Andorrà, SA (2)	0	23.175
Repsol-YPF, SA	132.190	100.685
Suez, SA (3)	0	17.222
Telefónica, SA	137.900	102.583
Otros	15.678	13.830
Total	285.768	300.773

(1) Reclasificada a finales del ejercicio 2006 como disponible para la venta a asociada.

(2) Participaciones vendidas en el ejercicio 2006.

(3) Participación vendida entre diciembre de 2006 y enero de 2007.

33. Comisiones

Los ingresos y gastos más significativos registrados en concepto de comisiones en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas de los ejercicios 2007 y 2006 se detallan en el cuadro siguiente, en función de la naturaleza del servicio no financiero que las ha originado:

Comisiones percibidas

(Miles de euros)	2007	2006
Riesgos contingentes	67.734	61.825
Disponibilidad de créditos	19.154	17.218
Cambio de divisas y billetes extranjeros	3.643	3.599
Servicio de cobros y pagos	806.758	757.859
<i>De los cuales, tarjetas de crédito y débito</i>	<i>502.863</i>	<i>471.913</i>
Servicio de valores	90.567	154.890
Comercialización de productos financieros no bancarios	272.426	307.945
Otras comisiones	202.092	166.632
Total	1.462.374	1.469.968

Comisiones pagadas

(Miles de euros)	2007	2006
Cedidas a otras entidades y corresponsales	(159.298)	(125.307)
<i>De las cuales, operaciones con tarjetas y terminales de autoservicio</i>	<i>(147.326)</i>	<i>(113.265)</i>
Operaciones con valores	(6.152)	(11.414)
Otras comisiones	(40.020)	(34.272)
Total	(205.470)	(170.993)

34. Actividad de seguros

El negocio asegurador del Grupo "la Caixa" se desarrolla, básicamente, a través de las sociedades integradas en el Grupo CaiFor. En el ejercicio 2007, el Grupo "la Caixa" ha adquirido al Grupo Fortis las participaciones que éste poseía en CaiFor, SA (50%) y SegurCaixa, SA de Seguros y Reaseguros (20%) (véase Nota 5, apartado «Adquisición al Grupo Fortis del negocio conjunto asegurador CaiFor»).

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas también incluyen los resultados de la actividad de la sociedad Caixa de Barcelona Seguros de Vida, SA de Seguros y Reaseguros (CaixaVida), participada al 100% por "la Caixa".

El resultado total después de impuestos generado por todas las compañías de seguros del Grupo "la Caixa", sin considerar los beneficios obtenidos por CaixaVida por la venta de sus participaciones, en el proceso de reorganización de las inversiones del Grupo "la Caixa" previo a la presentación de la OPS de Criteria CaixaCorp, SA (véase Nota 1, apartado «Cartera de participadas – Criteria CaixaCorp, SA»), ha ascendido en los ejercicios 2007 y 2006 a 170 y 143 millones de euros, respectivamente.

En el proceso de consolidación, este resultado se incorpora al del resto de sociedades del Grupo y está distribuido a lo largo de la cuenta de pérdidas y ganancias en función de la naturaleza de los ingresos y gastos que lo ha originado, después de eliminar los saldos derivados de transacciones con el resto de sociedades del Grupo "la Caixa".

En el capítulo «Actividad aseguradora» se imputa el ingreso o el gasto devengado en el ejercicio correspondiente a las primas cobradas netas de los reaseguros pagados, las prestaciones para afrontar las obligaciones derivadas de los siniestros acontecidos, las dotaciones a las provisiones matemáticas y los ingresos y gastos financieros. No obstante, hay otros capítulos de la cuenta de pérdidas y ganancias que recogen parte del resultado del negocio asegurador, entre los cuales cabe destacar los siguientes: «Rendimiento de instrumentos de capital», por los dividendos devengados, básicamente, por la cartera de instrumentos de capital disponibles para la venta; «Comisiones cobradas» y «Comisiones pagadas», en especial por las operaciones de comercialización de contratos de seguros y de planes de pensiones; «Gastos de personal»; «Otros gastos generales de administración», «Otras ganancias» y «Otras pérdidas», que recogen los beneficios netos por venta de participaciones, e «Impuesto sobre beneficios».

Todas estas sociedades formulan sus cuentas anuales individuales o del grupo asegurador, si procede, correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006, de acuerdo con las disposiciones legales establecidas por la Dirección General de Seguros en materia contable para las entidades aseguradoras.

En el ejercicio 2006, de acuerdo con la interpretación conservadora que se hizo de las Normas Internacionales de Información Financiera, en particular la IFRS 4, que tiene carácter transitorio, el Grupo "la Caixa" efectuó un «test de suficiencia de pasivos» de los contratos de seguros para determinar su suficiencia para hacer frente a las obligaciones futuras. El resultado del test puso de manifiesto la necesidad de efectuar una dotación extraordinaria a las provisiones matemáticas por importe de 286 millones de euros (200 millones de euros después de impuestos), como consecuencia de la evolución del diferencial entre los tipos de interés garantizados y los tipos de interés de mercado, y de las hipótesis utilizadas, fundamentalmente la tasa de rescate de las operaciones, la compensación entre las sociedades aseguradoras del Grupo "la Caixa" y la curva de tipos de interés de descuento. En el ejercicio 2007, el Grupo "la Caixa" ha procedido, de nuevo, a realizar el test de suficiencia. De acuerdo con las directrices contenidas en los últimos borradores disponibles de la IFRS 4, la estimación ha seguido una hipótesis conservadora por lo que respecta a la curva de tipos de interés de descuento utilizada, tratando así de compensar el incremento coyuntural de los *spreads* de crédito que incorporan, a 31 de diciembre de 2007, las curvas de tipos de interés. No obstante, la evolución al alza de los tipos de interés a lo largo del ejercicio 2007 ha permitido reducir en 107 millones de euros (75 millones de euros después de impuestos) las dotaciones extraordinarias a las provisiones matemáticas efectuadas en ejercicios anteriores.

Esta disponibilidad figura registrada en el epígrafe «Actividad de seguros – Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros» de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las dotaciones extraordinarias efectuadas tienen

su origen en las operaciones que figuran en el balance de la sociedad CaixaVida y corresponden a operaciones efectuadas entre los años 1980 y 1991 en un entorno de tipos de interés elevados y fueron traspasadas en 1994 desde "la Caixa" a CaixaVida al no poder mantenerlas en su balance por imperativo legal. Desde aquel momento, CaixaVida no ha constituido nuevas operaciones y se ha limitado al mantenimiento de las operaciones contratadas anteriormente. Desde la constitución del Grupo CaiFor en 1992, la producción de nuevos contratos de seguros se ha realizado a través de sus sociedades dependientes.

El resultado del capítulo «Actividad de seguros», una vez eliminado el efecto de las disponibilidades/dotaciones extraordinarias citadas anteriormente, asciende, en los ejercicios 2007 y 2006, a 109 y 82 millones de euros, respectivamente, con un incremento del 33,7%.

35. Resultado de operaciones financieras

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, en función del origen de las partidas que lo conforman, es:

(Miles de euros)	2007	2006
Cartera de negociación	(66.854)	(15.205)
Valores representativos de deuda	(74.475)	(8.966)
Instrumentos de capital	(12.279)	5.730
Derivados financieros	19.900	(11.969)
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 10)	447.099	1.069.890
Valores representativos de deuda	(233)	485
Instrumentos de capital (Nota 10)	447.332	1.069.405
Derivados de cobertura	34.408	18.254
Microcoberturas	11.357	3.982
Elementos cubiertos	189.621	(131.533)
Derivados de cobertura	(178.264)	135.515
Macrocoberturas	23.051	14.272
Elementos cubiertos	808.643	1.595.534
Derivados de cobertura	(785.592)	(1.581.262)
Otros	0	4.023
Total	414.653	1.076.962

36. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros y coste de ventas

Estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas recogen el importe total de las ventas de bienes y los ingresos por prestación de servicios, y sus costes y gastos relacionados, que constituyen la actividad típica de las entidades dependientes de naturaleza no financiera. El siguiente cuadro muestra las líneas de actividad más significativas:

Líneas de actividad

(Miles de euros)	2007	2006
Ventas/ingresos por prestación de servicios no financieros		
Actividad inmobiliaria	53.413	284.371
Actividad ocio	191.514	172.569
Otras actividades	42.920	43.165
Total	287.847	500.105
Coste de ventas		
Actividad inmobiliaria	(35.869)	(84.408)
Actividad ocio	(23.259)	(21.929)
Otras actividades	(26.628)	(26.944)
Total	(85.756)	(133.281)



En el caso de los ingresos procedentes de actividades inmobiliarias, los saldos registrados por ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros proceden de la venta de promociones, así como del alquiler de edificios clasificados en los balances adjuntos en el epígrafe del activo material «Inversiones inmobiliarias» (véase Nota 16).

Los importes de las líneas de actividad inmobiliaria incluyen los resultados de Inmobiliaria Colonial, SA hasta el 30 de junio de 2006, fecha en que esta sociedad dejó de formar parte del perímetro de consolidación.

37. Otros productos de explotación

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es:

(Miles de euros)	2007	2006
Comisiones financieras compensadoras de costes directos (Nota 2.5 y 40)	91.995	121.489
Ingresos de las inversiones inmobiliarias	5.090	5.311
Ingresos de otros arrendamientos operativos (Nota 2.10)	113.392	73.287
Otros productos	26.062	25.985
Total	236.539	226.072

38. Gastos de personal

La composición de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas de los ejercicios 2007 y 2006 se muestra en el cuadro siguiente:

Detalle por tipo de retribuciones

(Miles de euros)	2007	2006
Sueldos y salarios	(1.372.738)	(1.285.164)
Seguridad Social	(266.932)	(249.669)
Dotaciones a planes de prestación definida	(1.574)	(456)
Dotaciones a planes de aportación definida (Notas 2.12 y 21)	(113.245)	(103.663)
Otros gastos de personal	(195.379)	(144.222)
Total	(1.949.868)	(1.783.174)

La partida «Otros gastos de personal» incluye las retribuciones no monetarias percibidas por los empleados de "la Caixa" por las facilidades crediticias obtenidas estimadas como diferencia entre las condiciones de mercado y las pactadas con el personal. El tipo de interés de mercado, tanto de los préstamos hipotecarios como de los personales, se fija anualmente según el Euríbor a 1 año del mes de octubre con fecha de aplicación del 1 de enero del año siguiente (para los años 2007 y 2006, han sido Euríbor +0,5 puntos para los préstamos hipotecarios y Euríbor +1,0 puntos para los préstamos personales). El tipo de interés pactado según la Normativa Laboral con los empleados para la garantía hipotecaria es el Euríbor -2,5 puntos, con una cláusula de un tipo mínimo del 0,10%, mientras que, para la garantía personal, el tipo de interés pactado es igual al Euríbor. Los importes registrados por este concepto ascienden, en los ejercicios 2007 y 2006, a 44.878 y 38.952 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, incluye, entre otros, los conceptos de formación, ayuda de estudios, indemnizaciones y dotaciones al fondo de premios de antigüedad (véase Nota 21).

Por otro lado, en el ejercicio 2007, en el proceso de salida a bolsa de Critería CaixaCorp, SA (véase Nota 1), el Consejo de Administración de "la Caixa" acordó, dentro de la política retributiva del Grupo, la entrega gratuita

de 200 acciones de Critería CaixaCorp, SA a cada empleado del Grupo. El coste de estas acciones se ha valorado al precio de mercado de la acción (5,25 euros), con un coste total de 30.298 miles de euros, que se han registrado en el apartado «Gastos de personal – Otros gastos de personal».

En los ejercicios 2007 y 2006, la composición de la plantilla correspondiente a las entidades del Grupo, en términos medios y por categorías profesionales, es la siguiente:

Plantilla media

(Número de empleados)	2007		2006	
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES
Directivos	148	27	132	21
Jefes	8.483	3.839	8.487	3.674
Administrativos	5.730	8.274	4.862	6.686
Personal auxiliar	808	1.067	953	1.398
Personal no fijo	71	123	460	729
Total	15.240	13.330	14.894	12.508

39. Otros gastos generales de administración

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es:

(Miles de euros)	2007	2006
Tecnología y sistemas	(168.829)	(159.755)
Publicidad	(145.548)	(139.397)
Inmuebles e instalaciones	(110.071)	(100.354)
Alquileres	(77.663)	(71.708)
Comunicaciones	(67.977)	(65.407)
Tributos	(38.884)	(57.119)
Servicios administrativos subcontratados	(32.762)	(31.303)
Gastos de representación y desplazamiento	(28.983)	(26.881)
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	(26.705)	(25.975)
Impresos y material de oficina	(24.168)	(21.147)
Informes técnicos	(16.530)	(22.024)
Otros gastos	(126.912)	(110.953)
Total	(865.032)	(832.023)

El apartado «Otros gastos» incluye, en el ejercicio 2007, 1.332 miles de euros correspondientes a los honorarios y gastos de Deloitte, SL, en concepto de auditoría de las cuentas anuales consolidadas e individuales de cada una de las sociedades españolas consolidadas por el método de integración global y proporcional auditadas por la citada sociedad y 2.206 miles de euros por otros servicios relacionados con la auditoría, que incluyen gastos relacionados con la OPS de Critería CaixaCorp, SA y otros requerimientos normativos. También se incluyen 1.012 miles de euros en concepto de consultoría de las líneas de servicios de Deloitte, SL y sociedades vinculadas a 31 de diciembre de 2007. Todos estos importes no incluyen el IVA correspondiente.

El apartado «Otros gastos» incluía, en el ejercicio 2006, 1.294 miles de euros correspondientes a los honorarios y gastos de Deloitte, SL, en concepto de auditoría de las cuentas anuales consolidadas e individuales de cada una de las sociedades españolas consolidadas por el método de integración global y proporcional auditadas por la citada sociedad y 623 miles de euros por otros servicios relacionados con la auditoría. También se incluían 957 miles de euros en concepto de consultoría de las líneas de servicios de Deloitte, SL y sociedades vinculadas a 31 de diciembre de 2006. Todos estos importes no incluyen el IVA correspondiente.



Asimismo, se incluyen 204 miles de euros (276 miles de euros en el ejercicio 2006) de honorarios y gastos de otros auditores por la auditoría del resto de empresas españolas del Grupo consolidadas por el método de integración global y proporcional. Los honorarios facturados por los indicados auditores y por otras sociedades vinculadas a ellos, en el ejercicio 2007, en concepto de auditoría y otros servicios, ascienden a 2.704 miles de euros (905 miles de euros en el ejercicio 2006), que incluyen gastos relacionados con la OPS de Critería CaixaCorp, SA y otros requerimientos normativos. Todos estos importes no incluyen el IVA correspondiente.

40. Otras cargas de explotación

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es:

(Miles de euros)	2007	2006
Gastos por explotación de inversiones inmobiliarias	(6.341)	(6.910)
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos (Nota 1)	(40.239)	(35.574)
Otros conceptos	(11.199)	(34.419)
Total	(57.779)	(76.903)

En el apartado «Otros conceptos» se registra básicamente, en los ejercicios 2007 y 2006, el coste del seguro que "la Caixa" contrata para cubrir el riesgo de la financiación entre el 80% y el 99% del valor de la garantía al constituir una hipoteca básica, dirigida fundamentalmente al colectivo de nuevos residentes. El importe repercutido al cliente por este concepto figura en el apartado «Otros productos de explotación – Comisiones financieras compensadoras de costes directos» (véase Nota 37).

41. Pérdidas por deterioro de activos

El saldo y los movimientos de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006, se muestran en el cuadro siguiente:

Detalle de la composición del capítulo «Pérdidas por deterioro de activos (netas)»

(Miles de euros)	2007	2006
Saneamientos	(14.827)	(16.542)
Activo material (Nota 16)	(7.511)	(4.587)
Instrumentos de capital – Disponibles para la venta (Nota 10)	(964)	(1.966)
Inversiones crediticias (Nota 29.4)	(6.352)	(9.989)
Dotaciones netas	(587.300)	(494.126)
Recuperación de activos (Nota 29.4)	20.591	32.189
Total	(581.536)	(478.479)

Los cuadros siguientes muestran el conjunto de provisiones que, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, cubren las pérdidas por deterioro del valor de determinados activos. Estos saldos, y los movimientos registrados en los ejercicios 2007 y 2006, se clasifican, primero, agrupados por la naturaleza del activo y, después, en función de la cartera, cuyo valor se corrige en los balances adjuntos.

Pérdidas por deterioro, por naturaleza de los activos

(Miles de euros)	SALDO 31-12-2006	DOTACIONES NETAS	UTILIZACIONES	TRASPASOS Y OTROS	SALDO 31-12-2007
Valores representativos de deuda (Notas 10 y 11.5)	734	(637)	0	805	902
<i>Cobertura específica</i>	<i>0</i>	<i>(351)</i>	<i>0</i>	<i>805</i>	<i>454</i>
<i>Cobertura genérica</i>	<i>734</i>	<i>(286)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>448</i>
Participaciones (Nota 14)	162	(27)	0	134	269
Activos no corrientes en venta (Nota 13)	3.119	16	0	(153)	2.982
Crédito a la clientela (Nota 11.5)	2.060.519	587.948	(136.957)	(1.266)	2.510.244
<i>Cobertura por riesgo-país</i>	<i>1.022</i>	<i>185</i>	<i>0</i>	<i>(1)</i>	<i>1.206</i>
<i>Cobertura específica</i>	<i>161.407</i>	<i>301.151</i>	<i>(136.957)</i>	<i>(1.079)</i>	<i>324.522</i>
<i>Cobertura genérica</i>	<i>1.898.090</i>	<i>286.612</i>	<i>0</i>	<i>(186)</i>	<i>2.184.516</i>
Existencias (Nota 18)	546	0	0	(6)	540
Total	2.065.080	587.300	(136.957)	(486)	2.514.937

(Miles de euros)	SALDO 31-12-2005	DOTACIONES NETAS	UTILIZACIONES	TRASPASOS Y OTROS	SALDO 31-12-2006
Valores representativos de deuda (Nota 11.5)	3.417	(987)	0	(1.696)	734
<i>Cobertura específica</i>	<i>1.577</i>	<i>120</i>	<i>0</i>	<i>(1.697)</i>	<i>0</i>
<i>Cobertura genérica</i>	<i>1.840</i>	<i>(1.107)</i>	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>734</i>
Participaciones (Nota 14)	378	(251)	(4)	39	162
Activos no corrientes en venta (Nota 13)	3.714	(630)	0	35	3.119
Depósitos en entidades de crédito	0	0	0	0	0
Crédito a la clientela (Nota 11.5)	1.705.880	495.994	(63.218)	(78.137)	2.060.519
<i>Cobertura por riesgo-país</i>	<i>1.936</i>	<i>(11)</i>	<i>0</i>	<i>(903)</i>	<i>1.022</i>
<i>Cobertura específica</i>	<i>191.904</i>	<i>73.878</i>	<i>(63.218)</i>	<i>(41.157)</i>	<i>161.407</i>
<i>Cobertura genérica</i>	<i>1.512.040</i>	<i>422.127</i>	<i>0</i>	<i>(36.077)</i>	<i>1.898.090</i>
Existencias (Nota 18)	12.676	0	0	(12.130)	546
Total	1.726.065	494.126	(63.222)	(91.889)	2.065.080

Pérdidas por deterioro de activos según carteras

(Miles de euros)	SALDO 31-12-2006	DOTACIONES NETAS	UTILIZACIONES	TRASPASOS Y OTROS	SALDO 31-12-2007
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 10)	617	(171)	0	(1)	445
Inversiones crediticias (*) (Nota 11.5 y 29.4)	2.060.636	587.482	(136.957)	(460)	2.510.701
Activos no corrientes en venta (Nota 13)	3.119	16	0	(153)	2.982
Participaciones (Nota 14)	162	(27)	0	134	269
Otros activos (Nota 18)	546	0	0	(6)	540
Total	2.065.080	587.300	(136.957)	(486)	2.514.937

(*) Incluye las pérdidas por deterioro de valores representativos de deuda a coste amortizado.



(Miles de euros)	SALDO 31-12-2005	DOTACIONES NETAS	UTILIZACIONES	TRASPASOS Y OTROS	SALDO 31-12-2006
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 10)	3.211	(898)	0	(1.696)	617
Inversiones crediticias (*) (Nota 11.5 y 29.4)	1.706.086	495.905	(63.218)	(78.137)	2.060.636
Activos no corrientes en venta (Nota 13)	3.714	(630)	0	35	3.119
Participaciones (Nota 14)	378	(251)	(4)	39	162
Otros activos (Nota 18)	12.676	0	0	(12.130)	546
Total	1.726.065	494.126	(63.222)	(91.889)	2.065.080

(*) Incluye las pérdidas por deterioro de valores representativos de deuda a coste amortizado.

42. Ingresos y gastos financieros de actividades no financieras

Estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas recogen, respectivamente, los ingresos y gastos financieros devengados por las entidades no financieras dependientes y multigrupo, excluidas las aseguradoras. Su desglose, en función de la actividad de las sociedades dependientes, es el siguiente:

(Miles de euros)	2007	2006
Ingresos		
Actividad inmobiliaria	72	9.145
Actividad ocio	61	64
Otras actividades	6.912	3
Total	7.045	9.212
Gastos		
Actividad inmobiliaria	(1.609)	(59.876)
Actividad ocio	(2.603)	(1.235)
Otras actividades	(7.488)	0
Total	(11.700)	(61.111)

Los gastos financieros de la actividad inmobiliaria corresponden, mayoritariamente, a la financiación de Inmobiliaria Colonial, SA por la adquisición de la Société Foncière Lyonnaise, SA en el año 2004. Los importes correspondientes al ejercicio 2006 incluyen los resultados de Inmobiliaria Colonial, SA hasta el 30 de junio de 2006, fecha en que esta sociedad dejó de formar parte del perímetro de consolidación.

43. Otras ganancias y pérdidas

El desglose del saldo de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es:

(Miles de euros)	2007		2006	
	GANANCIA	PÉRDIDA	GANANCIA	PÉRDIDA
Por venta de activo material	61.820	(158)	54.522	(555)
Activos no corrientes en venta (Nota 13)	5.999	(42)	11.060	(98)
Otros activos materiales (Nota 16)	55.821	(116)	43.462	(457)
Por venta de participaciones	2.126	(157)	1.859.582	(473)
Otros conceptos	38.305	(54.702)	35.657	(61.657)
Total	102.251	(55.017)	1.949.761	(62.685)



Las ganancias netas por venta de otros activos materiales corresponden, básicamente, a ventas de inversiones inmobiliarias y activos no corrientes en venta, cuyo importe no es significativo a nivel individual en ningún caso.

Los resultados por venta de participaciones en entidades dependientes del Grupo, en el ejercicio 2006, corresponden, básicamente, a:

Crédit Andorrà, SA. En el ejercicio 2006, el Grupo vendió la totalidad de su participación en el capital de la sociedad, con una plusvalía después de impuestos de 425 millones de euros (véase Nota 5).

Inmobiliaria Colonial, SA. En el ejercicio 2006, el Grupo vendió la totalidad de su participación en la sociedad (véase Nota 5). La operación generó un beneficio bruto de 1.041 millones de euros (680 millones de euros, netos de impuestos).

CaixaBank France, SA. En el ejercicio 2006, el Grupo vendió la totalidad de su participación en el capital de esta sociedad (véase Nota 5).

Edicions 62. Durante el ejercicio 2006, el Grupo redujo su participación del 88,91% al 30% y obtuvo una plusvalía bruta de 5 millones de euros (véase Nota 5).

El epígrafe «Otros conceptos – Pérdida» incluye, entre otras, las aportaciones extraordinarias a pólizas para la cobertura de garantías complementarias de postocupación (véase Nota 21).

44. Operaciones con partes vinculadas

Los Estatutos de "la Caixa", en su artículo 15, recogen que la concesión de créditos, avales y garantías a los vocales del Consejo de Administración, a los miembros de la Comisión de Control, al Director General y a sus cónyuges, ascendientes, descendientes y colaterales hasta el segundo grado, y también a las sociedades en que estas personas tengan una participación que, aislada o conjuntamente, sea mayoritaria o en las cuales ejerzan cargos de presidente, consejero, administrador, gerente, director general o asimilado, tiene que ser aprobada por el Consejo de Administración, o por la Comisión Ejecutiva por delegación del Consejo de Administración, con la obligación de comunicarlo al Departamento de Economía y Finanzas de la Generalitat de Cataluña para su autorización expresa.

En el caso de los créditos a los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control que son empleados de "la Caixa" y de la Alta Dirección, la política seguida en la concesión se rige por lo que disponen el convenio del sector de cajas de ahorros y la normativa laboral interna que la ha desarrollado (véanse Notas 2.12 y 38).

El resto de operaciones activas, pasivas o de prestación de servicios financieros, concertadas por el Grupo "la Caixa" con el «personal clave de la administración y dirección» (Consejo de Administración, Comisión de Control y Alta Dirección), y a las cuales no se puede aplicar la normativa laboral, se han concedido en condiciones de mercado. Por otro lado, ninguna de estas transacciones es de importe significativo para una adecuada interpretación de las cuentas anuales.

Todos los saldos significativos mantenidos, al cierre de los ejercicios, entre las entidades consolidadas y el efecto de las transacciones realizadas entre sí durante el ejercicio, han sido eliminados en el proceso de consolidación. Las operaciones entre partes vinculadas al proceso de reorganización previo a la salida a bolsa de Critería CaixaCorp, SA figuran detalladas en las Notas 5, 10 y 14. El detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Grupo con las entidades asociadas, multigrupo por la parte no eliminada en el proceso de consolidación, Administradores y Alta Dirección y con otras partes vinculadas (familiares y empresas vinculadas a miembros del Consejo de Administración, Comisión de Control y Alta Dirección, hasta donde la Entidad conoce), así como el efecto en las cuentas de pérdidas y ganancias de las transacciones realizadas con ellas, se muestra a continuación:

2007

(Miles de euros)	ENTIDADES ASOCIADAS Y MULTIGRUPO	ADMINISTRADORES Y ALTA DIRECCIÓN	OTRAS PARTES VINCULADAS (1)
Activo			
Créditos sobre entidades de crédito	331.805	0	0
Créditos sobre clientes	277.679	9.609	27.600
<i>Adquisición temporal de activos</i>	0	0	0
<i>Préstamos hipotecarios</i>	0	6.325	20.624
<i>Otros préstamos y créditos</i>	277.679	3.284	6.976
Total	609.484	9.609	27.600
Pasivo			
Débitos a entidades de crédito	103.578	0	0
Débitos a clientes (2)	726.331	31.783	18.752
Pasivo fuera de balance (3)	0	19.469	51.254
Total	829.909	51.252	70.006
Pérdidas y ganancias			
Intereses y cargas asimiladas (4)	(17.356)	(824)	(456)
Intereses y rendimientos asimilados	26.173	386	1.161
Total	8.817	(438)	705
Otros			
Riesgos contingentes – Aavales	78.929	16	1.187
Compromisos contingentes – Disponibles por terceros (5)	382.021	5.290	17.572
Compromisos postocupación de prestación definida devengados	0	60.355	0
Otras operaciones	0	0	0
Total	460.950	65.661	18.759

(1) Familiares y entidades vinculadas a miembros del Consejo de Administración, de la Comisión de Control y de la Alta Dirección y con otras partes vinculadas como el Plan de pensiones de los empleados, etc.

(2) Incluye Depósitos, Débitos representados por valores negociables y Deudas subordinadas.

(3) Incluye Fondos de Inversión, Contratos de seguros, Fondos de Pensiones y Compromisos postocupación aportados.

(4) No incluye el coste financiero correspondiente a Pasivos fuera de balance.

(5) Incluye los disponibles de líneas de riesgo comerciales y de operaciones de confirming.

2006

(Miles de euros)	ENTIDADES ASOCIADAS Y MULTIGRUPO	ADMINISTRADORES Y ALTA DIRECCIÓN	OTRAS PARTES VINCULADAS (1)
Activo			
Créditos sobre entidades de crédito	130.650	0	0
Créditos sobre clientes	810.349	10.775	17.417
<i>Adquisición temporal de activos</i>	633.407	0	0
<i>Préstamos hipotecarios</i>	0	5.872	13.589
<i>Otros préstamos y créditos</i>	176.942	4.903	3.828
Total	940.999	10.775	17.417
Pasivo			
Débitos a entidades de crédito	31.446	0	0
Débitos a clientes (2)	832.188	8.299	15.712
Pasivo fuera de balance (3)	0	27.337	55.836
Total	863.634	35.636	71.548
Pérdidas y ganancias			
Intereses y cargas asimiladas	(30.095)	(239)	(271)
Intereses y rendimientos asimilados	33.359	313	664
Total	3.264	74	393
Otros			
Riesgos contingentes – Aavales	3.370.757	16	979
Compromisos contingentes – Disponibles por terceros	458.297	2.364	11.531
Compromisos postocupación de prestación definida devengados	0	81.781	0
Otras operaciones	0	0	0
Total	3.829.054	84.161	12.510

(1) Familiares y entidades vinculadas a miembros del Consejo de Administración, de la Comisión de Control y de la Alta Dirección y con otras partes vinculadas como el Plan de pensiones de los empleados, etc.

(2) Incluye Depósitos, Débitos representados por valores negociables y Deudas subordinadas.

(3) Incluye Fondos de Inversión, Contratos de seguros, Fondos de Pensiones y Compromisos postocupación aportados.



A 31 de diciembre de 2007 y 2006, no hay evidencia de deterioro ni en el valor de los activos financieros ni en los avales y compromisos contingentes mantenidos con el «personal clave de la administración y dirección».

Los saldos de las operaciones crediticias, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, correspondientes a los Administradores y a la Alta Dirección tienen un vencimiento medio de 18,0 y 15,9 años y devengan un tipo de interés medio del 4,65% y del 3,5%, respectivamente.

Por lo que respecta a la financiación concedida durante los ejercicios 2007 y 2006 a los Administradores y a la Alta Dirección, asciende a 4.390 y 4.101 miles de euros, con un vencimiento medio de 8,2 y 7,8 años, que devengan a un tipo de interés medio del 5,15% y del 3,9%, respectivamente.

45. Otros requerimientos de información

45.1. Defensor del cliente y servicio de atención al cliente

A continuación se presenta un resumen de la memoria del Servicio de Atención al Cliente correspondiente al ejercicio 2007 que será presentado, para su aprobación, al Consejo de Administración antes del próximo 31 de marzo. En el mismo se recogen los resultados de las quejas y reclamaciones (de ahora en adelante, «reclamaciones») atendidas por el Servicio de Atención al Cliente de "la Caixa" en el ejercicio 2007. La información correspondiente al ejercicio 2006 se presenta a efectos comparativos.

De acuerdo con el reglamento para la Defensa del Cliente de "la Caixa", elaborado en cumplimiento de la Orden ECO 734/2004, de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las entidades financieras, el Defensor del Cliente de las Cajas de Ahorros Catalanas es competente para la resolución de las reclamaciones de importe igual o inferior a 120.000 euros. Corresponde al Servicio de Atención al Cliente la resolución de las reclamaciones de importe superior a los 120.000 euros y la coordinación de los servicios complementarios de atención al cliente creados voluntariamente por "la Caixa" para poner a disposición de éste vías más ágiles e inmediatas para la resolución de sus reclamaciones, así como para resolver aquellas cuestiones que, por su forma, destinatario, contenido o circunstancias, no constituyen legalmente reclamaciones sino simplemente sugerencias, peticiones u otras comunicaciones.

Reclamaciones recibidas por el Servicio de Atención al Cliente (importes superiores a 120.000 euros)

A continuación se detallan las reclamaciones recibidas por el Servicio de Atención al Cliente en los ejercicios 2007 y 2006:

Reclamaciones ejercicio 2007

ADMITIDAS A TRÁMITE					
RESUELTAS A FAVOR DEL CLIENTE	RESUELTAS POR DESISTIMIENTO DEL CLIENTE	RESUELTAS A FAVOR DE "LA CAIXA"	NO ADMITIDAS A TRÁMITE	TRASLADADAS AL DEFENSOR DEL CLIENTE	TOTAL
0	1	5	1	51	58

Reclamaciones ejercicio 2006

ADMITIDAS A TRÁMITE					
RESUELTAS A FAVOR DEL CLIENTE	RESUELTAS POR DESISTIMIENTO DEL CLIENTE	RESUELTAS A FAVOR DE "LA CAIXA"	NO ADMITIDAS A TRÁMITE	TRASLADADAS AL DEFENSOR DEL CLIENTE	TOTAL
0	1	2	0	46	49



En relación con las reclamaciones del ejercicio 2007, se han efectuado pagos por importe de 9 miles de euros. En el ejercicio 2006, no se efectuó ningún pago.

De las sociedades del Grupo "la Caixa" adheridas al Reglamento del Servicio de Atención al Cliente, en el ejercicio 2007 sólo se ha presentado una reclamación a la sociedad VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros. En el ejercicio 2006, no se presentó ninguna reclamación.

Resumen de las reclamaciones presentadas ante el Defensor del Cliente (importes iguales o inferiores a 120.000 euros)

Por entidades reclamadas

ENTIDADES ADHERIDAS	NÚMERO DE RECLAMACIONES	
	2007	2006
"la Caixa"	509	556
Caixa de Barcelona Seguros de Vida, SA de Seguros y Reaseguros	0	0
CaixaRenting, SA	1	2
Corporación Hipotecaria Mutua, EFC, SA	0	0
Finconsum, EFC, SA	19	11
GDS Correduría de Seguros, SL	0	1
InverCaixa Gestión, SGILIC, SA	4	14
MicroBank de "la Caixa", SA	0	0
SegurCaixa, SA de Seguros y Reaseguros	68	68
Valoraciones y Tasaciones Hipotecarias, SA	0	0
VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros	33	46
Total	634	698

Por el sentido de la resolución

TIPO DE RESOLUCIÓN	NÚMERO DE RECLAMACIONES	
	2007	2006
Estimadas (total o parcialmente)	209	256
Desestimadas	277	259
Improcedentes	57	90
Renuncias del cliente	19	26
Pendientes de resolver	70	67
Trasladadas al Servicio de Atención al Cliente	2	0
Total	634	698

Otros canales internos para la presentación de reclamaciones

Además del Servicio de Atención al Cliente y del Defensor del Cliente, "la Caixa" pone a disposición de sus clientes y usuarios los siguientes medios internos para atender sus reclamaciones:

- El teléfono gratuito de Atención al Cliente (reclamaciones resueltas: 6.101 y 6.226 en 2007 y 2006, respectivamente).
- El servicio de cartas al Director General (reclamaciones resueltas: 2.985 y 2.919 en 2007 y 2006, respectivamente).
- El portal de Internet (reclamaciones resueltas: 9.339 y 9.817 en 2007 y 2006, respectivamente).

En total, se han resuelto 18.425 y 18.962 reclamaciones en los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente.



45.2. Información sobre medio ambiente

Dadas las actividades a las cuales se dedica "la Caixa", sus responsabilidades, gastos, activos, provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental no son significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados.

En relación con la resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas del 25 de marzo de 2002, sobre normas para el reconocimiento, la valoración y la información de aspectos medioambientales, hay que indicar que "la Caixa", como Entidad sensibilizada en potenciar iniciativas y actuaciones que favorezcan la conservación del medio ambiente y, en particular, del entorno en que desarrolla su actividad, ha decidido establecer y mantener actualizado un Sistema de Gestión Ambiental y crear un Comité Director multidisciplinar para el lanzamiento y el seguimiento de todas las actividades que estime necesarias para asegurar el respeto al medio ambiente en nuestra Entidad. Con la creación de este Comité de Medio Ambiente, "la Caixa" asume el respeto al medio natural, convencida de la importancia que tiene nuestro comportamiento para el avance hacia el desarrollo sostenible.

El compromiso de "la Caixa" con el medio ambiente es una preocupación de dimensiones crecientes, aceptando el reto de mejora constante en todo lo referente a las prácticas medioambientales. Esta preocupación se ha manifestado por medio de la publicación de su política medioambiental, en la cual destacan como puntos principales, entre otros, garantizar el cumplimiento de la legislación y la normativa medioambiental en nuestras actividades, formar y sensibilizar a los empleados en los principios y buenas prácticas, establecer un sistema de gestión medioambiental, prevenir actuaciones contaminantes y difundir la política medioambiental entre los proveedores de bienes y servicios.

Además, en el año 2003, se implantó un Sistema de Gestión Ambiental certificado según la Norma UNE-EN ISO 14001 y se llevó a cabo la adhesión a la Iniciativa del Sector Financiero del Programa de Medio Ambiente de Naciones Unidas (UNEP-FI). En el año 2004 se hicieron las adhesiones al sistema comunitario de gestión y auditoría ambiental EMAS y a la Asociación Club de Excelencia en Sostenibilidad.

En 2005 se desarrolló la guía de «compra verde», que afecta a las empresas que participan en los procesos de compra por medio de subasta pública, y la adhesión al Pacto Mundial de las Naciones Unidas.

En 2006 el Departamento de Medio Ambiente y Vivienda de la Generalitat de Cataluña otorgó el Distintivo de garantía de calidad ambiental por la red de oficinas con atención al público.

En 2007 "la Caixa" se ha adherido a los Principios de Ecuador, 10 principios que se aplican a operaciones de Project Finance para asegurar que las inversiones financiadas de un capital igual o superior a 10 millones de dólares respeten el medio ambiente y cumplan todos los requerimientos sociales y laborales.

Anexo 1. Estados financieros públicos de "la Caixa"

Balances de situación

a 31 de diciembre de 2007 y 2006, antes de la aplicación del resultado, en miles de euros
CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA "la Caixa"

Activo	2007	2006 (*)
Caja y depósitos en bancos centrales	3.911.208	3.922.971
Cartera de negociación	3.085.045	1.595.931
Valores representativos de deuda	2.653.439	1.359.679
Otros instrumentos de capital	59.180	12.047
Derivados de negociación	372.426	224.205
<i>Promemoria: Prestados o en garantía</i>	1.511.634	691.257
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Activos financieros disponibles para la venta	295.969	1.455.338
Valores representativos de deuda	52.984	627.152
Otros instrumentos de capital	242.985	828.186
<i>Promemoria: Prestados o en garantía</i>	11.776	523.215
Inversiones crediticias	197.315.018	163.967.057
Depósitos en entidades de crédito	31.649.225	20.872.859
Crédito a la clientela	162.214.787	138.128.963
Valores representativos de deuda	2.654.830	3.159.914
Otros activos financieros	796.176	1.805.321
<i>Promemoria: Prestados o en garantía</i>	43.310.660	35.880.869
Cartera de inversión a vencimiento	0	0
Ajustes a activos financieros por macrocoberturas	983	16.915
Derivados de cobertura	5.356.037	5.896.374
Activos no corrientes en venta	25.533	15.514
Activo material	25.533	15.514
Participaciones	7.957.291	8.482.685
Entidades asociadas	14.704	131.186
Entidades del grupo	7.942.587	8.351.499
Contratos de seguros vinculados a pensiones	1.811.021	1.811.591
Activo material	3.291.920	2.951.546
De uso propio	2.922.905	2.645.746
Inversiones inmobiliarias	13.614	11.252
Afecto a la Obra Social	355.401	294.548
Activo intangible	81.525	67.647
Otro activo intangible	81.525	67.647
Activos fiscales	1.466.097	1.825.469
Corrientes	282.659	528.953
Diferidos	1.183.438	1.296.516
Periodificaciones	217.909	291.411
Otros activos	541.441	193.016
Total Activo	225.356.997	192.493.465
Promemoria		
Riesgos contingentes	12.090.479	15.908.637
Garantías financieras	10.815.293	13.557.764
Activos afectos a obligaciones de terceros	45.186	46.873
Otros riesgos contingentes	1.230.000	2.304.000
Compromisos contingentes	61.470.687	51.766.923
Disponibles por terceros	56.524.470	48.827.566
Otros compromisos	4.946.217	2.939.357

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



Balances de situación

a 31 de diciembre de 2007 y 2006, antes de la aplicación del resultado, en miles de euros
CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA "la Caixa"

Pasivo y Patrimonio neto	2007	2006 (*)
Pasivo		
Cartera de negociación	852.156	1.136.244
Derivados de negociación	409.574	245.649
Posiciones cortas de valores	442.582	890.595
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	0	0
Pasivos financieros a coste amortizado	202.828.417	174.288.165
Depósitos de bancos centrales	34.135	0
Depósitos de entidades de crédito	14.138.791	12.146.580
Depósitos de la clientela	135.547.361	120.422.696
Débitos representados por valores negociables	45.664.182	34.191.085
Pasivos subordinados	6.239.060	6.247.267
Otros pasivos financieros	1.204.888	1.280.537
Ajustes a pasivos financieros por macrocoberturas	(1.424.006)	(599.433)
Derivados de cobertura	5.867.401	5.562.439
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	0	0
Provisiones	4.347.743	2.810.185
Fondos para pensiones y obligaciones similares	2.351.540	2.367.604
Provisiones para impuestos	106.132	152.873
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	116.677	108.779
Otras provisiones	1.773.394	180.929
Pasivos fiscales	411.527	247.421
Corrientes	145.795	0
Diferidos	265.732	247.421
Periodificaciones	335.677	484.299
Otros pasivos	1.496.611	881.446
Fondo Obra Social	667.129	542.034
Resto	829.482	339.412
Capital con naturaleza de pasivo financiero	0	0
Total Pasivo	214.715.526	184.810.766
Patrimonio neto		
Ajustes por valoración	(5.396)	42.678
Activos financieros disponibles para la venta	(188)	42.205
Cobertura de los flujos de efectivo	(5.072)	473
Diferencias de cambio	(136)	0
Fondos propios	10.646.867	7.640.021
Capital o fondo de dotación	3.006	3.006
Emitido	3.006	3.006
Reservas	7.261.380	5.841.914
Reservas (pérdidas) acumuladas	7.261.380	5.841.914
Resultado del ejercicio	3.382.481	1.795.101
Total Patrimonio neto	10.641.471	7.682.699
Total Patrimonio neto y Pasivo	225.356.997	192.493.465

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



Cuentas de pérdidas y ganancias

Ejercicios anuales acabados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, en miles de euros
CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA "la Caixa"

	2007	2006 (*)
Intereses y rendimientos asimilados	9.347.249	5.833.941
Intereses y cargas asimiladas	(6.240.282)	(3.493.342)
Rendimiento de instrumentos de capital	2.583.958	690.307
Margen de intermediación	5.690.925	3.030.906
Comisiones percibidas	1.468.610	1.312.807
Comisiones pagadas	(211.132)	(168.102)
Resultados de operaciones financieras (neto)	(41.706)	24.009
Cartera de negociación	(76.425)	(34.759)
Activos financieros disponibles para la venta	311	35.461
Otros	34.408	23.307
Diferencias de cambio (neto)	94.265	131.676
Margen ordinario	7.000.962	4.331.296
Otros productos de explotación	96.461	126.101
Gastos de personal	(1.793.046)	(1.610.562)
Otros gastos generales de administración	(681.981)	(636.980)
Amortización	(277.511)	(263.731)
Activo material	(231.399)	(221.472)
Activo intangible	(46.112)	(42.259)
Otras cargas de explotación	(56.702)	(74.453)
Margen de explotación	4.288.183	1.871.671
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(553.840)	(498.884)
Activos financieros disponibles para la venta	(1.134)	(927)
Inversiones crediticias	(533.490)	(493.403)
Activos no corrientes en venta	77	139
Participaciones	(12.153)	118
Activo material	(7.140)	(4.811)
Dotaciones a provisiones (neto)	(221.011)	(138.089)
Otras ganancias	67.823	864.242
Ganancias por venta de activo material	7.576	17.538
Ganancias por venta de participaciones	39.342	828.418
Otros conceptos	20.905	18.286
Otras pérdidas	(35.823)	(55.446)
Pérdidas por venta de activo material	(112)	(553)
Pérdidas por venta de participaciones	0	(27)
Otros conceptos	(35.711)	(54.866)
Resultado antes de impuestos	3.545.332	2.043.494
Impuesto sobre beneficios	(162.851)	(248.393)
Resultado de la actividad ordinaria	3.382.481	1.795.101
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0	0
Resultado del ejercicio	3.382.481	1.795.101

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



Estados de cambios en el patrimonio neto**(Estado de ingresos y gastos reconocidos)**

Ejercicios anuales acabados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, en miles de euros

CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA "la Caixa"

	2007	2006 (*)
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto	(48.074)	41.960
Activos financieros disponibles para la venta	(42.393)	41.722
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración</i>	40.803	95.011
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	(68.421)	(23.050)
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	(14.775)	(30.239)
Otros pasivos financieros a valor razonable	0	0
Coberturas de flujos de efectivo	(5.545)	238
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración</i>	(4.005)	(2.674)
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	(2.644)	2.092
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	1.104	820
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	0	0
Diferencias de cambio	(136)	0
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración</i>	(194)	0
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	0	0
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	58	0
Activos no corrientes en venta	0	0
Resultado del ejercicio	3.382.481	1.795.101
Resultado publicado	3.382.481	1.795.101
Ajustes por cambios de criterio contable	0	0
Ajustes por errores	0	0
Ingresos y gastos totales del ejercicio	3.334.407	1.837.061

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



Estados de flujos de efectivo

(1 de 2)

Ejercicios anuales acabados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, en miles de euros
CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA "la Caixa"

	2007	2006 (*)
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado del ejercicio	3.382.481	1.795.101
Ajustes al resultado:	1.168.407	303.721
Amortización de activos materiales (+)	231.399	221.472
Amortización de activos intangibles (+)	46.112	42.259
Pérdidas per deterioro de activos (neto) (+/-)	553.840	498.884
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	221.011	138.089
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (-/+)	(7.464)	(16.985)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (-/+)	(39.342)	(828.391)
Impuestos (-/+)	162.851	248.393
Resultado ajustado	4.550.888	2.098.822
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	34.693.696	36.469.250
Cartera de negociación	1.489.114	352.692
Valores representativos de deuda	1.293.760	346.398
Otros instrumentos de capital	47.133	12.047
Derivados de negociación	148.221	(5.753)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Activos financieros disponibles para la venta	(1.098.981)	(338.089)
Valores representativos de deuda	(575.305)	(148.029)
Otros instrumentos de capital	(523.676)	(190.060)
Inversiones crediticias	33.898.482	36.037.486
Depósitos en entidades de crédito	10.776.366	7.019.181
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0	(50.140)
Crédito a la clientela	24.636.005	30.776.615
Valores representativos de deuda	(504.744)	(1.589.723)
Otros activos financieros	(1.009.145)	(118.447)
Otros activos de explotación	405.081	417.161
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	23.191.229	21.515.525
Cartera de negociación	(284.088)	191.444
Derivados de negociación	163.925	30.091
Posiciones cortas de valores	(448.013)	161.353
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	0	0
Pasivos financieros a coste amortizado	21.498.299	21.143.801
Depósitos de bancos centrales	34.135	0
Depósitos de entidades de crédito	1.992.211	1.476.649
Depósitos de la clientela	15.124.665	17.191.141
Débitos representados por valores negociables	4.422.937	3.039.997
Otros pasivos financieros	(75.649)	(563.986)
Otros pasivos de explotación	1.977.018	180.280
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(6.951.579)	(12.854.903)

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



Estados de flujos de efectivo

(2 de 2)

Ejercicios anuales acabados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, en miles de euros
CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA "la Caixa"

	2007	2006 (*)
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Inversiones (-):	(3.950.390)	(573.076)
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	3.279.325	161.850
Activos materiales	611.075	366.644
Activos intangibles	59.990	44.582
Desinversiones (+):	3.849.861	979.048
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	3.831.908	934.029
Activos materiales	17.953	45.019
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(100.529)	405.972
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Emisión/amortización de pasivos subordinados (+/-)	(8.207)	(8.701)
Emisión/amortización de otros pasivos a largo plazo (+/-)	7.050.160	14.704.807
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)	7.041.953	14.696.106
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)	(1.608)	(935)
5. Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes (1+2+3+4)	(11.763)	2.246.240
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	3.922.971	1.676.731
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	3.911.208	3.922.971

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



Anexo 2. Sociedades dependientes integradas en el Grupo "la Caixa"

DENOMINACIÓN SOCIAL Y ACTIVIDAD	DOMICILIO	% PARTICIPACIÓN		(Miles de euros)			
		DIRECTA (1)	TOTAL	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADOS	COSTE DE LA PARTICIPACIÓN DIRECTA (NETO)
AgenCaixa, SA (#) Agencia de seguros	Torres Cerdà. General Almirante, 2-6 08014 Barcelona	0,00	100,00	601	2.725	437	-
Aris Rosen, SAU Servicios	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	15	(4)	124	14
Arrendament Immobilari Assequible, SLU (*) Inmobiliaria	Gran Via de les Corts Catalanes, 130-136 08038 Barcelona	0,00	100,00	18.475	(144)	125	-
Arrendament Immobilari Assequible II, SLU (*) Alquiler de viviendas de protección oficial	Gran Via de les Corts Catalanes, 130-136 08038 Barcelona	100,00	100,00	49.003	(3.375)	(2.204)	43.273
Caifor, SA (#) Sociedad de cartera/ Seguros	Torres Cerdà. General Almirante, 2-6 08014 Barcelona	50,00	100,00	256.267	52.059	114.380	152.295
Caixa de Barcelona Seguros de Vida, SA de Seguros y Reaseguros Seguros	Torres Cerdà. General Almirante, 2-6 08014 Barcelona	100,00	100,00	521.481	113.604	1.526.972	668.794
Caixa Capital Desarrollo, SCR de Régimen Simplificado, SA (#) Societat capital riesgo	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	400.000	80.011	86.081	479.569
Caixa Capital Pyme Innovación, SCR de Régimen Simplificado, SA Sociedad gestión capital riesgo	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	80,65	80,65	12.400	(41)	(1.337)	9.842
Caixa Capital Risc, SGECR, SA Sociedad gestión capital riesgo	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	99,99	100,00	1.000	5.267	2.490	6.268
Caixa Capital Semilla, SCR de Régimen Simplificado, SA Sociedad gestión capital riesgo	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	12.000	(115)	(534)	11.962
CaixaCorp, SA Tenencia de acciones	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	361	229	383	361
Caixa Finance BV Financiera	Prins Bernhardplein 200 1097 JB Amsterdam Holanda	100,00	100,00	18	3.469	(234)	2.000
Caixa Inversiones 1, SICAV, SA (C) Adquisición, tenencia y venta de valores mobiliarios	María de Molina, 6 28006 Madrid	15,90	16,10	34.428	2.550	1.330	2.757
Caixa Preference, SAU Financiera	Av. Diagonal 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	60	2.280	536	2.688



DENOMINACIÓN SOCIAL Y ACTIVIDAD	DOMICILIO	% PARTICIPACIÓN		(Miles de euros)			
		DIRECTA (1)	TOTAL	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADOS	COSTE DE LA PARTICIPACIÓN DIRECTA (NETO)
CaixaRenting, SA (#) Alquiler de vehículos y maquinaria	Gran Vía de les Corts Catalanes, 130-136 08038 Barcelona	100,00	100,00	601	6.175	5.138	52.000
Catalunya de Valores SGPS, UL (#) Sociedad de cartera	Rua Júlio Dinis, 891 4º 4050-327 Porto Portugal	100,00	100,00	2.211	442	224.949	2.654
Cegipro, SAS (#) Inmobiliaria	20, rue d'Armenonville 92200 Neuilly-sur-Seine Paris Francia	0,00	100,00	38.000	590	6.846	-
Corporación Hipotecaria Mutua, EFC, SA Crédito hipotecario	Bruc, 72-74 08009 Barcelona	100,00	100,00	3.005	1.432	89	4.138
Crisegen Inversiones, SL (#) Tenedora de acciones	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	132.779	23.951	100.534	875.602
Criteria CaixaCorp, SA (C) Holding de Participaciones. Servicios de consultoría y administración	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	78,03	78,03	3.362.890	9.310.834	1.218.411	6.822.990
e-la Caixa 1, SA Call Center y asesoramiento clientes (Internet)	Gran Vía de les Corts Catalanes, 130-136 08038 Barcelona	100,00	100,00	13.670	1.214	298	14.903
EuroCaixa 1, SICAV, SA (C) Adquisición, tenencia y venta de valores mobiliarios	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	61,52	61,52	60.100	19.647	10.053	4.455
FinanciaCaixa 2, EFC, SA Financiera	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	99,67	100,00	1.803	174	41	1.977
Finconsum, EFC, SA (#) Financiación al consumo	Gran Vía Carles III, 87, bajos 1º B 08028 Barcelona	100,00	100,00	50.733	4.114	(9.286)	86.219
Foment Immobiliari Assequible, SAU (*) Promoción de viviendas de protección oficial	Gran Vía de les Corts Catalanes, 130-136 08038 Barcelona	100,00	100,00	40.000	(3.049)	(1.628)	39.812
GDS-Correduría de Seguros, SL (#) Correduría de seguros	Av. Diagonal, 427 bis-429 1º pl 08036 Barcelona	67,00	67,00	30	(28)	4.009	241
GDS-CUSA, SA Servicios	Gran Vía de les Corts Catalanes, 130-136 08038 Barcelona	100,00	100,00	1.803	526	1.660	2.923
GestiCaixa, SGFT, SA (#) Gestora de Fondos de Titulización	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	91,00	100,00	1.502	300	1.750	2.630



DENOMINACIÓN SOCIAL Y ACTIVIDAD	DOMICILIO	% PARTICIPACIÓN		CAPITAL SOCIAL	(Miles de euros)			COSTE DE LA PARTICIPACIÓN DIRECTA (NETO)
		DIRECTA (1)	TOTAL		RESERVAS	RESULTADOS		
Grand Península Desarrollos Urbanísticos Tarraconenses, SL (#) Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	Aribau, 192-198 1ª planta 08036 Barcelona	0,00	100,00	21.115	(517)	(272)		-
Hodefi, SAS (#) Sociedad de cartera	20, rue d'Armenonville 92200 Neuilly-sur-Seine Paris Francia	0,00	100,00	252.699	5.061	2.817		-
Holret, SAU (#) Servicios Inmobiliarios	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	221.935	47.049	103.399		267.898
Hotel Caribe Resort, SL (#) Explotación hotelera	Rambla del Parc, s/n 43840 Salou Tarragona	60,00	60,00	17.936	(284)	617		11.016
Iniciativa Emprendedor XXI, SA Fomento de iniciativas relacionadas con la emprendedoría i la innovación	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	10.000	(298)	(242)		9.541
InverCaixa Gestión, SGIIC, SA (#) Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	18.751	8.573	8.829		27.365
Inversiones Autopistas, SL (#) Sociedad de cartera	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	50,10	50,10	100.000	76.836	25.641		524.070
Inversiones Inmobiliarias Oasis Resort, SL Servicios	Av. Del Mar, s/n (Urbanización Costa Tegui) 35009 Tegui-Lanzarote	60,00	60,00	8.356	13.948	781		13.540
Inversiones Inmobiliarias Tegui Resort, SL Servicios	Av. Del Jabillo, 1 (Hotel Tegui Playa) (Urbanización Costa Tegui) 35009 Tegui-Lanzarote	60,00	60,00	7.898	13.510	631		13.027
Invervida Consulting, SL (#) Tenedora de acciones	Torres Cerdà, General Almirante, 2-6 08014 Barcelona	0,00	100,00	2.905	581	4.254		-
MediCaixa, SA Servicios financieros	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	120	24	-		144
MicroBank de la Caixa, SA Financiación de microcréditos	Gran Vía de les Corts Catalanes, 130-136 08038 Barcelona	100,00	100,00	50.995	15.419	61.017		71.800
Negocio de Finanzas e Inversiones I, SL (#) Servicios	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	220.003	331.133	59.408		561.756
Port Aventura, SA (#) Explotación parque temático	Avinguda Pere Molas, km 2 43480 Vila-Seca Tarragona	74,99	97,12	171.424	4.247	14.856		149.210
PromoCaixa, SA Comercialización de productos	Av. Carles III, 105 1ª pl. 08028 Barcelona	99,99	100,00	60	3.216	3.232		4.058



DENOMINACIÓN SOCIAL Y ACTIVIDAD	DOMICILIO	% PARTICIPACIÓN		(Miles de euros)			
		DIRECTA (1)	TOTAL	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADOS	COSTE DE LA PARTICIPACIÓN DIRECTA (NETO)
Recouvrements Dulud, SA (#) Financiera	20, rue d'Armenonville 92200 Neuilly-sur-Seine Paris Francia	0,00	100,00	3.272	(792)	(1.080)	-
RentCaixa, SA de Seguros y Reaseguros Seguros	Torres Cerdà, General Almirante, 2-6 08014 Barcelona	100,00	100,00	60.102	5.230	(89)	65.002
SCI Caixa Dulud (#) Gestión inmuebles	20, rue d'Armenonville 92200 Neuilly-sur-Seine Paris Francia	0,00	100,00	15.652	-	22.508	-
SegurCaixa, SA de Seguros y Reaseguros (#) Seguros	Torres Cerdà, General Almirante, 2-6 08014 Barcelona	0,00	100,00	9.100	29.914	25.963	-
Serveis Informàtics "la Caixa", SA Prestación de servicios informáticos	Gran Via de les Corts Catalanes, 130-136 08038 Barcelona	100,00	100,00	84.140	1.332	3.882	87.187
Servihabitat XXI, SAU Servicios inmobiliarios	Aribau, 192 08036 Barcelona	100,00	100,00	16.300	15.962	(3.627)	28.470
Serviticket, SA Venta de entradas	Gran Via de les Corts Catalanes, 130-136 08038 Barcelona	0,00	100,00	2.300	(173)	16	-
Sodemi, SAS (#) Promoción y alquiler inmobiliario	20, rue d'Armenonville 92200 Neuilly-sur-Seine Paris Francia	0,00	100,00	2.300	(173)	16	-
Suministros Urbanos y Mantenimientos, SA Gestión de obras y mantenimiento	Gran Via Carles III, 85 bis 08028 Barcelona	51,00	100,00	1.803	1.871	1.309	1.997
Tenedora de Vehículos, SA (#) Renting	Edifici Estació de Renfe Local nº 3 p 08256 Rajadell Barcelona	0,00	65,00	600	545	585	-
Trade Caixa I, SA Adquisición, tenencia y venta de valores mobiliarios	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	5.000	1.878	(321)	6.591
Valoraciones y Tasaciones Hipotecarias, SA Financiera	Av. Diagonal, 427 bis 429 1ª planta 08036 Barcelona	100,00	100,00	301	467	404	1.139
VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros (#) Seguros	Torres Cerdà, General Almirante, 2-6 08014 Barcelona	20,00	100,00	252.971	55.975	134.535	56.094

(1) Incluye las participaciones a través de "la Caixa" y de Critería CaixaCorp, SA, de la cual "la Caixa" ostenta el 78,03%.

(C) Sociedades que cotizan en bolsa. Datos públicos sobre capital y reservas a 30-06-07; resultados a 30-09-07. En el caso de Critería CaixaCorp, SA los datos de capital social y reservas incluyen el impacto de la OPS.

(#) Participaciones a través del Grupo Critería CaixaCorp, SA.

(*) Participaciones asignadas a la Obra Social.

Nota: La información de las sociedades que no cotizan en bolsa corresponde a los últimos datos disponibles (reales o estimados) en el momento de redactar esta Memoria.

Los datos de capital desembolsado, reservas y resultados se han homogeneizado para la consolidación en el Grupo "la Caixa" de acuerdo con las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera).



Anexo 3. Negocios conjuntos del Grupo "la Caixa" (sociedades multigrupo)

DENOMINACIÓN SOCIAL Y ACTIVIDAD	DOMICILIO	% PARTICIPACIÓN		(Miles de euros)			
		DIRECTA (1)	TOTAL	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADOS	COSTE DE LA PARTICIPACIÓN DIRECTA (NETO)
Hisusa-Holding de Infraestructuras de Serv. Urbanos, SA (#) Sociedad de cartera	Torre Agbar. Av. Diagonal, 211 08018 Barcelona	49,00	49,00	213.373	535.759	55.596	449.216
Repinves, SA (#) Sociedad de cartera	Av. Diagonal, 621-629 Torre II 5ª pl. 08028 Barcelona	67,60	67,60	61.304	838.661	53.966	643.541
Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA (C) (2) (#) Distribución de aguas y servicios urbanos	Torre Agbar. Av. Diagonal, 211 08018 Barcelona	1,74	27,67	149.642	1.488.237	152.987	72.182

(1) Incluye las participaciones a través de "la Caixa" y de Critería CaixaCorp, SA, de la cual "la Caixa" ostenta el 78,03%.

(2) El dividendo devengado en el ejercicio 2007 por la participación total ha sido de 16.998 miles de euros.

(#) Participaciones a través del Grupo Critería CaixaCorp.

Nota: La información de las sociedades que no cotizan en bolsa corresponde a los últimos datos disponibles (reales o estimados) en el momento de redactar esta Memoria.

Los datos de capital desembolsado, reservas y resultados se han homogeneizado para la consolidación en el Grupo "la Caixa" de acuerdo con las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera).



Anexo 4. Entidades asociadas del Grupo "la Caixa"

DENOMINACIÓN SOCIAL Y ACTIVIDAD	DOMICILIO	% PARTICIPACIÓN		(Miles de euros)				
		DIRECTA (1)	TOTAL	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADOS	COSTE DE LA PARTICIPACIÓN DIRECTA (NETO)	DIVIDENDOS DEVENGADOS EN EL EJERCICIO PARA LA PARTICIPACIÓN TOTAL
Abertis Infraestructuras, SA (C) (#) Gestión de infraestructuras de transporte y comunicaciones	Av. del Parc Logístic, 12-20 08040 Barcelona	16,74	21,12	1.824.025	1.276.207	558.525	2.034.023	68.020
Banco BPI, SA (C) (#) Banca	Rua Tenente Valadim, 284 4100 476 Porto Portugal	15,00	25,02	760.000	490.484	249.428	692.630	30.430
Boursorama, SA (C) (#) Banca	18, Quai du Point du Jour 92659 Boulogne- Billancourt Francia	0,00	20,44	34.563	290.574	35.600	—	—
Edicions 62, SA Edición de libros	Peu de la Creu, 4 08001 Barcelona	30,00	30,00	15.769	(864)	(1.775)	8.133	388
Gas Natural, SDG, SA (C) (#) Distribución de gas	Plaça del Gas, 1 08003 Barcelona	33,06	35,53	447.776	4.713.871	726.105	1.481.659	165.441
Inforsistem, SA Servicios de reproducción e impresión digital	Primer de Maig, 50-52 08908 L'Hospitalet de Llobregat Barcelona	28,42	28,42	352	2.273	858	1.634	63
Telefónica Factoring, SA Factoring	Zurbano, 76 pl. 8 28010 Madrid	20,00	20,00	5.109	1.796	2.722	2.599	502
Telefónica Factoring do Brasil, LTDA Factoring	Av. Paulista, 1106 -13º andar CEP 01310 100 Bela Vista- São Paulo SP Brasil	20,00	20,00	1.926	363	3.407	2.312	469

(1) Incluye las participaciones a través de "la Caixa" y de Criteria CaixaCorp, SA, de la cual "la Caixa" ostenta el 78,03%.

(C) Sociedades que cotizan en bolsa. Datos públicos sobre capital y reservas a 30-06-07; resultados a 30-09-07.

(#) Participaciones a través del Grupo Criteria CaixaCorp, SA.

Nota: La información de las sociedades que no cotizan en bolsa corresponde a los últimos datos disponibles (reales o estimados) en el momento de redactar esta Memoria.

Los datos de capital desembolsado, reservas y resultados se han homogeneizado para la consolidación en el Grupo "la Caixa" de acuerdo con las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera).



Anexo 5. Deducciones del Impuesto sobre Sociedades por reinversión de beneficios

Rentas acogidas a la deducción prevista en el artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el cual se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades:

(Miles de euros) EJERCICIO	"LA CAIXA"			«GRUPO FISCAL»		
	RENTA ACOGIDA	RENTA APLICADA	DEDUCCIÓN	RENTA ACOGIDA	RENTA APLICADA	DEDUCCIÓN
2001 y anteriores	410.448	410.448	69.776	561.374	561.374	95.434
2002	15.267	15.267	2.595	31.503	31.503	5.355
2003	19.779	19.779	3.956	75.070	75.070	15.014
2004	8.820	8.820	1.764	27.495	27.495	5.499
2005	305.675	305.675	61.135	416.220	416.220	83.244
2006	836.363	836.341	167.268	2.538.347	888.485	177.697

El importe obtenido en las transmisiones de los elementos patrimoniales que han generado en el ejercicio 2006 167.268 y 177.697 miles de euros de deducción por reinversión de beneficios extraordinarios en "la Caixa" y en las sociedades del perímetro de consolidación fiscal del Grupo "la Caixa", respectivamente, se ha reinvertido en el período comprendido entre el año anterior a la fecha de transmisión y el final del propio ejercicio de la transmisión.

La reinversiones se efectúan en valores de renta variable, que otorguen una participación superior al 5%, y en inmovilizado material e inmaterial.

Anexo 6. Empresas que consolidan fiscalmente

La composición del Grupo consolidado de "la Caixa" para la tributación en el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 es la siguiente:

Aris Rosen, SAU
Caixa Barcelona Seguros Vida, SA de Seguros y Reaseguros
Caixa Capital Desarrollo, SCR de Régimen Simplificado, SA
Caixa Capital Pyme Innovación, SCR de Régimen Simplificado, SA
Caixa Capital Risc, SGEER, SA
Caixa Capital Semilla, SCR de Régimen Simplificado, SA
Caixa Preference, SAU
CaixaCorp, SA
CaixaRenting, SA
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (entidad dominante)
Criteria CaixaCorp, SA
e-la Caixa 1, SA
FinanciaCaixa 2, EFC, SA
GDS - Cusa, SA
GestiCaixa, SGFT, SA
Grand Península Desarrollos Urbanísticos Tarraconenses, SL
Holret, SAU
Iniciativa Emprendedor XXI, SA
InverCaixa Gestión, SGIIC, SA
MediCaixa, SA
MicroBank de "la Caixa", SA
Negocio de Finanzas e Inversiones I, SL
Port Aventura, SA
PromoCaixa, SA
RentCaixa, SA de Seguros y Reaseguros
Serveis Informàtics "la Caixa", SA
Servihabitat XXI, SAU
Serviticket, SA
Suministros Urbanos y Mantenimientos, SA
Trade Caixa I, SA
Valoraciones y Tasaciones Hipotecarias, SA

Nota: También forman parte del Grupo de sociedades que consolidan fiscalmente 69 empresas que en la actualidad no tienen actividad.



Informe de gestión del Grupo "la Caixa" del ejercicio 2007

A continuación se presentan los datos y los hechos más relevantes del ejercicio 2007, de manera que pueda apreciarse la situación del Grupo Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (de ahora en adelante, Grupo "la Caixa") y la evolución de su negocio, así como los riesgos y las perspectivas futuras previsibles. Las cuentas anuales del Grupo "la Caixa" del ejercicio 2007, a las cuales este Informe de Gestión complementa, han sido elaboradas según las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

"la Caixa" es la primera caja de ahorros europea y la tercera entidad de crédito española. Por su modelo de negocio bancario, ocupa una posición de referencia en el mercado minorista español. "la Caixa" es también la entidad dominante de un *holding* cotizado encabezado por Critería CaixaCorp, SA (antes llamada Caixa Holding, SAU y, de ahora en adelante, Critería CaixaCorp), sociedad que gestiona y controla la práctica totalidad de su cartera de participaciones.

En 2007 ha iniciado su implementación el nuevo Plan Estratégico para el período 2007-2010, que da continuidad a las grandes directrices estratégicas que ya eran vigentes, a la búsqueda de un crecimiento rentable, eficiente y solvente, pero también sostenible. Al mismo tiempo, es un Plan innovador que incorpora nuevas orientaciones procedentes de un mercado global y en continua evolución. La Obra Social ha puesto en marcha un nuevo Plan Estratégico que refuerza el compromiso social del Grupo "la Caixa" con una mayor aportación de recursos económicos y la incorporación de nuevos programas que responden a la demanda social.

Entorno económico

El ejercicio 2007 se presentaba, de entrada, con notables incertidumbres. Preocupaba especialmente el alcance de la ralentización inmobiliaria en Estados Unidos y su impacto sobre la economía mundial. En cambio, se esperaba que los emergentes, con China a la cabeza, jugaran un papel importante de contrapeso, rol en el cual les acompañaría Europa. El petróleo seguía siendo un riesgo a tener en cuenta. En España, la principal fuente de preocupación era la evolución del sector inmobiliario. Un año después, la evolución macroeconómica no se ha alejado extraordinariamente de este guión, a pesar de que la peor crisis financiera registrada desde el año 2000, la de las hipotecas *subprime* en Estados Unidos, se ha convertido en un elemento que tendrá consecuencias más allá de este 2007.

Así, en 2007 el crecimiento económico mundial se ha colocado alrededor del 5%, una cifra ligeramente inferior a la registrada durante el año 2006. La economía mundial prolonga, por lo tanto, la expansión más dinámica desde los años setenta. En línea con lo que se esperaba, la moderación de Estados Unidos, que creció del orden de un 2%, fue compensada, en parte, por la contribución de Europa —la zona del euro alcanzó un crecimiento cercano al 2,5%—, pero especialmente por los emergentes, con las economías asiáticas en ritmos de avance del producto interior bruto (PIB) del 10%, y América Latina, con un crecimiento del 5%.

Por lo que respecta a la economía española, a pesar de que, en su conjunto, el crecimiento se estima en el 3,8%, prácticamente igual al 3,9% de 2006, el primer trimestre y el resto del año 2007 fueron sensiblemente diferentes. En el primer trimestre, la actividad incluso se aceleró, pero, a partir de entonces, la trayectoria hacia la desaceleración fue más clara. La demanda interna siguió ejerciendo el papel de puntal del crecimiento, al amparo de una elevada generación de ocupación. La gran preocupación, la de una moderación excesiva de la construcción, no se materializó, ya que la inversión en construcción, pese a frenarse, creció aún por encima del 4%. En el mismo sentido, el aterrizaje suave de los precios de la vivienda, iniciado a principios de 2005, prosiguió durante el ejercicio sin revestir una intensidad alarmante.

El buen ritmo de actividad mundial no comportó excesivas tensiones en precios durante gran parte del año, pero, en su tramo final, la combinación alcista de gran parte de las materias primas —con el protagonismo destacado de los máximos históricos del petróleo— tensó la inflación. Así, en la mayoría de economías industrializadas, el crecimiento de los precios basculó de la zona del 2%-2,5% de los primeros tres trimestres de 2007 a la zona del 3%-3,5% del cuarto trimestre. En España, las tensiones inflacionistas de finales del ejercicio fueron más intensas, hasta alcanzar tasas del 4%.



Con esta situación económica, los movimientos de tipos de los bancos centrales hasta el estallido de la crisis de las hipotecas *subprime* estuvieron presididos por la continuidad de las directrices de política monetaria de mediados de 2006: mantenimiento en el 5,25% en el caso de la Reserva Federal y subida escalonada desde el 3,5% de enero hasta el 4% de julio del Banco Central Europeo. Sin embargo, la crisis de las *subprime* cambió el guión, ya que lo que inicialmente era un problema específico de un segmento del mercado hipotecario de Estados Unidos se ha convertido, insospechadamente, en una fuente de turbulencias en los mercados financieros internacionales. La ingeniería financiera aplicada a estos activos ha permitido encapsularlos con otros de mayor calidad, los cuales obtenían el máximo *rating* crediticio y dispersaban el riesgo a un número elevado de inversores. El impago de estos productos ha generado una desconfianza generalizada en los mercados financieros, que ha afectado la liquidez de los mismos y ha incidido en la solvencia de algunas entidades internacionales.

Como consecuencia, en una situación de fuerte volatilidad de las bolsas, tendencia a la huida hacia activos de refugio (como la deuda pública y, en esta ocasión, las bolsas emergentes) y aumento notable de la aversión al riesgo, garantizar la liquidez del sistema se ha convertido en la principal preocupación de los banqueros centrales. Así se entiende, por ejemplo, que la Reserva Federal haya hecho tres movimientos a la baja del tipo de referencia desde agosto y lo haya situado en el 4,25%. El BCE, a su vez, modificó el sesgo alcista de su política monetaria y mantuvo el tipo de intervención sin cambios (4% en diciembre).

La evolución de los mercados financieros ha estado también presidida por la crisis de las hipotecas *subprime*. Al margen de una corrección puntual en febrero, los principales mercados de valores mostraban ganancias entre principios de 2007 y finales de julio. En el caso del IBEX 35, esta subida era del orden del 6%. Durante el primer momento, entre finales de julio y mediados de septiembre, el selectivo español perdió 10 puntos para, posteriormente, en un recorrido sometido a notable volatilidad, cerrar un 7% por encima del inicio del ejercicio. Por lo que respecta a los mercados de renta fija, la crisis financiera puso fin a la tendencia alcista de la rentabilidad de los bonos experimentada desde principios de 2007, activos que desanduvieron en parte el camino y que acabaron el año, en el caso de las obligaciones a 10 años del mercado secundario español, en niveles próximos al 4%. Finalmente, por lo que concierne a los mercados de cambios, hay que destacar el debilitamiento del dólar frente al euro, que llevó a la moneda única a anotar nuevos máximos históricos frente al *billete verde*.

Evolución de la actividad

En este entorno económico de desaceleración de la actividad inmobiliaria, de tensiones en los mercados financieros y de gran competencia bancaria, el Grupo "la Caixa" ha alcanzado, un año más, un fuerte y sostenido crecimiento del volumen de negocio y de los resultados, con importantes mejoras de la eficiencia, la liquidez y los niveles de solvencia, siguiendo las líneas del Plan Estratégico 2007-2010.

El balance de situación ha registrado un aumento del 18,8% y llega a los 248.496 millones de euros. El volumen de negocio, definido como la suma de créditos y de recursos de clientes gestionados, ha ascendido a 385.639 millones de euros, que representa un incremento en el año de un 14,3%. La progresión, a pesar de ser significativa, supone una desaceleración del ritmo de crecimiento en relación con el ejercicio anterior, cuando creció un 19%, y es comparable con la tendencia que registra el sector de entidades de crédito en España. El equilibrado crecimiento de las masas de balance ha permitido los elevados niveles de liquidez del Grupo, hasta llegar a los 25.146 millones de euros, un 10,1% de los activos totales.

Por lo que respecta a la evolución de los recursos de clientes gestionados, a 31 de diciembre, ascendían a 223.850 millones de euros, un 13,3% más que a final de 2006. Esta magnitud está integrada por los recursos que figuran en el balance, en los capítulos «Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias», «Pasivos financieros a coste amortizado» (epígrafes «Depósitos de la clientela», «Débitos representados por valores negociables» y «Pasivos subordinados»), «Pasivos por contratos de seguros» y «Capital con naturaleza de pasivo financiero». Además, se agregan a ella, como otros recursos de terceros gestionados por el Grupo –netos de las duplicidades que provoca su agregación en los recursos de balance–, los patrimonios de los fondos de inversión y de los fondos de pensiones.

Los recursos registrados en el balance han crecido un 17,9%, lo que ha permitido una financiación adecuada de la actividad crediticia y una gestión eficaz de la liquidez, que es un objetivo estratégico de "la Caixa". Los rasgos más relevantes del año han sido la fuerte expansión de los depósitos a plazo y el aumento de los empréstitos, tanto de los dirigidos al mercado minorista como al institucional, en línea con la estrategia de la Entidad de diversificación de mercados, productos y vencimientos. El saldo vivo de empréstitos ha aumentado en 11.014 millones de euros, un 30,9%. Por productos, las cédulas hipotecarias han crecido 5.588 millones; los bonos, 2.962 millones, y los pagarés, 2.568 millones, emitidos a lo largo de los siete primeros meses del año. Destaca la primera emisión de bonos extensibles, de 2.800 millones de dólares en el mercado americano, que ha sido suscrita por firmas de inversión de Estados Unidos. En la segunda mitad del año, el endurecimiento de las condiciones de financiación en los mercados al por mayor de capitales y en el mercado interbancario ha propiciado una fuerte expansión del ahorro a plazo, que ha crecido cerca de un 25%.

Los pasivos por contratos de seguros han crecido un 38,4% a raíz de la integración global de VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros por la compra del 100% de CaiFor (100% de los saldos en 2007, frente al 60% de 2006). Por lo que respecta al resto de recursos fuera de balance, los fondos de pensiones han crecido un 10,7% y los fondos de inversión se han reducido un 2,5%.

El epígrafe del balance «Crédito a la clientela» registra un saldo neto de 158.642 millones de euros, con una variación anual del 15,6%. Para la determinación del volumen de negocio, este importe se ha ajustado con los créditos titulizados que no figuran en el activo y con otras financiaciones intragrupo que se estiman significativas, en especial con los sectores asegurador, inmobiliario y de ocio, lo que tiene un efecto positivo de 3.147 millones. Así, la inversión crediticia llega a 161.789 millones de euros y el crecimiento anual es de 22.024 millones de euros, un 15,8% más que en 2006. Los préstamos con garantía hipotecaria, con una variación en el año del 13,9%, han cedido protagonismo al resto de modalidades crediticias, que han crecido alrededor del 20%, con una especial atención al segmento empresarial.

La moderación económica y unos tipos de interés más elevados han comportado que los créditos dudosos aumenten un 92,7%. No obstante, la tasa de morosidad se ha mantenido en un nivel reducido del 0,55% (0,33% un año antes). El aumento de la morosidad cierra un ciclo de reducciones continuadas que alcanzó un nivel histórico a final de 2006. Paralelamente, la tasa de cobertura de los activos dudosos con fondos de provisión ha pasado del 444% al 281%. Si se consideran las garantías hipotecarias, la tasa de cobertura se eleva al 336%.

En cuanto a la gestión de la cartera de participadas, la operación más relevante ha sido la oferta pública de suscripción de acciones (OPS) de Critería CaixaCorp y la consiguiente admisión a negociación oficial de las acciones de la sociedad en las bolsas españolas. Con la operación, el Grupo "la Caixa" refuerza los recursos propios, obtiene el contraste de mercado y consigue más transparencia en la gestión.

La ampliación de capital, después del ejercicio parcial de la opción de suscripción (*green-shoe*) por las entidades coordinadoras globales, ha generado un aumento de los recursos propios del Grupo "la Caixa", de 3.848 millones de euros, y una nueva estructura de propiedad del capital social de Critería CaixaCorp, que, a 31 de diciembre, se distribuye de la manera siguiente: "la Caixa" tiene una participación del 78,03% (100% a finales de 2006), mientras que el 21,97% restante está en manos de los más de 360.000 nuevos accionistas que suscribieron acciones. Los recursos obtenidos con la ampliación de capital se han aplicado a reducir el endeudamiento de la sociedad y mejoran de manera significativa la solvencia del Grupo "la Caixa".

Como paso previo a la OPS, el Grupo "la Caixa" reorganizó el perímetro de participadas con el objetivo de aglutinar en la órbita de Critería CaixaCorp aquellas participaciones que, en manos de "la Caixa", eran afines a su estrategia. En paralelo, Critería CaixaCorp cedió a "la Caixa", entre otras, las sociedades dedicadas a la gestión multicanal y el Banco de Europa, SA, que ha pasado a llamarse MicroBank de "la Caixa", SA, cuyo objeto social es la concesión de microcréditos.

En cualquier caso, estos movimientos de la cartera no supusieron ningún cambio en los porcentajes de participación que mantenía el Grupo "la Caixa" en las sociedades y no han afectado a su cuenta de resultados.

A continuación se relacionan los cambios más significativos en la cartera de participaciones del Grupo "la Caixa", que ha materializado Critería CaixaCorp como vehículo inversor del Grupo y ejecutor de la expansión internacional a través de la toma de participaciones en los sectores bancario y financiero. En algunos casos, las actuaciones han supuesto desinversiones selectivas en función de las oportunidades de mercado.

En el ámbito de la cartera de acciones disponibles para la venta, se ha producido la venta de la totalidad de la participación en el capital de Suez, SA (1,05%); Atlantia, SpA, antes Autostrade, SpA, (2,01%); Caprabo, SA (20%, con recompra posterior del 9%), y Grupo Occidental Hoteles (30,4%). Entre las inversiones hay que destacar la entrada en el accionariado de The Bank of East Asia, Ltd, que es el banco local independiente más grande de Hong Kong, con una participación del 8,89% del capital, y la ampliación de la participación en Telefónica, SA (que pasa del 5,08% al 5,48%). La relación con The Bank of East Asia, Ltd se ha potenciado con un acuerdo estratégico de colaboración por el cual los clientes del Grupo "la Caixa" gozarán de la gama de servicios financieros que el banco asiático ofrece a través de su red de oficinas en China y Hong Kong. Paralelamente, el Grupo dará soporte a los clientes del banco para explorar oportunidades y desarrollar su negocio en España.

Por lo que respecta a la cartera de participaciones en empresas asociadas y multigrupo, el Grupo "la Caixa" ha aumentado su participación en el capital social de Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA (AGBAR) en un 4,21%, participación que adquirió a Torreal, SA. A 31 de diciembre de 2007, la participación era del 27,67%.

El 27 de diciembre, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) aprobó la oferta pública de adquisición sobre el 100% del capital de AGBAR, presentada por las sociedades Critería CaixaCorp; Hisusa, Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, SA; Suez Environnement, SA, y Suez Environnement España, SLU, cuya participación conjunta era en aquel momento del 56,46%. Critería CaixaCorp y Suez Environnement ejercerán el control conjunto de la sociedad, como se pone de manifiesto en el comunicado de Critería CaixaCorp a la CNMV de Hecho Relevante de 21 de noviembre de 2007. El resultado final de la OPA, hecho público por la CNMV el 18 de enero de 2008, da a los oferentes el control del 90,01% del capital. La participación del Grupo "la Caixa" queda fijada en el 44,11%.

También es relevante el aumento de la participación en Abertis Infraestructuras, SA, de un 0,79%, hasta situarse en el 21,12%, a final de 2007.

Por último, entre las participaciones en sociedades dependientes del Grupo, destaca el aumento de la participación en CaiFor, SA, del 50% al 100%, por la compra al Grupo Fortis. Como consecuencia de ello, la participación en VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros ha pasado del 60% al 100%. También ha aumentado del 40% al 100% la participación en SegurCaixa, SA de Seguros y Reaseguros. Los grupos "la Caixa" y Fortis mantenían desde 1992 una *joint venture* para la comercialización exclusiva de productos de seguros en el mercado español.

A 31 de diciembre de 2007, en un entorno de fuerte volatilidad de las bolsas, el valor de mercado de la cartera de participadas cotizadas en manos de Critería CaixaCorp asciende a 21.918 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 12.033 millones de euros, 2.057 millones de euros más que a finales del ejercicio 2006.

Resultados

En el ejercicio 2007, el resultado ordinario (de ahora en adelante, resultado recurrente) atribuido al Grupo, después de impuestos y minoritarios, ha ascendido a 2.011 millones de euros, con un importante aumento del 33,5%. En 2006 el resultado recurrente atribuido al Grupo fue de 1.505 millones de euros.

Los resultados extraordinarios han ascendido a 477 millones de euros y son significativamente inferiores a los del ejercicio 2006, que llegaron a 1.520 millones de euros.

Como consecuencia, el beneficio atribuido al Grupo "la Caixa", después de impuestos y minoritarios, ha sido de 2.488 millones de euros, un 17,8% menos que en el ejercicio anterior.



Otro factor que es necesario considerar para la correcta interpretación de la evolución de la cuenta de resultados es el cambio en el perímetro de consolidación por la venta en 2006 de los grupos Colonial y Crèdit Andorrà. Para facilitar la comparabilidad de las cuentas, cuando la aportación de las citadas sociedades haya sido relevante, se indicará de manera expresa y se corregirá su impacto, con la indicación de la variación registrada con perímetros homogéneos. En 2006 la aportación de los grupos Colonial y Crèdit Andorrà a los resultados del Grupo "la Caixa" fue de 64 millones de euros, netos de impuestos.

El margen de intermediación se ha situado en 3.634 millones de euros, un 28,8% más que en el año 2006, gracias al crecimiento sostenido de la actividad bancaria, a la adecuada gestión de los márgenes y a la fuerte posición de liquidez, a pesar de las tensiones dominantes en los mercados financieros en la segunda mitad del ejercicio.

Los dividendos de la cartera de renta variable han aportado 286 millones de euros, con una ligera disminución en relación con el ejercicio anterior como consecuencia de ventas de cartera. El margen de intermediación sin dividendos ha crecido un 32,8%. Sin la aportación en 2006 del grupo Crèdit Andorrà, el margen de intermediación, excluidos los dividendos, aumenta un 34,9%.

Los resultados netos generados por las sociedades valoradas por el método de la participación ascienden a 693 millones de euros, superiores en un 40,1% a los de 2006. Así, pues, los ingresos totales de la cartera de participadas –incluidos los dividendos– han sido de 979 millones de euros, un 23,1% más. Esta positiva evolución de los resultados de las participadas y el aumento de los dividendos han compensado el impacto del importante proceso de desinversión efectuado durante los años 2006 y 2007.

Las comisiones netas se han situado en 1.257 millones de euros, un 3,2% menos que en el año anterior, por el hecho de que en 2006 incorporaron las correspondientes al grupo Crèdit Andorrà. Si se excluye este efecto, las comisiones han crecido un 5,8%.

En cuanto a la actividad de seguros, el resultado recurrente y con perímetros homogéneos ha sido de 109 millones de euros, con un incremento del 36,5% en relación con el año anterior. Además, en los ejercicios 2007 y 2006, la cuenta de resultados incorpora resultados extraordinarios, de diferente signo, por saneamientos efectuados que tienen el origen en operaciones de seguros formalizadas en décadas anteriores en entornos de tipos de interés más elevados. Así, de acuerdo con la interpretación conservadora que se hizo de las NIIF, en particular de la IFRS 4, que tiene carácter transitorio, el Grupo "la Caixa" ha efectuado «test de suficiencia de pasivos» de los contratos de seguros citados con el objetivo de determinar su suficiencia para hacer frente a las obligaciones futuras. En 2006 el resultado del test puso de manifiesto la necesidad de efectuar una dotación extraordinaria a las provisiones matemáticas por importe de 286 millones de euros (200 millones, netos de impuestos). En cambio, en 2007 la subida de los tipos de interés ha permitido una disponibilidad extraordinaria de 107 millones de euros (75 millones, netos de impuestos), a pesar de la utilización de una curva de tipos de interés de descuento más conservadora.

Los resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio ascienden a 508 millones de euros, que incluyen 434 millones de euros (360 millones, netos de impuestos) de resultados no recurrentes por las plusvalías generadas en la venta de participaciones que ya se han destacado en el capítulo «Evolución de la actividad» de este Informe de Gestión. La venta de la participación en Suez, SA ha aportado 279 millones de euros (220 millones, netos de impuestos); en Atlantia, SpA, 30 millones de euros; en Caprabo, SA, 75 millones (65 millones, netos), y en el Grupo Occidental Hoteles, 50 millones (45 millones, netos). En 2006 los resultados por este concepto ascendieron a 1.214 millones de euros, que incluían 1.053 millones de euros (798 millones, netos de impuestos) de resultados no recurrentes por las plusvalías generadas en las ventas. Las más significativas fueron la de Banco de Sabadell, SA, que aportó 929 millones de euros (698 millones, netos de impuestos), y la de Suez, SA, 76 millones (61 millones, netos de impuestos).

El margen ordinario ha ascendido a 6.308 millones de euros, un 12,1% más que en 2006. Sin considerar los grupos Colonial y Crèdit Andorrà, el margen ordinario de la actividad recurrente ha aumentado un 22,9% y se sitúa en 5.767 millones de euros.

Los resultados netos por prestación de servicios no financieros que realizan, en especial, las sociedades dependientes inmobiliarias y de ocio, deducidos sus gastos de explotación, se han reducido significativamente por el hecho de que, en 2006, incorporaban los resultados del primer semestre de Inmobiliaria Colonial, SA.

Los gastos de explotación de la actividad financiera se incrementan un 8,3% (10,7% con perímetros homogéneos) y ascienden a 2.851 millones de euros. En 2007 incorporan el coste de la entrega de acciones de Critería CaixaCorp a la plantilla del Grupo "la Caixa". A pesar del fuerte crecimiento de la actividad comercial, con aumentos relevantes de las oficinas y de la plantilla, la política de contención y de racionalización de los gastos y el aumento del margen ordinario recurrente han incrementado la productividad del negocio financiero. La ratio de eficiencia recurrente y con perímetros homogéneos se ha situado en el 42,9%, con una mejora de cinco puntos en relación con el año 2006.

Con todo ello, el margen de explotación asciende a 3.469 millones de euros, un 11,3% más que en el año 2006. En términos de actividad recurrente y perímetros homogéneos, el crecimiento es del 37,4%.

Las pérdidas por deterioro de activos han sido de 582 millones de euros, un 13,4% más que en 2006 si se consideran las dotaciones por insolvencias recurrentes. La aplicación de criterios prudentes y conservadores en la gestión del riesgo ha implicado un mayor volumen de dotaciones específicas de insolvencias de crédito (227 millones más que en 2006), mientras que la moderación del crecimiento del crédito ha reducido las dotaciones genéricas (136 millones menos que en 2006).

El conjunto de los capítulos «Dotaciones a provisiones», «Otras ganancias» y «Otras pérdidas» muestra una pérdida de 157 millones de euros frente a unas ganancias de 1.426 millones de euros en el ejercicio 2006. En estas líneas, en 2007 se incluyen dotaciones extraordinarias de 71 millones de euros (50 millones, netos de impuestos), por los compromisos adquiridos por "la Caixa" en el marco del programa de prejubilaciones y jubilaciones parciales vigente para el período 2007-2009, y de 143 millones de euros (100 millones, netos de impuestos) para cubrir riesgos del negocio con criterios de elevada prudencia.

En 2006 se incluyeron aquí unos resultados positivos de naturaleza no recurrente en concepto de plusvalías por venta de sociedades dependientes del Grupo de 1.891 millones de euros (1.136 millones, netos de impuestos) y un cargo también extraordinario de 286 millones de euros (200 millones, netos de impuestos) para la cobertura de prejubilaciones y jubilaciones parciales. Entre las ventas que afectaron a la cartera de participadas destacan las plusvalías obtenidas en la venta de la participación en Inmobiliaria Colonial, SA, por un importe de 1.041 millones de euros (680 millones, netos de impuestos) y las plusvalías derivadas de la venta del grupo Crèdit Andorrà, SA, 807 millones de euros (425 millones, netos de impuestos).

En la línea de impuestos, la deducción por reinversión de plusvalías obtenidas en la transmisión de participaciones ha aportado un resultado positivo no recurrente de 215 millones de euros (192 millones, atribuidos al Grupo). En 2006 la deducción por reinversión y otros resultados fiscales generaron un beneficio neto de 143 millones de euros. En el mismo ejercicio se realizó un saneamiento extraordinario de 157 millones de euros por la nueva estimación de los activos y pasivos fiscales diferidos que suponía la reducción del tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades, que ha pasado del 35% en 2006 al 32,5% en 2007, y será del 30% a partir de 2008.

El resultado del ejercicio 2007 neto de impuestos ha ascendido a 2.625 millones de euros, de los cuales 2.488 millones de euros son atribuibles al Grupo y 137 millones de euros a minoritarios. El resultado de minoritarios incluye el 21,97% del resultado generado por las sociedades del Grupo Critería CaixaCorp en el último trimestre de 2007.

El resultado recurrente atribuido al Grupo "la Caixa", después de impuestos y minoritarios, ha sido de 2.011 millones de euros, con un incremento del 33,5%, y supone una rentabilidad sobre recursos propios medios (ROE) del 19,4%.

Por su parte, el resultado individual neto de impuestos de "la Caixa" ha sido de 3.382 millones de euros, con un incremento del 88,4%. Este resultado incorpora beneficios extraordinarios de naturaleza no recurrente por importe de 1.681 millones de euros, de los cuales 1.790 millones de euros por el dividendo extraordinario distribuido por

Critería CaixaCorp con cargo a reservas de libre disposición. El resultado recurrente ha sido de 1.701 millones de euros, un 41,4% más que el resultado recurrente de 2006.

La propuesta de distribución del resultado individual destina 2.882 millones de euros a fortalecer las reservas y 500 millones de euros a la Obra Social, importe que representa un 25% del resultado recurrente del Grupo.

Recursos propios del Grupo "la Caixa"

Para cumplir las exigencias de recursos propios, "la Caixa" consolida sus estados financieros con los del resto de entidades de crédito y financieras con las cuales constituye una unidad de decisión. En 2007 la aportación de recursos por la oferta pública de suscripción de acciones de Critería CaixaCorp por 3.848 millones de euros, la fuerte generación de resultados por 2.488 millones de euros y la adecuada gestión de los riesgos han permitido una mejora importante de los niveles de solvencia.

A 31 de diciembre de 2007, los recursos propios computables del Grupo "la Caixa" ascendían a 20.652 millones de euros, con un aumento del 25,5% en relación con el año anterior. Por otro lado, los activos de balance ponderados por su grado de riesgo (RWA) han crecido un 17,4%. La combinación de los dos efectos ha elevado el coeficiente de solvencia (ratio BIS), que ha pasado del 11,5% de 2006 al 12,1% actual. A final de 2007, los recursos propios computables excedían en 7.018 millones de euros los recursos propios mínimos exigidos del 8% de los RWA.

El *core capital* (recursos propios básicos sin las participaciones preferentes) era de 13.678 millones de euros, y suponía una ratio del 8%, 6,2% en 2006. Por lo que se refiere al *Tier 1* (recursos propios básicos), su importe ascendía a 16.678 millones de euros, con una ratio del 9,8%, 8,3% en 2006.

Gestión de los riesgos y ratings

La gestión global de riesgos es fundamental para el negocio de cualquier entidad de crédito, ya que es consubstancial a su actividad. El Grupo "la Caixa" tiene como objetivo la tutela de la sanidad del riesgo, la optimización de la relación rentabilidad/riesgo, con la identificación y la valoración de los riesgos y su consideración permanente en la toma de decisiones de negocio, siempre dentro de un marco que potencie la calidad del servicio ofrecido a los clientes. Los sistemas de gestión de riesgos actúan bajo una perspectiva de independencia respecto de la función de admisión para reforzar el seguimiento y el control.

Los riesgos soportados como consecuencia de la propia actividad se clasifican dentro de las siguientes tipologías: riesgo de crédito, derivado tanto de la actividad de banca comercial como de inversiones, y riesgo asociado a la cartera de participadas; riesgo de mercado, en el cual se incluyen el riesgo de tipo de interés estructural del balance, el riesgo de precio o tipo asociado a las posiciones de la actividad tesorera y el riesgo de cambio, y, por último, riesgo de liquidez y riesgo operacional.

Sobre cada tipo de riesgo se aplica un conjunto de herramientas y de técnicas de cuantificación y de seguimiento adecuadas y coherentes con los estándares y con las mejores prácticas para la gestión de los riesgos financieros. Todas las actuaciones en el ámbito de la medición, el seguimiento y la gestión del riesgo se realizan de acuerdo con la recomendación emanada del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea: «Convergencia internacional de medidas y normas de capital: Marco revisado», conocida comúnmente como Basilea II. En julio de 2005, para alcanzar la adecuación a las exigencias de la nueva regulación de recursos propios, el Consejo de Administración de "la Caixa" aprobó un Plan Director de Adaptación a Basilea II.

Para el cálculo de los recursos propios mínimos exigibles, "la Caixa" solicitó al Banco de España la autorización para la utilización de modelos internos de riesgo de crédito y de riesgo de mercado de la cartera de negociación, riesgo de tipo de cambio y de oro y de precios de materias primas. Durante el año 2007, el Banco de España ha proseguido con los procesos de validación de los modelos de riesgo de crédito, que aún no han concluido. Por lo

que respecta al modelo de riesgo de mercado, se ha obtenido la autorización correspondiente, que se aplicará por primera vez en la determinación de los recursos propios exigibles a 31 de diciembre de 2007.

En la Nota 3 de la Memoria adjunta de las cuentas anuales del Grupo "la Caixa" del ejercicio 2007 se puede consultar de forma amplia y detallada toda la información relevante referente a la gestión de riesgos.

A lo largo de 2007, las principales agencias de calificación crediticia han confirmado unos *ratings* de nivel elevado para el Grupo "la Caixa". En concreto, en el caso de los *ratings* a largo plazo, han confirmado las calificaciones AA-/estable por Standard & Poor's, Aa1/estable por Moody's y AA-/estable por Fitch. La valoración de las agencias se ha basado en la estrategia clara y consistente del Grupo, la continua mejora de la rentabilidad recurrente del negocio bancario, la fortaleza de la red comercial en España, la positiva evolución de la solvencia, la liquidez holgada y la reducción de la exposición al riesgo de mercado.

Otros aspectos

En 2007 el Grupo "la Caixa" ha llegado a los 10,5 millones de clientes, con un aumento de 400.000 clientes. Esta amplia base de clientes, que es el principal activo del Grupo y que sustenta el crecimiento del negocio, se ha alcanzado por la conjugación de dos factores: la proximidad de la red de oficinas, la más extensa del sistema bancario español, y la calidad y formación de la plantilla.

La red de oficinas se ha ampliado en 294 nuevos puntos de atención a los clientes: 289 oficinas en la geografía española, dos oficinas operativas en Polonia y Rumanía y tres oficinas de representación (París, Frankfurt y Pekín). La inauguración de las oficinas de Varsovia y Bucarest, en el marco del plan de expansión internacional del Grupo, tiene como objetivo dar más apoyo a los clientes que operan en el extranjero o a potenciales clientes con intereses comerciales en la zona, y también contribuir a la captación de empresas extranjeras que se establezcan o tengan relaciones comerciales con España.

A 31 de diciembre de 2007, la red territorial de "la Caixa" estaba integrada por 5.480 oficinas: 5.468 en España y 12 en el extranjero, de las cuales 10 son oficinas de representación. La distribución geográfica de la red operativa en España es la siguiente: un 38% de las oficinas se encuentran en Cataluña y Baleares y el 62% restante en las otras comunidades autónomas del país.

Por lo que respecta a la plantilla del Grupo "la Caixa", estaba integrada por 26.342 empleados, 1.101 más que en el año anterior. Este nuevo incremento posiciona al Grupo como una de las organizaciones que genera más puestos de trabajo estable en España. La plantilla de "la Caixa" ha aumentado en 1.004 empleados hasta situarse en 24.233 empleados, mientras que la de las sociedades dependientes lo ha hecho en 97, y llega a las 2.109 personas. En 2007 "la Caixa" pactó con los sindicatos un Protocolo de Igualdad y Conciliación para facilitar la conciliación de la vida laboral y personal y para fomentar el principio de igualdad de oportunidades entre hombres y mujeres, colectivo que representa un 45% del total de empleados.

"la Caixa" desarrolla de manera continua un modelo de gestión multicanal, basado en el aprovechamiento de las posibilidades que ofrecen las nuevas tecnologías como herramientas y medios para dar servicio a los clientes y para complementar la gestión personal y de asesoramiento realizada desde la red de oficinas.

Esta estrategia ha permitido que el portal www.laCaixa.es sea líder en servicios de banca *online* a través de Línea Abierta, con casi cinco millones de clientes, de los cuales 2,3 millones han realizado a lo largo del año 1.194 millones de operaciones. En 2007 la actividad ha crecido de manera significativa, con un 18% más de clientes operativos que han realizado un 38% más de operaciones. CaixaMóvil, Banca Telefónica y Televisión Digital son otros canales de prestación de servicios a disposición de los clientes.

En cuanto a los sistemas de autoservicio, a 31 de diciembre de 2007, "la Caixa" disponía de un parque de cajeros automáticos de 8.011 terminales, un 6,9% más que en el ejercicio anterior. Por lo que respecta a las tarjetas de

pago, "la Caixa" tiene emitidos 9,8 millones de unidades, que han incrementado la facturación un 12,8% y representan una cuota de mercado del 17,6%.

En un entorno tan competitivo y global como el actual, la orientación al cliente es un factor clave y diferenciador. Por este motivo, el Grupo "la Caixa" prioriza la innovación y la calidad en la oferta de sus servicios bancarios, con el objetivo último de adaptar y anticipar los productos que ofrece a las preferencias y necesidades del cliente.

Investigación y desarrollo

La tecnología y los sistemas de información son un pilar esencial en el soporte al modelo de negocio del Grupo "la Caixa" para afrontar el Plan Estratégico 2007-2010. El potencial que ofrecen las nuevas tecnologías tiene que facilitar la asunción del liderazgo en el mercado, con el aumento de la productividad y la mejora de la eficiencia de los procesos informáticos, y con la garantía de la calidad del servicio prestado.

Durante el año 2007, "la Caixa" ha orientado sus esfuerzos en Investigación, Desarrollo e Innovación en tres direcciones. Por un lado, al desarrollo tecnológico aplicado al negocio; al desarrollo y a la adaptación a las normativas de la Unión Europea, y, por último, a la formación de los profesionales que integran el área técnica.

En este sentido, hay que destacar la implantación de la plataforma operativa para apoyar la expansión internacional y el despliegue en la red del nuevo terminal financiero, que se espera completar a mediados de 2008. Esta nueva plataforma tecnológica agiliza los procesos operativos de las oficinas y potencia su capacidad comercial. Otras actuaciones han sido el inicio de un proyecto plurianual para implementar una plataforma integrada para las áreas de Tesorería y Mercados y la mejora del apoyo a las capacidades comerciales con la creación de nuevas herramientas.

Asimismo, se han adaptado las aplicaciones de negocio e infraestructura a los dos nuevos productos de Sistemas de Pagos Europeos SEPA (Single European Payment Area): SEPA Credit Transfer y SEPA Direct Debit. Los dos productos afectan a las operaciones transfronterizas y a las operaciones nacionales. También la adaptación a la Directiva de Mercados de Instrumentos Financieros (MiFID), que regula, a nivel europeo, la prestación de servicios de inversión y cuyo objetivo es la mejora de la protección de los inversores.

En la potenciación y el desarrollo de los diferentes canales electrónicos hay que citar la homologación de la nueva unidad de ingresos en cajeros automáticos, con la función de reconocimiento de billetes y con tratamiento de cheques sin sobre, y el despliegue del nuevo modelo de cajero «punto amarillo», hecho a medida para "la Caixa", que incorpora importantes avances tecnológicos para la mejor prestación de servicios bancarios.

Por lo que respecta a la Banca por Internet (Línea Abierta), además de la nueva imagen del portal corporativo y de la web de acceso a la operativa financiera, se ha proseguido con la implantación de mejoras continuas y la incorporación de nuevas funcionalidades, que han obtenido la mejor calificación de AQMetrix en comercio exterior a través de Internet.

La obtención de la renovación de la certificación ISO27001 en Gestión de la Seguridad Informática en 2007 pone de manifiesto la prioridad en la protección y en la confidencialidad de la información. Así, "la Caixa" es pionera en el esfuerzo para garantizar la protección de la información y vela por la disposición de las medidas de seguridad más eficientes, que permitan anticiparse a hechos que puedan comprometer la confidencialidad, la integridad y la disponibilidad de los sistemas.

La mejora de la eficiencia se ha convertido en el elemento impulsor de un conjunto de iniciativas orientadas a simplificar tareas y a maximizar los niveles de automatización de procesos, entre las cuales hay que destacar: el proyecto de videovigilancia en oficinas; el despliegue de la Telefonía IP (Internet Protocol) y el despliegue de elementos de *marketing* dinámico en oficinas, con la finalidad de ofrecer a los clientes, de forma actualizada y continua, información comercial y de la Obra Social.

La formación y el desarrollo profesional de los empleados que integran el área de servicios informáticos han complementado las tareas anteriores. A lo largo del año se ha facilitado formación de carácter multidisciplinar y específica, orientada a potenciar aspectos de investigación, innovación, técnicos, de negocio, gestión y liderazgo.

Obra Social

La Obra Social de "la Caixa" financia e impulsa actividades de carácter social, educativo, cultural y científico. El compromiso de "la Caixa" con la sociedad se refleja en la puesta en marcha de iniciativas que intentan dar una respuesta rápida a los déficits sociales: la promoción de viviendas asequibles, la concesión de microcréditos, la prevención de la dependencia de las personas mayores, la integración laboral y social de personas en riesgo de exclusión, la integración de inmigrantes o la conservación del medio ambiente son, entre otras, áreas de atención preferente.

En 2007 la Obra Social, fiel a las líneas estratégicas de actuación, ha promovido 38.419 actividades, en las que han participado 22,3 millones de personas.

El presupuesto de la Obra Social para el año 2007 ha sido de 400 millones de euros, un 32% más que en el año 2006. Esta inversión consolida a la Fundación "la Caixa" como la primera fundación privada española, la segunda europea y la quinta del mundo, según los datos de la European Foundation Centre.

Los programas sociales, que en 2007 han absorbido un 64% del presupuesto, 256 millones de euros, han seguido ampliándose. En el marco de la lucha contra la pobreza destaca un nuevo programa contra la pobreza infantil, que prevé actividades que tienen como objetivo facilitar los procesos de integración social de familias con menores en situación de riesgo de exclusión social. Otra iniciativa para combatir la exclusión financiera ha sido la creación de MicroBank, SA, el banco social de "la Caixa" especializado en la concesión de microcréditos sociales y financieros.

Las actividades científicas y medioambientales han dispuesto de 61 millones de euros. Los museos de la ciencia CosmoCaixa Barcelona y, más recientemente, CosmoCaixa Madrid se han convertido en centros de referencia internacional para personas interesadas por la ciencia y el medio ambiente.

Las iniciativas culturales, desarrolladas a través de centros propios y de exposiciones itinerantes por toda España, se integran en la vocación social y han visto reforzada su programación. En 2007 se han destinado a estas actividades 59 millones de euros. Próximamente, uno de los grandes proyectos de la Obra Social en este campo, CaixaForum Madrid, abrirá sus puertas.

Por último, los programas educativos y de investigación han canalizado 23 millones de euros, buena parte de los cuales se han dirigido a financiar los programas de becas para cursar estudios de postgrado en España y en el extranjero y el programa de becas para la formación de reclusos.

El presupuesto de la Obra Social para 2008 asciende a 500 millones de euros, un 25% más que en el año anterior, que se cubrirán con una aportación de "la Caixa" del mismo importe, equivalente a un 25% del resultado recurrente del Grupo en 2007. Las actividades sociales recibirán un nuevo impulso con un presupuesto de 306 millones de euros, un 20% más que en 2007.

Plan Estratégico 2007-2010

En 2007 la actividad se ha adaptado a las directrices definidas en el Plan Estratégico 2007-2010, que tiene como principales objetivos: mantener y reforzar la red comercial y la banca de particulares como un pilar de negocio, y dar un mayor impulso a la banca de empresas y al negocio de banca personal y privada, así como a la expansión internacional a través de Criteria CaixaCorp. El Plan, que profundiza en el desarrollo del Triple Balance: Económico, Social y Sostenible, incorpora nuevas orientaciones procedentes de un mercado global y en continua evolución.



La evolución de las principales variables de negocio, que se ha puesto de manifiesto en este Informe de Gestión, se estima satisfactoria en relación con los objetivos estratégicos, cuyos rasgos más relevantes se indican a continuación.

Balance Económico

El cliente es el eje central de actuación, con una clara orientación hacia los particulares, los autónomos y las empresas, motivo por el cual se desarrolla una gestión comercial global adaptada a sus necesidades y se potencia la expansión en nuevos mercados geográficos, en especial de Europa del Este, Asia y Estados Unidos. En 2007 se han abierto oficinas operativas en Varsovia y Bucarest, y se ha adquirido una participación significativa en The Bank of East Asia, Ltd.

La oficina es el núcleo básico de relación, con el apoyo de una tecnología pionera. Durante el período de vigencia del Plan, "la Caixa" tiene previsto abrir 800 oficinas hasta completar, en el año 2010, una red de 6.000 sucursales que darían servicio a 12 millones de clientes. La importancia estratégica del segmento empresarial derivará, en 2008, en la apertura de unos 60 Centros de Negocio de Empresas, de atención exclusiva a empresas, por todo el territorio español.

Por lo que respecta a la gestión de la cartera de participadas, se mantiene el reto de invertir en empresas solventes y con capacidad de generar valor con riesgo controlado. La salida a bolsa de Critería CaixaCorp ha culminado con éxito uno de los principales retos del Plan Estratégico, abre la puerta del mercado de capitales, facilita la expansión internacional de "la Caixa" y le da más independencia.

Para el período 2007-2010, los resultados de estas actuaciones estratégicas contemplan crecimientos sostenidos del resultado recurrente del Grupo hasta alcanzar, en 2010, los 3.000 millones de euros; incrementos del volumen de negocio a una tasa anual del 13%; mayores cuotas de mercado; mejora de la eficiencia hasta niveles inferiores al 40%; elevada la rentabilidad con un ROE situado alrededor del 20%, y mantenimiento de elevados niveles de solvencia, con un *core capital* por encima del 6%.

Balance Social

El Plan destaca el aumento de la dimensión de la Obra Social, que prevé llegar a los 25 millones de beneficiarios, con aportaciones del 25% del resultado recurrente del Grupo. Esto supone un aumento de la dotación presupuestaria, hasta llegar a los 2.000 millones de euros en cuatro años. Para consolidar el giro social se prevé destinar más del 70% del presupuesto a finalidades sociales, con un énfasis especial en las actividades orientadas a erradicar la pobreza.

Balance Sostenible

Hay que mantener una actuación socialmente responsable en todos los ámbitos de actuación y hacer de "la Caixa" una entidad de referencia en Responsabilidad Social Corporativa. En 2007 "la Caixa" se ha mantenido como la entidad financiera con mejor reputación de marca por calidad de servicio y repercusión social de sus actividades.

Empezamos el año 2008 atentos a un escenario caracterizado por una fuerte competencia en todos los segmentos de negocio y por la desaceleración del crecimiento económico, que podría ser la tónica dominante de 2008. A pesar de que la cifra de crecimiento mundial sería apenas menor a la de 2007, las economías avanzadas podrían entrar en una etapa de expansión más contenida. Sobre todo en el caso de Estados Unidos, donde el menor dinamismo del consumo y la continuidad del frenazo inmobiliario darían como resultado el crecimiento más moderado de los últimos años.

La economía española no escaparía a las tendencias anteriores. Previsiblemente, el año 2008 será el primero desde 2002 en que se crecerá por debajo del 3%. El grueso del ajuste recaería sobre la inversión, tanto la de bienes de equipo como la de construcción, y, en menor medida, sobre el consumo. Las previsiones apuntan a que el crédito, tanto hipotecario como no hipotecario, se expandirá a un ritmo menor durante el año 2008.

El principal desequilibrio que hay que vigilar es la inflación. De acuerdo con las previsiones, el repunte del final de 2007, con registros superiores al 4%, tenderá a reducirse. Esta desaceleración, asimismo, no permitirá que el índice general se aleje demasiado del 3%, una cifra sensiblemente mayor que la de los socios de la eurozona. El tipo de referencia del Banco Central Europeo se mantendrá en valores similares a los actuales (4%), si bien es posible que una mayor debilidad del crecimiento justifique un recorte.

La inestabilidad financiera internacional desatada en el verano del año 2007 con la crisis de las hipotecas *subprime*, lejos de contenerse, mantiene su virulencia a principios de 2008. Si bien la tensión de los tipos de interés a corto plazo se ha suavizado, gracias a la actuación de la política monetaria —la Reserva Federal ha rebajado drásticamente los tipos de referencia y todos los bancos centrales se han aplicado a proporcionar la liquidez necesaria—, en otros segmentos del mercado las turbulencias continúan. Los diferenciales de crédito han aumentado, igual que lo han hecho las primas de riesgo de la deuda, en un entorno de rendimientos de la deuda pública a la baja. Las bolsas han sufrido un notable aumento de la volatilidad y parece que han entrado en un mercado bajista, anticipando una situación de gran debilidad o de recesión en la economía de Estados Unidos.

Hechos posteriores al cierre

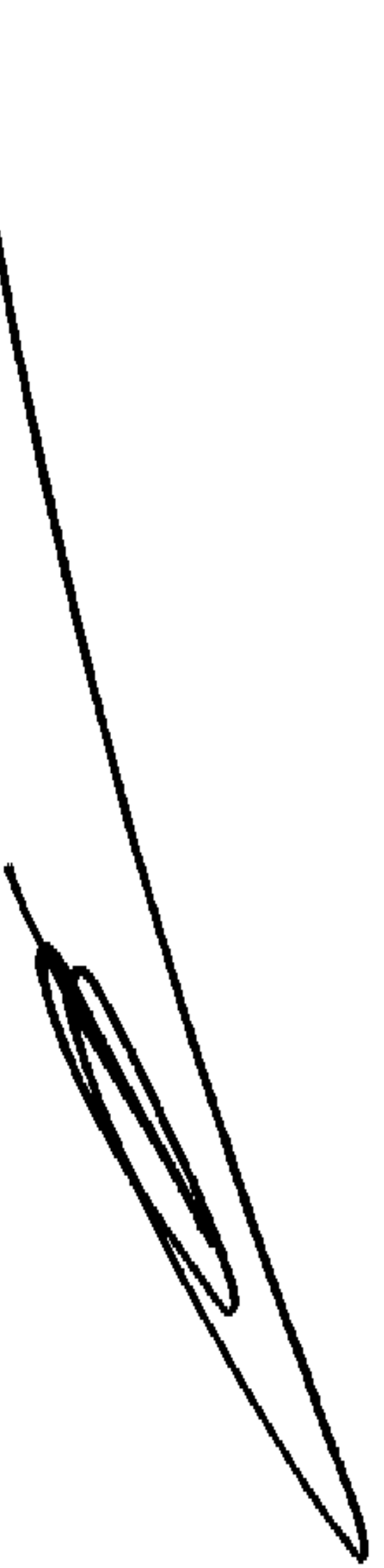
El 31 de enero de 2008 ha tenido lugar la formulación, por parte del Consejo de Administración, de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión del Grupo "la Caixa" referidos al ejercicio anual acabado el 31 de diciembre de 2007. Entre las dos fechas no se ha producido ningún hecho importante que incida en la actividad del Grupo.

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO
ANUAL DEL GRUPO "la Caixa" CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2007**

Los abajo firmantes declaran que hasta donde llega su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas de acuerdo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la fiel imagen del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA ("la Caixa") y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de "la Caixa", juntamente con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.

El "Informe de Gestión y Cuentas Anuales" de la CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA Y SOCIEDADES que componen el GRUPO "la Caixa", correspondiente al ejercicio 2007, formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 31 de enero de 2008, consta en el reverso de 199 hojas de papel timbrado de clase 8ª del nº OI6681126 al nº OI6681324 ambos inclusivamente, y en el anverso y reverso de la hoja de papel timbrado de clase 8ª nº OI6681326 que contiene las firmas de los miembros del Consejo que lo subscriben.

Barcelona, 31 de enero de 2008



Sr. Isidre Fainé Casas
Presidente

Sr. Salvador Gabarró Serra
Vicepresidente Primero

Sr. Jordi Mercader Miró
Vicepresidente Segundo

Sr. Manuel Raventós Negra
Vicepresidente Tercero

Sr. Ramón Balagueró Gañet
Vocal

Sra. María Amparo Camarasa Carrasco
Vocal

Sra. Marta Domènech Sardà
Vocal

Sr. Manuel García Biel
Vocal

Sr. Javier Godó Muntañola
Vocal

Sra. Immaculada Juan Franch
Vocal

Sr. Juan José López Burniol
Vocal

Sra. Montserrat López Ferreres
Vocal

Sr. Miquel Noguer Planas
Vocal

Sr. Justo Bienvenido Novella Martínez
Vocal

Sr. Vicenç Oller Compañ
Vocal

Sr. Magí Pallarés Morgades
Vocal

Sr. Leopoldo Rodés Castañé
Vocal

Sr. Lluç Tomàs Munar
Vocal

Sr. Francesc Tutzó Bennasar
Vocal

Sra. Nuria Esther Villalba Fernández
Vocal

Sr. Josep Francesc Zaragoza Alba
Vocal

C N M V
Registro de Auditorias
Emisor
Nº 10357
CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA

01/03/08 M 2008027338
RECORRIDO DE ENTRADA

Don Alejandro GARCÍA-BRAGADO DALMAU, Secretario del Consejo de Administración de la CAIXA D'ESTALVIS I PENSIONES DE BARCELONA, inscrita con el número 2.100 en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España, y con el número uno en el Registro de Cajas de Ahorros de la Generalitat de Cataluña, domiciliada en Barcelona, Avenida Diagonal, 621-629, con N.I.F. G-58-899998,

C E R T I F I C A:

Que las presentes Cuentas anuales, Informe de gestión y Propuesta de aplicación de resultados de "la Caixa" correspondientes al ejercicio 2007, así como las del Grupo "la Caixa" del mismo ejercicio que, rubricados por mí, se adjuntan a este certificado, son una traducción de las mismas Cuentas anuales, Informe de gestión y Propuesta de aplicación de resultados que, en idioma catalán, fueron formulados por el Consejo de Administración en su sesión del pasado 31 de enero de 2008 y firmados por todos los miembros del Consejo de Administración.

Y, para que así conste, libra el presente certificado en Barcelona, a trece de marzo de dos mil ocho.