

**Caja Laboral Popular Coop. de  
Crédito – Lan Kide Aurrezkia  
y sociedades dependientes (Grupo Consolidado)**

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados  
e Informe de Gestión Intermedio consolidado correspondientes  
al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008

**CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CRÉDITO – LAN KIDE AURREZKIA Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)**

**BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007  
(Expresados en miles de euros)**

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Caja y depósitos en bancos centrales		182.720	272.810
Cartera de negociación	<b>5</b>	121.966	62.125
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	<b>5</b>	2.952.478	2.929.640
Inversiones crediticias	<b>5</b>	17.195.485	16.219.740
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas		-	-
Derivados de cobertura	<b>5</b>	612	5.038
Activos no corrientes en venta		1.740	1.396
Participaciones		33.754	37.326
Entidades Asociadas		5.022	4.806
Entidades Multigrupo		28.732	32.520
Contratos seguros vinculados a pensiones		-	-
Activos por reaseguros		10.191	7.609
Activo material	<b>7</b>	393.914	377.900
Inmovilizado material		364.435	348.342
Inversiones inmobiliarias		29.479	29.558
Activo intangible		635	667
Otro activo intangible		635	667
Activos fiscales		64.848	37.977
Corrientes		7.422	8.683
Diferidos		57.426	29.294
Resto de activos		27.609	25.076
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>20.985.952</b>	<b>19.977.304</b>

**CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CRÉDITO – LAN KIDE AURREZKIA Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)**

**BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**  
(Expresados en miles de euros)

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Nota</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>19.518.736</b>	<b>18.410.917</b>
Cartera de negociación	6	2.608	2.108
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	6	18.630.692	17.585.644
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas		-	-
Derivados de cobertura	5	282.356	218.967
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Pasivos por contratos de seguros		447.784	455.799
Provisiones	9	24.177	11.418
Pasivos fiscales		75.081	88.550
Corrientes		30.325	26.720
Diferidos		44.756	61.830
Fondo de la obra social		17.281	16.380
Resto de pasivos		35.249	29.525
Capital reembolsable a la vista	10	3.508	2.526
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.467.216</b>	<b>1.566.387</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	10	<b>1.574.174</b>	<b>1.548.897</b>
Capital o Fondo de dotación		456.473	418.519
Escriturado		456.473	418.519
Menos: Capital no exigido		-	-
Prima de emisión		-	-
Reservas		1.071.507	988.999
Otros instrumentos de capital		-	-
Menos: Valores propios		(500)	(449)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		63.794	173.104
Menos: Dividendos y retribuciones		(17.100)	(31.276)
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	8	<b>(113.481)</b>	<b>8.079</b>
Activos financieros disponibles para la venta		(111.100)	8.740
Entidades valoradas por el método de la participación		(2.381)	(661)
Resto de ajustes por valoración		-	-
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>		<b>1.460.693</b>	<b>1.556.976</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>		<b>6.523</b>	<b>9.411</b>
Ajustes por valoración		(1.987)	302
Resto		8.510	9.109
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>20.985.952</b>	<b>19.977.304</b>
<b>PRO-MEMORIA</b>			
<b>Riesgos contingentes</b>	5	<b>659.583</b>	<b>615.593</b>
<b>Compromisos contingentes</b>		<b>1.739.900</b>	<b>1.681.501</b>

**CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CRÉDITO – LAN KIDE AURREZKIA Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS  
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE  
JUNIO DE 2008 Y 2007  
(Expresados en miles de euros)**

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
Intereses y rendimientos asimilados	11	478.474	376.721
Intereses y cargas asimiladas	12	319.181	219.317
Remuneración de capital reembolsable a la vista		143	129
<b>MARGEN DE INTERESES</b>		<b>159.150</b>	<b>157.275</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	13	6.613	5.058
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	14	1.201	3.890
Comisiones percibidas	15	48.944	47.287
Comisiones pagadas	16	6.083	5.476
Resultados de operaciones financieras (neto)	17	9.317	7.607
Diferencias de cambio (neto)		(503)	727
Otros productos de explotación	18	42.464	41.004
Otras cargas de explotación	19	40.958	40.238
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>220.145</b>	<b>217.134</b>
Gastos de administración		89.649	81.610
Gastos de personal		56.875	51.751
Otros gastos generales de administración	20	32.774	29.859
Amortización		12.109	10.573
Dotaciones a provisiones (neto)		1.514	(489)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	21	36.926	16.626
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>79.947</b>	<b>108.814</b>
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)		-	1
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta		466	1.200
Diferencia negativa de consolidación		-	-
Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas		-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>80.413</b>	<b>110.013</b>
Impuesto sobre beneficios		8.756	14.673
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales		7.746	7.430
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>63.911</b>	<b>87.910</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>63.911</b>	<b>87.910</b>
Resultado atribuido a la Entidad Dominante		63.794	87.049
Resultado atribuido a intereses minoritarios		117	861

**CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CRÉDITO – LAN KIDE AURREZKIA Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS  
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS EN LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE  
JUNIO DE 2008 Y 2007  
(Expresados en miles de euros)**

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>63.911</u></b>	<b><u>87.910</u></b>
<b>OTROS INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS</b>	<b><u>(123.848)</u></b>	<b><u>3.897</u></b>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b><u>(169.622)</u></b>	<b><u>4.969</u></b>
- Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(169.622)	4.969
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
- Otras reclasificaciones	-	-
<b>Entidades valoradas por el método de la participación</b>	<b><u>(1.720)</u></b>	<b><u>(454)</u></b>
- Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(1.720)	(454)
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
- Otras reclasificaciones	-	-
<b>Resto de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>47.494</b>	<b>(618)</b>
<b>TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS</b>	<b><u>(59.937)</u></b>	<b><u>91.807</u></b>
- Atribuidos a la entidad dominante	(57.766)	92.692
- Atribuidos a intereses minoritarios	(2.171)	(885)

**CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CRÉDITO – LAN KIDE AURREZKIA Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS EN LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE  
JUNIO DE 2008 Y 2007  
(Expresados en miles de euros)**

	Patrimonio neto atribuido a la Entidad Dominante							
	Fondos propios							
	Capital/ Fondo de dotación	Reservas	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Dividendos y retribuciones	Ajustes por valoración	Intereses mino- ritarios	Total patri- monio neto
Saldo al 31.12.2007	418.519	988.999	(449)	173.104	(31.276)	8.079	9.411	1.566.387
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	63.794	-	(121.560)	(2.171)	(59.937)
Otras variaciones del patrimonio neto								
Aumentos/(Reducciones) de capital/fondo de dotación	39.638	90	-	(38.360)	-	-	-	1.368
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	80.452	-	(111.728)	31.276	-	-	-
Dotación discrecional a obras y fondos sociales	-	-	-	(23.016)	-	-	-	(23.016)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	(51)	-	-	-	-	(51)
Reclasificación a capital reembolsable a la vista	(1.684)	-	-	-	-	-	-	(1.684)
Distribución de dividendos a cuenta	-	-	-	-	(17.100)	-	-	(17.100)
Distribución de resultados del ejercicio anterior a minoritarios	-	-	-	-	-	-	(712)	(712)
Resto de incrementos/(reducciones) de patrimonio neto	-	1.966	-	-	-	-	(5)	1.961
Saldo final al 30.06.2008	456.473	1.071.507	(500)	63.794	(17.100)	(113.481)	6.523	1.467.216

**CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CRÉDITO – LAN KIDE AURREZKIA Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS EN LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE  
JUNIO DE 2008 Y 2007  
(Expresados en miles de euros)**

	Patrimonio neto atribuido a la Entidad Dominante							Total patrimonio neto
	Fondos propios			Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Dividendos y retribuciones	Ajustes por valoración	Intereses mino- ritarios	
	Capital/ Fondo de dotación	Reservas	Menos: Valores propios					
<b>Saldo al 31.12.2006</b>	384.580	925.946	(379)	141.693	(28.557)	52.560	11.787	1.487.630
<b>Total ingresos/(gastos) reconocidos</b>	-	-	-	87.049	-	5.643	(885)	91.807
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>								
Aumentos/(Reducciones) de capital/fondo de dotación	33.271	99	-	(31.452)	-	-	-	1.918
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	62.813	-	(91.370)	28.557	-	-	-
Dotación discrecional a obras y fondos sociales	-	-	-	(18.871)	-	-	-	(18.871)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	(70)	-	-	-	-	(70)
Reclasificación a capital reembolsable a la vista	(834)	-	-	-	-	-	-	(834)
Distribución de dividendos a cuenta	-	-	-	-	(15.611)	-	-	(15.611)
Distribución de resultados del ejercicio anterior a minoritarios	-	-	-	-	-	-	(624)	(624)
Resto de incrementos/(reducciones) de patrimonio neto	-	54	-	-	-	-	-	54
<b>Saldo final al 30.06.2007</b>	<b>417.017</b>	<b>988.912</b>	<b>(449)</b>	<b>87.049</b>	<b>(15.611)</b>	<b>58.203</b>	<b>10.278</b>	<b>1.545.399</b>

**CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CRÉDITO – LAN KIDE AURREZKIA Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30  
DE JUNIO DE 2008 Y 2007  
(Expresados en miles de euros)**

	<b>30.06.2008</b>	<b>30.06.2007</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(22.946)</b>	<b>7.344</b>
Resultado consolidado del ejercicio	63.911	87.910
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Amortización (+)	12.109	10.573
Otros ajustes (+/-)	48.731	22.173
<b>Aumento(Diminución) neto de los activos y pasivos de explotación</b>	<b>(156.453)</b>	<b>(127.985)</b>
Activos de explotación (+/-)	(1.291.743)	(779.492)
Pasivos de explotación (+/-)	1.135.290	651.507
<b>Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios</b>	<b>8.756</b>	<b>14.673</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(28.755)</b>	<b>(16.218)</b>
<b>Pagos</b>	<b>(32.829)</b>	<b>(22.592)</b>
Activos materiales	(31.897)	(15.991)
Activos intangibles	(161)	(427)
Participaciones	(771)	(6.174)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	4.074	6.374
<b>Cobros</b>	<b>4.064</b>	<b>5.422</b>
Activos materiales	10	-
Activos intangibles	-	-
Participaciones	-	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	952
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(38.389)</b>	<b>(33.874)</b>
<b>Pagos</b>	<b>(39.757)</b>	<b>(35.792)</b>
Dividendos	(17.812)	(16.235)
Pasivos subordinados	-	-
Amortización de instrumentos de capital propio	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propio	(51)	(70)
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(21.894)	(19.487)
<b>Cobros</b>	<b>1.368</b>	<b>1.918</b>
Pasivos subordinados	-	-
Emisión de instrumentos de capital propio	1.368	1.918
Enajenación de instrumentos de capital propio	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>(90.090)</b>	<b>(42.748)</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>272.810</b>	<b>205.876</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>182.720</b>	<b>163.128</b>
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>		
Caja	74.823	66.454
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	107.897	96.674
Otros activos financieros	-	-
Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>182.720</b>	<b>163.128</b>



**CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CRÉDITO – LAN KIDE AURREZKIA Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2008**

(Expresadas en miles de euros)

**1. Naturaleza de la Entidad**

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

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

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

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

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

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

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

Conforme a los Estados de la Entidad Dominante, según acuerdo de su Asamblea General de fecha 8 de marzo de 2002, la aportación anual al FCI se canaliza, a través de la distribución de resultados del ejercicio, a través del Fondo Social Intercooperativo. Con fecha 30 de diciembre de 2005, la Asamblea General Extraordinaria de la Entidad Dominante acordó modificar el criterio de reparto del excedente disponible, de forma que se fija el importe máximo a destinar en concepto de subvención al Fondo Social Intercooperativo.

La Entidad tiene emitidos títulos de renta fija (cédulas hipotecarias, bonos de titulización, bonos subordinados, pagarés, etc.) que cotizan en el Mercado de Renta Fija AIAF.

La Entidad es la Entidad Dominante de un Grupo de Entidades Participadas que forman el Grupo Caja Laboral Popular y sus Entidades Participadas (en adelante, el Grupo). Los estados financieros intermedios resumidos consolidados incluyen, en su caso, las correspondientes participaciones en Entidades Dependientes y Entidades Multigrupo y las inversiones en Entidades Asociadas. Las sociedades que componen el Grupo se dedican a actividades diversas.

Al 30 de junio de 2008, los activos totales y el patrimonio neto de la Entidad Dominante representan el 97,53% y el 98,68%, respectivamente de los mismos conceptos del Grupo (el 97,25% y el 97,70%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007). Los resultados del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 de la Entidad Dominante representan el 110,49% del mismo concepto del Grupo (el 97,81% al 30 de junio de 2007).

A continuación se presentan, de forma resumida, los balances resumidos individuales al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas individuales, los estado de cambios en el patrimonio neto resumidos individuales y los estados flujos de efectivo resumidos individuales de la Entidad Dominante correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007, preparados de acuerdo con los mismos principios y normas contables y criterios de valoración aplicados en los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidada del Grupo:

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

a) Balances de situación resumidos individuales al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007:

<b>ACTIVO</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Caja y depósitos en bancos centrales	182.720	272.810
Cartera de negociación	121.966	62.125
Activos financieros disponibles para la venta	2.451.453	2.378.301
Inversiones crediticias	17.171.105	16.216.399
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Derivados de cobertura	522	5.038
Activos no corrientes en venta	1.740	1.396
Participaciones	51.464	51.293
Activo material	393.774	377.756
Activo intangible	635	657
Activos fiscales	63.065	36.268
Restos de activos	29.192	25.217
<b>Total activo</b>	<b>20.467.636</b>	<b>19.427.260</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Cartera de negociación	3.259	6.938
Pasivos financieros a coste amortizado	18.581.584	17.528.331
Derivados de cobertura	282.356	218.957
Provisiones	24.177	11.418
Pasivos fiscales	73.491	84.524
Fondo de la obra social	17.281	16.380
Resto de pasivos	34.153	27.825
Capital reembolsable a la vista	3.508	2.526
<b>Total pasivo</b>	<b>19.019.809</b>	<b>17.896.899</b>
Fondos propios:	1.552.634	1.522.579
Capital o fondo de dotación	456.473	418.519
Reservas	1.042.774	965.966
Resultado del ejercicio	70.487	169.370
Menos: Dividendos y retribuciones	(17.100)	(31.276)
Ajustes por valoración	(104.807)	7.782
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>1.447.827</b>	<b>1.530.361</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>20.467.636</b>	<b>19.427.260</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>		
Riesgos contingentes	659.583	615.593
Compromisos contingentes	1.739.900	1.681.501
	<b>2.399.483</b>	<b>2.297.094</b>

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

- b) Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas individuales correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007:

	30/06/2008	30/06/2007
Intereses y rendimientos asimilados	463.629	355.533
Intereses y cargas asimiladas	319.198	214.334
Remuneración de capital reembolsable a la vista	143	129
<b>Margen de intereses</b>	<b>144.288</b>	<b>141.070</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	14.652	10.687
Comisiones percibidas	49.877	50.332
Comisiones pagadas	5.233	6.972
Resultados de operaciones financieras (neto)	15.766	8.351
Diferencias de cambio (neto)	(503)	727
Otros productos de explotación	10.996	11.311
Otras cargas de explotación	5.777	5.292
<b>Margen bruto</b>	<b>224.066</b>	<b>210.214</b>
Gastos de administración	87.060	79.324
Amortización	12.107	10.567
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	36.926	16.626
Dotaciones a provisiones (neto)	1.514	(489)
<b>Margen de explotación</b>	<b>86.459</b>	<b>104.186</b>
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	-	1
Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	467	1.200
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>86.926</b>	<b>105.385</b>
Impuesto sobre beneficios	8.693	12.815
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	7.746	7.430
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>70.487</b>	<b>85.140</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>70.487</b>	<b>85.140</b>

- c) Los estados de ingresos y gastos reconocidos resumidos individuales, que forman parte de los estados de cambios en el patrimonio neto, y los estados de cambios en el patrimonio neto resumidos individuales correspondientes al período de seis meses finalizados el 30 de junio de 2007 y 2008:

	30/06/2008	30/06/2007
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto:	(112.589)	11.641
Activos financieros disponibles para la venta	(112.589)	11.641
Resultado del ejercicio:	70.487	85.140
Resultado publicado	70.487	85.140
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-
<b>Ingresos y gastos totales del ejercicio</b>	<b>(42.102)</b>	<b>96.781</b>
Pro-memoria – Ajustes en el patrimonio neto imputables a periodos anteriores:		
Efecto neto de cambios en criterios contables	-	164
	-	164

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

	Patrimonio neto					
	Fondos propios					
	Capital/ Fondo de dotación	Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendos y retribuciones	Ajustes por valoración	Total patri- monio neto
Saldo al 31.12.2007	418.519	965.966	169.370	(31.276)	7.782	1.530.361
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	70.487	-	(112.589)	(42.102)
Otras variaciones del patrimonio neto						
Aumentos/(Reducciones) de capital/fondo de dotación	39.638	90	(38.360)	-	-	1.368
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	76.718	(107.994)	31.276	-	-
Dotación discrecional a obras y fondos sociales	-	-	(23.016)	-	-	(23.016)
Reclasificación a capital reembolsable a la vista	(1.684)	-	-	-	-	(1.684)
Distribución de dividendos a cuenta	-	-	-	(17.100)	-	(17.100)
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos/(reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 30.06.2008	456.473	1.042.774	70.487	(17.100)	(104.807)	1.447.827

	Patrimonio neto					
	Fondos propios					
	Capital/ Fondo de dotación	Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendos y retribuciones	Ajustes por valoración	Total patri- monio neto
Saldo al 31.12.2006	384.580	902.850	141.783	(28.557)	42.933	1.443.589
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	85.140	-	11.641	96.781
Otras variaciones del patrimonio neto						
Aumentos/(Reducciones) de capital/fondo de dotación	33.271	99	(31.452)	-	-	1.918
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	62.903	(91.460)	28.557	-	-
Dotación discrecional a obras y fondos sociales	-	-	(18.871)	-	-	(18.871)
Reclasificación a capital reembolsable a la vista	(834)	-	-	-	-	(834)
Distribución de dividendos a cuenta	-	-	-	(15.611)	-	(15.611)
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos/(reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 30.06.2007	417.017	965.852	85.140	(15.611)	54.574	1.506.972

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008**

(Expresadas en miles de euros)

- d) Estados de flujos de efectivo resumidos individuales correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
Flujos de efectivo netos de las actividades de explotación:	(22.474)	6.584
Resultado del ejercicio	70.487	85.140
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	57.826	32.935
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	(1.307.255)	(772.615)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	1.147.775	648.309
Cobros/Pagos por impuestos sobre beneficios	8.693	12.815
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión:	(28.166)	(16.097)
Pagos	(32.230)	(22.469)
Cobros	4.064	6.372
Flujos de efectivo netos de las actividades de financiación	(39.450)	(33.234)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes	-	-
<b>Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes</b>	<u>(90.090)</u>	<u>(42.747)</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del período	272.810	205.875
Efectivo o equivalentes al final del período	182.720	163.128

**2. Bases de presentación, estimaciones realizadas, principios y políticas contables seguidas en la elaboración de los estados financieros resumidos consolidados**

**2.1 Bases de presentación**

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados de la Entidad y sociedades dependientes que componen el Grupo Caja Laboral correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 ha sido formulada por los Administradores de la Entidad Dominante, en la reunión del Consejo Rector de Caja Laboral celebrada el 29 de julio de 2008.

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido preparadas de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" recogida en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE) y ha sido elaborada a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Entidad y por las restantes sociedades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados pueden diferir de los utilizados por algunas de las sociedades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios, para adecuarlos a las NIIF-UE aplicadas por la Entidad Dominante.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

Los modelos de balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos, estado de flujos de efectivo y estado de cambios en el patrimonio neto, consolidados, presentados en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados son los contenidos en la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que difieren, en cuanto a los criterios de presentación de determinadas partidas y márgenes de los presentados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007 de acuerdo con los establecidos en la Circular 4/2004 del Banco de España.

Debido a este cambio, que no tiene ningún efecto en el patrimonio neto ni en el resultado atribuido al Grupo y de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 1, los estados financieros consolidados del Grupo del ejercicio 2007, que se presentan a efectos comparativos en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, han sido modificados con respecto a los elaborados en su momento por el Grupo, para adaptarlos a los formatos de presentación de la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

A continuación se presenta una conciliación entre el balance consolidado a 31 de diciembre de 2007 presentado por el Grupo como parte integrante de sus cuentas anuales consolidadas a dicha fecha y el balance resumido presentado en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados elaborado de acuerdo al modelo requerido por la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

a) Conciliación del Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007:

<b>ACTIVO</b>	<b>Saldos según Cuentas Anuales consolidadas</b>	<b>Diferencias</b>	<b>Saldos según Circular 1/2008 de CNMV</b>
Caja y depósitos en bancos centrales	272.810	-	272.810
Cartera de negociación	62.125	-	62.125
Activos financieros disponibles para la venta	2.929.640	-	2.929.640
Inversiones crediticias	16.219.740	-	16.219.740
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-
Derivados de cobertura	5.038	-	5.038
Activos no corrientes en venta	1.396	-	1.396
Participaciones	37.326	-	37.326
Activos por reaseguros	7.609	-	7.609
Activo material	377.900	-	377.900
De uso propio	321.901	(321.901)	(1) -
Inversiones inmobiliarias	29.558	-	29.558
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	25.405	(25.405)	(1) -
Afecto a la Obra Social	1.036	(1.036)	(1) -
Inmovilizado Material	-	348.342	(1) 348.342
Activo intangible	667	-	667
Activos fiscales	37.977	-	37.977
Periodificaciones	21.075	(21.075)	(2) -
Otros activos	4.001	(4.001)	(2) -
Resto de activos	-	25.076	(2) 25.076
<b>Total activo</b>	<b>19.977.304</b>	<b>-</b>	<b>19.977.304</b>

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

Las diferencias más significativas se explican a continuación:

- (1) Se incluye en el activo el epígrafe “Activo material – Inmovilizado material” que agrupa los epígrafes “Activo material – De uso propio”, “Activo material – Otros activos cedidos en arrendamiento operativo” y “Activo material – Afecto a la obra social” incluidas en el activo del balance consolidado presentado en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007.
- (2) Se incluye en el activo el epígrafe “Resto de Activos” que agrupa los epígrafes “Periodificaciones” y “Otros activos” del activo del balance consolidado incluido en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007.

<b>PASIVO</b>	<b>Saldos según Cuentas Anuales consolidadas</b>	<b>Diferencias</b>	<b>Saldos según Circular 1/2008 de CNMV</b>
Cartera de negociación	2.108	-	2.108
Pasivos financieros a coste amortizado	17.585.644	-	17.585.644
Derivados de cobertura	218.967	-	218.967
Pasivos por contratos de seguros	455.799	-	455.799
Provisiones	11.418	-	11.418
Pasivos fiscales	88.550	-	88.550
Periodificaciones	27.964	(27.964) (2)	-
Otros pasivos	17.941	(17.941) (1)(2)	-
Capital con naturaleza de pasivo financiero	2.526	(2.526) (3)	-
Fondo de la Obra social	-	16.380 (1)	16.380
Resto de Pasivos	-	29.525 (2)	29.525
Capital reembolsable a la vista	-	2.526 (3)	2.526
<b>Total pasivo</b>	<b>18.410.917</b>	<b>-</b>	<b>18.410.917</b>
Capital o Fondo de dotación	418.519	-	418.519
Reservas	988.999	-	988.999
Menos: Valores propios	(449)	-	(449)
Resultado del ejercicio atribuido a la Entidad Dominante	173.104	-	173.104
Menos: Dividendos y retribuciones	(31.276)	-	(31.276)
Intereses minoritarios	9.411	-	9.411
Ajustes por valoración	8.079	-	8.079
Activos financieros disponibles para la venta	8.079	661 (4)	8.740
Entidades valoradas por el método de la participación	-	(661) (4)	(661)
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>1.566.387</b>	<b>-</b>	<b>1.566.387</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>19.977.304</b>	<b>-</b>	<b>19.977.304</b>



**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

Las diferencias más significativas se explican a continuación:

- (1) Se presenta en el pasivo del balance resumido consolidado el epígrafe “Fondo de la obra social” de manera separada. En el balance consolidado incluido en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007, esta partida se incluía formando parte del saldo del epígrafe del pasivo “Otros pasivos”.
- (2) Se incluye en el pasivo el epígrafe “Resto de pasivos”, que agrupa los epígrafes del pasivo del balance consolidado incluido en las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2007 “Periodificaciones” y “Otros pasivos” (salvo en la parte correspondiente al saldo del fondo de la obra social antes indicado).
- (3) Se incluye un nuevo epígrafe en el pasivo denominado “Capital reembolsable a la vista” en la que se incluye el saldo del capítulo del pasivo del balance consolidado incluido en las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2007 “Capital con naturaleza de pasivo financiero”.
- (4) Se incluye una nueva partida dentro de los ajustes por valoración del patrimonio neto consolidado denominada “Entidades valoradas por el método de la participación” en la que se registran de manera diferenciada los ajustes por valoración que surgen por la aplicación del método de la participación en la valoración de empresas asociadas y multigrupo a las que se aplica dicho método.

A continuación se presenta una conciliación entre la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al primer semestre del ejercicio 2007 elaborada por el Grupo de acuerdo al modelo utilizado en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007, en su formato resumido, y la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada presentada en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, elaborada de acuerdo al modelo requerido por la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2008  
(Expresadas en miles de euros)**

b) Conciliación de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias resumida consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2007:

	Saldos según criterios de Cuentas anuales consolidadas	Diferencias	Saldos según Circular 1/2008 de CNMV	
Intereses y rendimientos asimilados	355.610	21.111 (2)	376.721	Intereses y rendimientos asimilados
Intereses y cargas asimiladas	214.205	5.112	219.317	Intereses y cargas asimiladas
Remuneraciones de capital con naturaleza de pasivo financiero	129	(129)	-	
Otros	214.076	5.241 (2)	-	
Rendimiento de instrumentos de capital	5.058	(5.058)	-	
	-	129	129	Remuneración de capital reembolsable a la vista
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>146.463</b>	<b>10.812 (1)</b>	<b>157.275</b>	<b>MARGEN DE INTERESES</b>
	-	5.508	5.508	Rendimiento de instrumentos de capital
Resultados en entidades valoradas por el método de la participación	3.890	-	3.890	Resultados en entidades valoradas por el método de la participación
Comisiones percibidas	47.287	-	47.287	Comisiones percibidas
Comisiones pagadas	5.476	-	5.476	Comisiones pagadas
Actividad de seguros	10.934	-	-	
Primas de seguros y reaseguros cobradas	23.579	(23.579) (2)	-	
Primas de reaseguros pagadas	7.360	(7.360) (2)	-	
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	39.069	(39.069) (2)	-	
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguro	(11.562)	11.562 (2)	-	
Ingresos por reaseguros	6.352	(6.352) (2)	-	
Ingresos financieros	21.111	(21.111) (2)	-	
Gastos financieros	5.241	(5.241) (2)	-	
Resultados por operaciones financieras (neto)	7.607	-	7.607	Resultados por operaciones financieras (neto)
Diferencias de cambio (neto)	727	-	727	Diferencias de cambio (neto)
	-	41.004 (2)	41.004	Otros productos de explotación
	-	40.238 (2)	40.238	Otras cargas de explotación
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>211.432</b>	<b>5.702 (3)</b>	<b>217.134</b>	<b>MARGEN BRUTO</b>
Otros productos de explotación	9.826	(9.826)	-	
Gastos de personal	51.751	- (4)	51.751	Gastos de administración
Otros gastos generales de administración	29.859	- (4)	29.859	Gastos de personal
Amortización	10.573	-	10.573	Otros gastos generales de administración
Otras cargas de explotación	4.684	(4.684)	-	Amortización
	-	(489)	(489)	Dotaciones a provisiones (neto)
	-	16.626 (5)	16.626	Pérdidas por deterioro de activos financieros
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>124.391</b>	<b>15.577 (6)</b>	<b>108.814</b>	<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	16.627	(16.626) (5)	1	Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)
Dotaciones a provisiones (neto)	(489)	489	-	
Otras ganancias	2.448	(2.448) (7)	-	
Ganancias por venta de activo material	1.201	(1) (7)	1.200	Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta
Otros conceptos	1.247	(1.247)	-	
Otras pérdidas	688	(688) (7)	-	
Pérdidas por venta de activo material	1	(1)	-	
Otros conceptos	687	(687)	-	
	-	- (7)	-	Diferencia negativa de consolidación
	-	- (7)	-	Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>110.013</b>	<b>-</b>	<b>110.013</b>	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>
Impuesto sobre beneficios	14.673	-	14.673	Impuesto sobre beneficios
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	7.430	-	7.430	Dotación obligatoria a obras y fondos sociales
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>	<b>87.910</b>	<b>-</b>	<b>87.910</b>	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>
	-	-	-	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>87.910</b>	<b>-</b>	<b>87.910</b>	<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>
Resultado atribuido a la minoría	861	-	861	Resultado atribuido a la minoría
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>87.049</b>	<b>-</b>	<b>87.049</b>	<b>Resultado atribuido a la Entidad Dominante</b>

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

Las diferencias más significativas se explican a continuación:

- (1) No se contempla la existencia del “Margen de intermediación”, introduciendo un nuevo margen denominado “Margen de intereses” formado por la diferencia, por una parte de los “Intereses y rendimientos asimilados” y por otra los gastos en concepto de “Intereses y cargas asimiladas” y la “Remuneración de capital reembolsable a la vista”, partida esta última de nueva creación.
- (2) Los resultados correspondientes a la actividad de seguros del Grupo dejan de presentarse de manera agrupada, pasando a registrarse, en función de su naturaleza, en los distintos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, con el consiguiente efecto en cada uno de los márgenes y partidas de la misma.

En particular, las primas de seguros y reaseguros cobradas y los ingresos por reaseguros se presentan incluidos en el epígrafe “Otros productos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada; el importe de las primas de reaseguros pagadas, prestaciones pagadas y demás gastos directamente relacionados con los contratos de seguros y las dotaciones netas realizadas para la cobertura de los riesgos de los contratos de seguros devengados por la actividad de seguros se incluyen en el epígrafe “Otras cargas de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada presentada en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, y los ingresos financieros y los gastos financieros de la actividad de seguros se incluyen en los epígrafes “Intereses y rendimientos asimilados” e “Intereses y cargas asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, respectivamente.

- (3) Se presenta un nuevo margen denominado “Margen bruto” y se elimina el “Margen ordinario”.
- (4) Los “Gastos de personal” y los “Otros gastos generales de administración” pasan a presentarse agrupados en el epígrafe “Gastos de administración”.
- (5) El saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos (neto)” pasa a presentarse en dos epígrafes: “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)”, que incluye las pérdidas por deterioro, netas, de los activos financieros distintos de las de los instrumentos de capital clasificados como participaciones; y las “Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)” que incluye el importe de las pérdidas por deterioro netas, de los instrumentos de capital clasificados como “Participaciones” y del resto de activos no financieros.
- (6) Se elimina el “Margen de explotación” y crea el “Resultado de la actividad de explotación”.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

- (7) No se contempla la existencia de los epígrafes “Otras ganancias” y “Otras pérdidas”. Incluyéndose tres nuevos epígrafes: “Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta”, “Diferencia negativa de consolidación”, y “Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas” que recogen, básicamente, partidas que formaban parte de los dos epígrafes eliminados indicados anteriormente.

Los resultados que se registraban en los dos epígrafes eliminados y que no se incluyen en los tres epígrafes de nueva creación, se han clasificado en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada atendiendo a su naturaleza.

- c) Con respecto al modelo de “Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado” y el detalle de variaciones en el patrimonio neto consolidado desglosado en notas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007, el modelo de estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado que se presenta en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados presenta, básicamente, las siguientes diferencias significativas:

- (1) Tanto el estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado como el estado de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados (que forma parte del primero) se presentan en los estados financieros intermedios resumidos consolidados como dos estados separados, no presentándose información de la contenida en ellos como un desglose en las notas de los estados financieros.
- (2) El estado de ingresos y gastos reconocidos resumido consolidado no incluye el epígrafe de “Otros pasivos financieros a valor razonable”, incluyéndose su saldo en el capítulo “Resto de ingresos y gastos reconocidos”.
- (3) Se incluyen en el estado de ingresos y gastos reconocidos resumido consolidado los epígrafes “Entidades valoradas por el método de la participación” que incluye las variaciones producidas en los ajustes por valoración del patrimonio neto consolidado con origen en la aplicación del método de la participación a empresas asociadas y multigrupos; y “Resto de ingresos y gastos reconocidos” para el registro de aquellas partidas registradas como un ajuste por valoración en el patrimonio neto consolidado no incluidas en ninguna de las partidas específicas del estado.
- (4) En el estado de ingresos y gastos reconocidos resumido consolidado se incluye la partida “Impuesto sobre beneficios” para el registro del efecto fiscal de las partidas registradas directamente contra el patrimonio neto, salvo la partida de “Entidades valoradas por el método de la participación” que se presenta neta de su correspondiente efecto fiscal, de manera que las partidas de cada epígrafe registradas contra ajustes por valoración del patrimonio neto se presenta en términos brutos.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

En el modelo de estado de cambios en el patrimonio neto consolidado incluido en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, cada una de las partidas registradas como ajustes por valoración se presentaban netas de su correspondiente efecto fiscal.

- d) En el estado de flujos de efectivo resumido consolidado se incluye al final del mismo un detalle de las partidas integrantes del efectivo y de sus equivalentes que no se incluía en el estado de flujos de efectivo consolidado que se presentó en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados formulados por los Administradores de la Entidad deben ser leídos en conjunto con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, elaboradas conforme a las NIIF-UE y a la Circular 4/2004 de Banco de España, que fueron formuladas con fecha 6 de febrero de 2008 y aprobadas por la Asamblea General celebrada el 7 de marzo de 2008. En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni actualizar determinadas notas o estimaciones incluidas en las mencionadas cuentas anuales consolidadas. En su lugar, las notas explicativas seleccionadas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resultan, en su caso, significativos para la explicación de los cambios en la situación financiera consolidada y en los resultados consolidados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados del Grupo desde el 31 de diciembre de 2007, fecha de las cuentas anuales consolidadas anteriormente mencionadas, hasta el 30 de junio de 2008.

## 2.2 Principios y políticas contables

Los principios y políticas contables adoptados en la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados son consistentes con las utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas de la Entidad y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007, los cuales son descritos en las mismas.

Durante el primer semestre de 2008 han entrado en vigor las siguientes Normas e Interpretaciones adoptadas por la Unión Europea, las cuales no han tenido un impacto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008:

- CINIIF, “NIIF2 – Transacciones con acciones propias y del Grupo”.

Cabe mencionar que no se han tenido en cuenta en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2008 las modificaciones introducidas en la NIC 34 por la NIC 1 (revisada en el año 2007) y por la Norma Internacional de Información Financiera (“NIIF”) 3 (revisada en el año 2008), ya que ambas normas se encuentran pendientes aún de adopción por parte de la Unión Europea. En cualquier caso, la NIC 1 (revisada en el año 2007) y la NIIF 3 (revisada en 2008) tienen fecha obligada de aplicación los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero y el 31 de julio de 2009, respectivamente.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

### 2.3 Estimaciones realizadas

En los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 se han utilizado, en determinadas ocasiones, estimaciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en la misma. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- El valor razonable de determinados activos no cotizados.
- La estimación del gasto por impuesto sobre sociedades del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008.
- El coste y la evolución esperada de las provisiones y pasivos contingentes y,
- Hipótesis utilizadas en el cálculo de los pasivos por seguros.

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

### 3. Composición del Grupo Caja Laboral Popular

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados incluyen, en su caso, las correspondientes participaciones en Entidades Dependientes y Entidades Multigrupo y las inversiones en Entidades Asociadas. Las sociedades que componen el Grupo se dedican fundamentalmente a la actividad bancaria, financiera, inmobiliaria y aseguradora.

En el Anexo I se facilita un detalle de las entidades dependientes al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, junto con información significativa sobre estas sociedades. Los estados financieros de las entidades dependientes se consolidan por aplicación del método de integración global tal y como éste es definido en la normativa vigente.

En el Anexo I se facilita un detalle de las participaciones consideradas multigrupo por el Grupo al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, junto con diversas informaciones de carácter relevante sobre las mismas. El Grupo ha optado por valorar estas participaciones por el “método de la participación” por entender que la imagen fiel del Grupo se refleja así de una forma adecuada.

En el Anexo I se facilita un detalle de las participaciones consideradas como asociadas por el Grupo al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, junto con diversas informaciones de carácter relevante sobre las mismas. En el proceso de consolidación se ha aplicado el “método de la participación” para las Entidades Asociadas.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

**3.1 Cambios en la composición del Grupo**

A continuación se detallan las combinaciones de negocios u otras adquisiciones o aumentos de participación en entidades dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas que se han realizado por el Grupo en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008:

Denominación de la entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha efectiva de la operación	Importe (neto) pagado en la adquisición + otros costes directamente atribuibles a la combinación	% de derechos de voto adquiridos	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la adquisición
Professional Future Materials, S.L.	Adquisición vía ampliación de capital	Abril 2008	171	--	28,50%
Capitol Los Valles, S.L.	Adquisición vía ampliación de capital	Marzo 2008	600	5%	30%

**4. Información por segmentos**

**a) Segmentación por líneas de negocio**

La actividad que lleva a cabo el Grupo es, fundamentalmente, Banca Minorista, sin que existan otras líneas de negocio significativas que requieran desglose e información detallada de su operativa, como si cada una de las mismas fuera un negocio autónomo y dispusiera de recursos propios independientes, a excepción del negocio de seguros aportado por la entidad dependiente Seguros Lagun-Aro Vida, S.A., cuyas aportaciones más significativas al balance resumido consolidado y a la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, sin tener en cuenta el efecto de las transacciones con entidades del grupo, correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y el 30 de junio de 2007, se desglosan a continuación:

	30/06/2008	30/06/2007
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:</b>		
Contribución al margen bruto por la actividad de seguros	3.157	7.170
Otros gastos generales de administración	2.238	1.944
Resultado del ejercicio	488	3.597
	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
<b>Balance consolidado:</b>		
Activos totales	553.946	609.651

**b) Segmentación por ámbito geográfico**

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



**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

**5. Activos financieros**

**5.1. Desglose de los Activos Financieros**

El desglose de los activos financieros recogidos en los balances resumidos individual de la Entidad y del Grupo consolidado, en función de la naturaleza y categoría de los mismos, al 30 de junio de 2008 es el siguiente:

	<b>Cartera de negociación</b>	<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>Inversiones crediticias</b>	<b>Derivados de cobertura</b>
Depósitos en entidades de crédito	-	-	1.233.399	-
Crédito a la Clientela	-	-	15.881.979	-
Valores representativos de deuda	14.177	1.427.154	-	-
Instrumentos de capital	91.561	1.024.299	-	-
Derivados de negociación	16.228	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-	522
Otros activos financieros	-	-	55.727	-
<b>TOTAL INDIVIDUAL</b>	<b>121.966</b>	<b>2.451.453</b>	<b>17.171.105</b>	<b>522</b>
Depósitos en entidades de crédito	-	-	1.257.606	-
Crédito a la Clientela	-	-	15.882.152	-
Valores representativos de deuda	14.177	1.916.552	-	-
Instrumentos de capital	91.561	1.035.926	-	-
Derivados de negociación	16.228	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-	612
Otros activos financieros	-	-	55.727	-
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	<b>121.966</b>	<b>2.952.478</b>	<b>17.195.485</b>	<b>612</b>

El desglose de los activos financieros recogidos en los balances resumidos individual de la Entidad y del Grupo consolidado, en función de la naturaleza y categoría de los mismos, al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	<b>Cartera de negociación</b>	<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>Inversiones crediticias</b>	<b>Derivados de cobertura</b>
Depósitos en entidades de crédito	-	-	1.157.268	-
Crédito a la Clientela	-	-	14.982.312	-
Valores representativos de deuda	25.576	1.630.153	-	-
Instrumentos de capital	8.487	748.148	-	-
Derivados de negociación	28.062	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-	5.038
Otros activos financieros	-	-	76.819	-
<b>TOTAL INDIVIDUAL</b>	<b>62.125</b>	<b>2.378.301</b>	<b>16.216.399</b>	<b>5.038</b>
Depósitos en entidades de crédito	-	-	1.160.439	-
Crédito a la Clientela	-	-	14.982.482	-
Valores representativos de deuda	25.576	2.153.885	-	-
Instrumentos de capital	8.487	775.755	-	-
Derivados de negociación	28.062	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-	5.038
Otros activos financieros	-	-	76.819	-
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	<b>62.125</b>	<b>2.930.640</b>	<b>16.219.740</b>	<b>5.038</b>



**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

5.2. Cartera de negociación de activo y de pasivo

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

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre 2007, clasificados por clases de contrapartes y por tipo de instrumentos:

	30/06/2008	31/12/2007
<b>Por clases de contrapartes</b>		
Entidades de crédito	31.173	52.919
Administraciones Públicas residentes	757	771
Otros sectores residentes	89.016	5.786
Otros sectores no residentes	1.020	2.649
	<b>121.966</b>	<b>62.125</b>
<b>Por tipos de instrumentos</b>		
Obligaciones y bonos cotizados	757	771
Otros valores de renta fija	13.420	24.805
Otros instrumentos de capital	91.561	8.487
Derivados no negociados en mercados organizados	16.228	28.062
<i>De los que, derivados implícitos segregados de instrumentos financieros híbridos</i>	-	-
	<b>121.966</b>	<b>62.125</b>

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

5.2.2 Composición del saldo - saldos acreedores

A continuación se presenta un desglose de los pasivos financieros incluidos en esta categoría al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, clasificados por clases de contrapartes y por tipo de instrumentos:

	30/06/2008	31/12/2007
<b>Por clases de contrapartes</b>		
Entidades de crédito	1.286	2.108
Otros sectores residentes	1.322	-
	<b>2.608</b>	<b>2.108</b>
<b>Por tipos de instrumentos</b>		
Derivados no negociados en mercados organizados	2.608	2.108
<i>De los que, derivados implícitos segregados de instrumentos financieros híbridos</i>	-	-
	<b>2.608</b>	<b>2.108</b>

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

**5.2.3 Derivados financieros de negociación**

A continuación se presentan los desgloses, por tipos de producto, del valor razonable y nomenclatura de los derivados financieros de negociación al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007:

	Valor razonable			
	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2007
Compra-venta de divisas no vencidas	1.124	2.032	1.008	1.100
Opciones sobre valores	4.044	10.701	793	281
Opciones sobre divisas	261	483	257	477
Opciones sobre tipos de interés	-	1	10	7
Otras operaciones sobre tipos de interés				
Acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRA's)	-	-	-	-
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS's)	987	6.274	540	243
Otras	9.812	8.571	-	-
	<b>16.228</b>	<b>28.062</b>	<b>2.608</b>	<b>2.108</b>

	Nomenclatura			
	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2007
Compra-venta de divisas no vencidas	24.814	112.712	89.223	41.096
Opciones sobre valores	96.435	121.835	193.841	230.629
Opciones sobre divisas	2.538	6.168	2.538	6.168
Opciones sobre tipos de interés	1.860	2.110	1.860	2.110
Futuros sobre valores y tipos de interés	66.375	7.957	-	-
Otras operaciones sobre tipos de interés				
Acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRA's)	-	-	-	-
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS's)	249.000	346.600	108.000	10.600
Otras	114.510	98.060	-	-
	<b>555.532</b>	<b>695.442</b>	<b>395.462</b>	<b>290.603</b>

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

El nomenclatura de las opciones sobre valores (saldos acreedores) derivadas de la garantía de rentabilidad otorgada por la Entidad a Fondos de Inversión y Fondos de Pensiones comercializados por la misma asciende al 30 de junio de 2008 a 182.541 miles de euros (228.279 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

5.3 Activos financieros disponibles para la venta

5.3.1 Composición del saldo y riesgo de crédito máximo

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, clasificados por clases de contrapartes y por tipos de instrumentos:

	30/06/2008	31/12/2007
<b>Por clases de contrapartes</b>		
Entidades de crédito	794.284	890.938
Administraciones Públicas residentes	297.191	465.281
Administraciones Públicas no residentes	18.885	19.253
Otros sectores residentes	1.245.962	914.752
Otros sectores no residentes	602.443	645.398
<b>Total importe bruto</b>	<b>2.958.765</b>	<b>2.935.622</b>
(Pérdidas por deterioro) (*)	(6.287)	(5.982)
<b>Total importe neto</b>	<b>2.952.478</b>	<b>2.929.640</b>
<b>Por tipos de instrumentos</b>		
Valores representativos de deuda:	1.922.839	2.159.867
Deuda Pública del Estado	291.659	463.338
Letras del Tesoro	171.913	332.022
Obligaciones y bonos del Estado	92.311	124.646
Otras deudas anotadas	27.435	6.670
Deuda de otras Administraciones Públicas Españolas	5.531	1.943
Deuda Pública extranjera	18.885	19.253
Emitidos por entidades financieras	730.922	824.071
Otros valores de renta fija	875.842	851.262
Otros instrumentos de capital:	1.035.926	775.755
Participaciones de sociedades españolas	147.767	188.753
Participaciones de sociedades extranjeras	106.245	133.198
Participaciones en el patrimonio de Fondos de Inversión	781.914	453.804
<b>Total importe bruto</b>	<b>2.958.765</b>	<b>2.935.622</b>

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

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

5.3.2 Activos vencidos y deteriorados

A 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 no existen activos vencidos deteriorados. Asimismo, no existen activos no deteriorados que se encuentren vencidos.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

5.3.3 Cobertura del riesgo de crédito y otros

A continuación se presenta el movimiento de las pérdidas por deterioro registradas para la cobertura del riesgo de crédito de los Valores representativos de deuda durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007:

	2008	2007
<b>Saldo al inicio del período (1 de enero)</b>	<b>5.982</b>	<b>6.406</b>
<b>Dotaciones netas</b>		
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	879	187
Recuperación con abono al resultado del ejercicio	(574)	(410)
<b>Utilizaciones</b>	-	-
<b>Diferencias de cambio y Otros movimientos</b>	-	-
<b>Saldo al final del período (30 de junio)</b>	<b>6.287</b>	<b>6.183</b>
De los que:		
- Determinados de forma específica	-	-
- Determinados de forma genérica	6.287	6.183

Adicionalmente durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 no se han reconocido pérdidas por deterioro de Otros instrumentos de capital no cotizados (84 miles de euros durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007).

5.4. Inversiones crediticias

A continuación se detallan las partidas que integran los saldos del epígrafe de Inversiones crediticias de los balances resumidos consolidados al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007:

	30/06/2008	31/12/2007
Depósitos en entidades de crédito	1.257.606	1.160.439
Crédito a la clientela	15.882.152	14.982.482
Otros activos financieros	55.727	76.819
	<b>17.195.485</b>	<b>16.219.740</b>

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

5.4.1 Composición del saldo y riesgo de crédito máximo

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, clasificados por clases de contrapartes y por tipo de instrumentos:

	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
<b>Por clases de contrapartes</b>		
Entidades de crédito	1.257.606	1.160.439
Administraciones Públicas residentes	165.552	109.543
Administraciones Públicas no residentes	-	-
Otros sectores residentes	15.974.799	15.090.175
Otros sectores no residentes	30.338	34.864
Otros activos financieros	55.727	76.819
<b>Total importe bruto</b>	<u>17.484.022</u>	<u>16.471.840</u>
(Pérdidas por deterioro)	<u>(288.537)</u>	<u>(252.100)</u>
<b>Total importe neto</b>	<u>17.195.485</u>	<u>16.219.740</u>
<b>Por tipos de instrumentos</b>		
Créditos y préstamos	16.170.689	15.234.582
Adquisiciones temporales de activos	471.620	299.464
Depósitos a plazo en entidades de crédito	781.639	857.526
Resto	60.074	80.268
<b>Total importe bruto</b>	<u>17.484.022</u>	<u>16.471.840</u>

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

- El activo correspondiente al valor actual de las comisiones pendientes de cobro en garantías financieras, registrado en el epígrafe “Resto” (en el desglose por tipo de instrumentos) que asciende a 8.001 miles de euros al 30 de junio de 2008 (7.387 miles de euros al 31 de diciembre de 2007). Ver adicionalmente Nota 5.6.
- Los activos transferidos a fondos de titulización que no se han dado de baja de balance están registrados en el epígrafe “Créditos y préstamos” (en el desglose por tipo de instrumentos) y al 30 de junio de 2008 ascienden a 1.323.896 miles de euros (789.090 miles de euros al 31 de diciembre de 2007). El nivel máximo de exposición al riesgo de crédito viene recogido por el valor de las financiaciones subordinadas ofrecidas por la Entidad a los mencionados fondos de titulización y por los bonos de la Serie E de dichas titulizaciones adquiridos por la Entidad. Dicho nivel de exposición asciende a 36.840 miles de euros al 30 de junio de 2008 (13.051 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

**5.4.2. Depósitos en entidades de crédito (Activo)**

El desglose de los activos financieros incluidos en la categoría de Depósitos en entidades de crédito al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
<b>A la vista:</b>		
Otras cuentas	-	-
<b>A plazo o con preaviso:</b>		
Cuentas a plazo	779.696	855.452
Adquisición temporal de activos	469.634	297.371
Otras cuentas	4.387	3.449
<b>Ajustes por valoración</b>	<u>3.889</u>	<u>4.167</u>
	<u>1.257.606</u>	<u>1.160.439</u>

**5.4.3 Crédito a la Clientela**

El desglose de los activos financieros incluidos en la categoría de Crédito a la Clientela al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
<b>Créditos y préstamos</b>		
Administraciones Públicas Españolas	164.872	109.313
Crédito comercial	580.666	577.579
Deudores con garantía hipotecaria	12.282.685	11.727.206
Deudores con otras garantías reales	97.441	106.256
Otros deudores a plazo	2.095.765	1.949.578
Arrendamientos financieros	511.613	470.710
Deudores a la vista y varios	137.927	124.293
Activos dudosos	266.323	141.700
Ajustes por valoración	<u>(255.140)</u>	<u>(224.153)</u>
	<u>15.882.152</u>	<u>14.982.482</u>

**5.4.4 Otros activos financieros**

El desglose de los activos financieros incluidos en la categoría de Otros activos financieros al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Cheques a cargo de entidades de crédito	22.807	22.895
Operaciones financieras pendientes de liquidar	4.294	24.776
Fianzas dadas en efectivo	15.720	14.443
Cámaras de compensación	1.367	864
Comisiones por garantías financieras	8.001	7.387
Otros conceptos	<u>3.538</u>	<u>6.454</u>
	<u>55.727</u>	<u>76.819</u>

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

5.4.5 Activos deteriorados y vencidos

A continuación se muestra un detalle de aquellos activos deteriorados en función de las garantías aportadas y de la antigüedad de los importes clasificados como deteriorados, sin deducir las correcciones de valor por deterioro, es el siguiente:

	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Operaciones con garantía real sobre viviendas:	58.146	40.980
Hasta 3 años	57.733	40.496
Entre 3 y 4 años	294	422
Entre 4 y 5 años	57	-
Entre 5 y 6 años	4	4
Más de 6 años	58	58
Resto de operaciones:	208.177	100.720
Hasta 6 meses	152.845	74.014
Entre 6 meses y 1 año	32.771	10.429
Entre 1 y 2 años	11.585	7.571
Más de 2 años	10.976	8.706
	<u>266.323</u>	<u>141.700</u>

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

	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Administraciones Públicas residentes	307	50
Otros sectores residentes	265.568	141.333
Otros sectores no residentes	448	317
	<u>266.323</u>	<u>141.700</u>

Los activos vencidos no se consideran deteriorados hasta que la antigüedad del impago supera los tres meses. El detalle del valor en libros de los activos financieros vencidos y no deteriorados en función del vencimiento más antiguo de cada operación, es el siguiente:

	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
A la vista	14.460	9.515
Hasta 1 mes	8.081	6.487
Entre 1 y 3 meses	7.289	1.070
	<u>29.830</u>	<u>17.072</u>

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

5.4.6. Cobertura del riesgo de crédito

A continuación se presenta el movimiento de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 de las correcciones de valor por deterioro y el importe acumulado de las mismas al inicio y al final de dichos ejercicios, de aquellos instrumentos de deuda clasificados como inversiones crediticias:

Movimiento para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007:

	<b>Cobertura específica</b>	<b>Cobertura genérica</b>	<b>Total</b>
Saldo al inicio del período (1 de enero)	32.642	181.656	214.298
Dotaciones netas con cargo a resultados	4.724	16.712	21.436
Recuperaciones	(4.424)	(20)	(4.444)
Traspasos a fallidos contra fondos constituidos	(946)	-	(946)
Otros	(1)	-	(1)
Saldo al cierre del período (30 de junio)	<u>31.995</u>	<u>198.348</u>	<u>230.343</u>

Movimiento para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008:

	<b>Cobertura específica</b>	<b>Cobertura genérica</b>	<b>Total</b>
Saldo al inicio del período (1 de enero)	41.780	210.320	252.100
Dotaciones netas con cargo a resultados	39.454	6.425	45.879
Recuperaciones	(9.010)	(18)	(9.028)
Traspasos a fallidos contra fondos constituidos	(539)	-	(539)
Otros	125	-	125
Saldo al cierre del período (30 de junio)	<u>71.810</u>	<u>216.727</u>	<u>288.537</u>

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

	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>30/06/2007</b>
Otros sectores residentes	288.042	251.441	229.737
Otros sectores no residentes	495	659	606
	<u>288.537</u>	<u>252.100</u>	<u>230.343</u>

A continuación se presentan los distintos conceptos registrados en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 en el epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Inversiones crediticias” de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas de dichos periodos:

	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
Dotaciones netas del ejercicio	45.879	21.436
Recuperaciones de activos fallidos	(230)	(227)
Resto de recuperaciones	(9.028)	(4.444)
	<u>36.621</u>	<u>16.765</u>



**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

El movimiento de los activos financieros deteriorados dados de baja de los balances resumidos consolidados en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007, por considerarse remota su recuperación, es el siguiente:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Saldo al inicio del ejercicio (1 de enero)	75.546	73.361
Adiciones:	539	946
Corrección de valor por deterioro de activos	539	946
Por otras causas	-	-
Recuperaciones:	(230)	(227)
Por cobro en efectivo de principal	(230)	(227)
Bajas definitivas:	-	-
Por condonación	-	-
Saldo al final del ejercicio (30 de junio)	<b>75.855</b>	<b>74.080</b>

## 5.5 Derivados de cobertura

El desglose del saldo del epígrafe de Derivados de cobertura de activo y pasivo de los balances de situación resumidos consolidados al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	<b>30/06/2008</b>		
	<b>Valor nacional</b>	<b>Valor razonable</b>	
		<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>
Otras operaciones sobre tipos de interés			
Permutas financieras	5.148.817	612	275.353
Otras operaciones sobre acciones			
Permutas financieras	3.148	-	7.003
		<b>612</b>	<b>282.356</b>
	<b>31/12/2007</b>		
	<b>Valor Nacional</b>	<b>Valor razonable</b>	
		<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>
Otras operaciones sobre tipos de interés			
Permutas financieras	4.305.007	5.038	188.244
Otras operaciones sobre acciones			
Permutas financieras	13.668	-	30.723
		<b>5.038</b>	<b>218.967</b>

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

Al 30 de junio de 2008 los instrumentos de cobertura contratados a dicha fecha tienen por objeto la cobertura del riesgo de interés al que están sujetos determinados pasivos financieros a coste amortizado, principalmente cédulas hipotecarias por valor nominal de 3.225.000 miles de euros (3.225.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2007), y adicionalmente la cobertura del valor razonable de determinados instrumentos de capital incluidos en la cartera de Activos financieros disponibles para la venta.

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

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

## 5.6 Garantías financieras

A continuación se muestra el detalle al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 de las garantías financieras otorgadas, atendiendo al riesgo máximo asumido por el Grupo en relación con las mismas:

	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
<b>Avales y otras cauciones prestadas</b>		
Avales financieros	95.838	91.249
Otros avales y cauciones	501.336	478.641
<b>Créditos documentarios irrevocables</b>		
Emitidos irrevocables	62.285	45.670
Confirmados irrevocables	124	33
	<u><b>659.583</b></u>	<u><b>615.593</b></u>

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

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

**6. Pasivos financieros**

**6.1 Desglose de los pasivos financieros**

El desglose de los pasivos financieros recogidos en los balances resumidos individuales de la Entidad y del Grupo consolidado, en función de la naturaleza y categoría de los mismos, al 30 de junio de 2008 es el siguiente:

	<b>Cartera de negociación (Nota 5)</b>	<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>
Depósitos en bancos centrales	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	447.652
Depósitos de la clientela	-	16.698.327
Débitos representados por valores negociables	-	1.146.692
Derivados de negociación	3.259	-
Otros pasivos financieros	-	288.913
<b>TOTAL INDIVIDUAL</b>	<b>3.259</b>	<b>18.581.584</b>
Depósitos en bancos centrales	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	447.652
Depósitos de la clientela	-	16.031.686
Débitos representados por valores negociables	-	1.855.770
Derivados de negociación	2.608	-
Otros pasivos financieros	-	295.584
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	<b>2.608</b>	<b>18.630.692</b>

El desglose de los pasivos financieros recogidos en los balances resumidos individuales de la Entidad y del Grupo consolidado, en función de la naturaleza y categoría de los mismos, al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	<b>Cartera de negociación (Nota 5)</b>	<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>
Depósitos en bancos centrales	-	8.001
Depósitos en entidades de crédito	-	508.366
Depósitos de la clientela	-	15.896.452
Débitos representados por valores negociables	-	936.761
Derivados de negociación	6.938	-
Otros pasivos financieros	-	178.751
<b>TOTAL INDIVIDUAL</b>	<b>6.938</b>	<b>17.528.331</b>
Depósitos en bancos centrales	-	8.001
Depósitos en entidades de crédito	-	508.366
Depósitos de la clientela	-	15.187.740
Débitos representados por valores negociables	-	1.701.347
Derivados de negociación	2.108	-
Otros pasivos financieros	-	180.190
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	<b>2.108</b>	<b>17.585.644</b>

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

**6.2 Pasivos financieros a coste amortizado**

A continuación se detallan las partidas que integran los saldos del epígrafe de Pasivos financieros a coste amortizado de los balances resumidos consolidados al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007:

	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Depósitos de bancos centrales	-	8.001
Depósitos de entidades de crédito	447.652	508.366
Depósitos de la clientela	16.031.686	15.187.740
Débitos representados por valores negociables	1.855.770	1.701.347
Pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	295.584	180.190
	<u>18.630.692</u>	<u>17.585.644</u>

**6.2.1 Depósitos de entidades de crédito**

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances resumidos consolidados al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Cuentas a plazo	405.935	429.222
Cesión temporal de activos	34.591	68.621
Otras cuentas	3.843	7.310
Ajustes por valoración	3.283	3.213
	<u>447.652</u>	<u>508.366</u>

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

**6.2.2 Depósitos de la clientela**

La composición del saldo de este epígrafe de los balances resumidos consolidados al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, atendiendo a su naturaleza y a las contrapartes de las operaciones, se indica a continuación:

	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Administraciones Públicas Españolas	455.304	658.062
Otros sectores residentes:	15.539.416	14.494.254
Depósitos a la vista:	4.824.301	4.336.915
Cuentas corrientes	1.532.003	1.602.969
Cuentas de ahorro	3.263.946	2.691.469
Otros	28.352	42.477
Depósitos a plazo:	10.198.205	9.616.378
Imposiciones a plazo	6.005.509	5.347.297
Cédulas hipotecarias	3.725.000	3.725.000
Otros	467.696	544.081
Cesión temporal de activos	613.697	541.157
Ajustes por valoración	(96.787)	(196)
Intereses devengados	149.081	165.609
Operaciones de microcobertura	(257.021)	(182.798)
Derivados implícitos	11.153	16.993
Otros sectores no residentes	36.966	35.424
	<b>16.031.686</b>	<b>15.187.740</b>

**6.2.3 Débitos representados por valores negociables**

La composición del saldo de este epígrafe de los balances resumidos consolidados al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Pagares y efectos	625.406	415.210
Otros valores no convertibles	499.780	499.780
Títulos hipotecarios	721.220	777.935
Ajustes por valoración	9.364	8.422
	<b>1.855.770</b>	<b>1.701.347</b>

El detalle de las emisiones de Otros valores no convertibles es el siguiente:

<b>Tipo</b>	<b>Interés Nominal</b>	<b>Fecha emisión</b>	<b>Fecha vencimiento</b>	<b>Nominal emisión</b>	<b>Importe suscrito</b>	
					<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Emisión de obligaciones simples	Euribor 3 meses + 0,125%	13/07/06	13/07/09	500.000	499.780	499.780

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

El detalle de los Títulos hipotecarios es el siguiente:

Tipo	Interés Nominal	Fecha emisión	Fecha vencimiento	Nominal emisión	Importe suscrito	
					30/06/2008	31/12/2007
Bonos de Titulización IMCL1	Euribor 3 meses+(0,16%-0,21%)	30/11/07	Octubre 2049	900.000	744.781	777.935
Bonos de Titulización IMCL2	Euribor 3 meses + (0,3% -1%)	22/05/08	Enero 2051	600.000	(*)	-

(\*) Los bonos de titulización de esta emisión han sido totalmente suscritos por la Entidad Dominante, ver Nota 6.2.4.

**6.2.4 Emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda:**

El detalle y movimiento de las emisiones, recompras o reembolsos en el epígrafe de Débitos representados por valores negociables realizados, en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y el 30 de junio de 2007, tanto por la propia Entidad dominante como por otras sociedades del Grupo es el siguiente:

	2008	2007
Saldo al inicio del período (1 de enero)	1.701.347	1.591.853
Emisiones netas	2.448.580	2.870.483
Amortizaciones	(2.294.157)	(2.765.246)
Saldo al cierre del período (30 de junio)	1.855.770	1.697.090

La relación de emisiones de valores representativos de deuda realizadas en el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 es la siguiente:

Emisión	Código ISIN	Fecha inicio	Fecha vencimiento	Importe nominal	Importe efectivo	Tipo de interés	Mercado de cotización
<b>Pagarés "Programa 1/2008"</b>							
(*)		04/01/2008	12/06/2009	2.476.141	2.460.722	3,58%-5,47%	AIAF
<b>Bonos de Titulización IM 2</b>							
IM CLP 2 A	ES0347552004	22/05/2008	Enero 2051	524.400	526.598	Euribor 3 meses+0,3%	AIAF
IM CLP 2 B	ES0347552012	22/05/2008	Enero 2051	42.000	42.186	Euribor 3 meses+0,6%	AIAF
IM CLP 2 C	ES0347552020	22/05/2008	Enero 2051	33.600	33.760	Euribor 3 meses+1%	AIAF
				600.000	602.544		

(\*) Cada una de las emisiones de pagarés a los distintos vencimientos realizadas al amparo del Programa 1/2008, tiene un número ISIN individual.

La relación de emisiones de valores representativos de deuda realizadas en el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2007 es la siguiente:

Emisión	Código ISIN	Fecha inicio	Fecha vencimiento	Importe nominal	Importe efectivo	Tipo de interés	Mercado de cotización
<b>Pagarés "Programa 1/2007"</b>							
(*)		03/01/2007	28/09/2007	2.890.558	2.882.498	2,53%-3,74%	AIAF

(\*) Cada una de las emisiones de pagarés a los distintos vencimientos realizadas al amparo del Programa 1/2007, tiene un número ISIN individual.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

Durante el primer semestre del ejercicio 2008, se ha procedido a la emisión de nuevos pagarés al amparo del “Programa de Emisión de Pagarés 01/2008”. Los pagarés emitidos al descuento tienen un valor nominal de 1.000 euros y están admitidos a negociación en el Mercado Secundario AIAF de Renta fija y cuentan con la garantía patrimonial de la Entidad Dominante. Al 30 de junio de 2008 dicho programa establece un importe máximo de emisión de 1.250 millones de euros.

Asimismo, en ese mismo semestre el Grupo ha realizado un programa de titulización de activos transmitiendo a la entidad de propósito especial “I.M. Caja Laboral 2, F.T.A.” préstamos hipotecarios por importe total de 600.000 miles de euros para la emisión de Bonos de Titulización por el mismo importe. El saldo vivo de estos activos titulizados al 30 de junio de 2008 asciende a 596.572 miles de euros y los bonos de titulización han sido totalmente suscritos por la Entidad Dominante. Es la intención del Grupo utilizar en un futuro dichos títulos como garantía colateral, en la realización de posibles operaciones de crédito del Eurosistema. Estos bonos vencen en enero de 2051 y devengan un interés anual del euribor más unos diferenciales que oscilan entre el 0,3% y el 1%.

**6.2.5 Otros pasivos financieros:**

La composición del saldo de este epígrafe de los balances resumidos consolidados al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Obligaciones a pagar	29.480	28.042
Fianzas recibidas	11.216	10.882
Cámara de compensación	39.926	19.649
Cuentas de recaudación	100.176	90.492
Cuentas especiales	93.441	5.019
Otros conceptos	<u>21.345</u>	<u>26.106</u>
	<u>295.584</u>	<u>180.190</u>

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

**7. Inmovilizado material**

El movimiento habido en este epígrafe del balance resumido consolidado para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 ha sido el siguiente:

	De uso propio	Inversiones inmobiliarias	Activos cedidos en arrendamiento operativo	Afectos a la Obra Social	Total
<b>Coste</b>					
<b>Saldos al 1 de enero de 2008</b>	<b>505.457</b>	<b>38.639</b>	<b>37.943</b>	<b>2.135</b>	<b>584.174</b>
Adiciones	19.922	-	11.422	-	31.344
Bajas por enajenaciones o por otros medios	(771)	-	(4.123)	-	(4.894)
Otros traspasos y otros movimientos	(734)	734	-	-	-
<b>Saldos al 30 de junio de 2008</b>	<b>523.874</b>	<b>39.373</b>	<b>45.242</b>	<b>2.135</b>	<b>610.624</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
<b>Saldos al 1 de enero de 2008</b>	<b>183.521</b>	<b>9.081</b>	<b>12.538</b>	<b>1.099</b>	<b>206.239</b>
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	8.111	143	3.672	15	11.941
Bajas por enajenaciones o por otros medios	(245)	-	(1.262)	-	(1.507)
Traspasos	(670)	670	-	-	-
Otros movimientos	2	-	-	-	2
<b>Saldos al 30 de junio de 2008</b>	<b>190.719</b>	<b>9.894</b>	<b>14.948</b>	<b>1.114</b>	<b>216.675</b>
<b>Pérdidas por deterioro</b>					
<b>Saldos al 1 de enero de 2008</b>	<b>(35)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(35)</b>
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 30 de junio de 2008</b>	<b>(35)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(35)</b>
<b>Activo material neto</b>					
<b>Saldos al 1 de enero de 2008</b>	<b>321.901</b>	<b>29.558</b>	<b>25.405</b>	<b>1.036</b>	<b>377.900</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2008</b>	<b>333.120</b>	<b>29.479</b>	<b>30.294</b>	<b>1.021</b>	<b>393.914</b>

El movimiento habido en este epígrafe del balance resumido consolidado para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007 ha sido el siguiente:

	De uso propio	Inversiones inmobiliarias	Activos cedidos en arrendamiento operativo	Afectos a la Obra Social	Total
<b>Coste</b>					
<b>Saldos al 1 de enero de 2007</b>	<b>452.650</b>	<b>38.833</b>	<b>29.332</b>	<b>2.135</b>	<b>522.950</b>
Adiciones	7.617	-	8.369	-	15.986
Bajas por enajenaciones o por otros medios	(2)	-	(5.457)	-	(5.459)
Traspasos	1.741	(1.741)	-	-	-
<b>Saldos al 30 de junio de 2007</b>	<b>462.006</b>	<b>37.092</b>	<b>32.244</b>	<b>2.135</b>	<b>533.477</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
<b>Saldos al 1 de enero de 2007</b>	<b>168.896</b>	<b>8.846</b>	<b>10.432</b>	<b>1.069</b>	<b>189.243</b>
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	7.057	174	3.207	15	10.453
Bajas por enajenaciones o por otros medios	(116)	-	(1.945)	-	(2.061)
Traspasos	360	(360)	-	-	-
Otros movimientos	2	-	-	-	2
<b>Saldos al 30 de junio de 2007</b>	<b>176.199</b>	<b>8.660</b>	<b>11.694</b>	<b>1.084</b>	<b>197.637</b>
<b>Pérdidas por deterioro</b>					
<b>Saldos al 1 de enero de 2007</b>	<b>(34)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(34)</b>
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	(1)	-	-	-	(1)
<b>Saldos al 30 de junio de 2007</b>	<b>(35)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(35)</b>
<b>Activo material neto</b>					
<b>Saldos al 1 de enero de 2007</b>	<b>283.720</b>	<b>29.987</b>	<b>18.900</b>	<b>1.066</b>	<b>333.673</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2007</b>	<b>285.772</b>	<b>28.432</b>	<b>20.550</b>	<b>1.051</b>	<b>335.805</b>



**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

Al 30 de junio de 2008 existen compromisos de compra de locales comerciales, por parte de la Entidad Dominante, por un importe aproximado de 2 millones de euros.

**8. Retribución al capital**

A continuación se presenta el detalle de las retribuciones al capital abonadas por la Entidad Dominante durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y el 30 de junio de 2007:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
Intereses brutos, distribuidos a cuenta de la aplicación del excedente bruto del ejercicio por las aportaciones al capital social	17.100	15.611

Para cada ejercicio la Asamblea General de Caja Laboral, a propuesta del Consejo Rector, aprueba, en su caso, la remuneración a cuenta aplicable a las aportaciones efectuadas al capital de la Entidad Dominante, la cual, de acuerdo con el Reglamento de la Ley de Cooperativas de Crédito, no podrá exceder del tipo de interés legal del dinero incrementado en seis puntos. El tipo aplicado en los periodos de seis meses finalizados al 30 de junio de 2008 y 2007 ha sido de un 7,5% anual.

**9. Provisiones**

El desglose de este epígrafe de los balances de situación resumidos consolidados al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	12.669	11.418
Provisiones para riesgos contingentes	12.669	11.418
Provisiones para compromisos contingentes	-	-
Otras provisiones	11.508	-
	<u>24.177</u>	<u>11.418</u>

Los movimientos experimentados durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y el 30 de junio de 2007 en el epígrafe de Provisiones se muestran a continuación:

	<u>Provisiones para impuestos</u>	<u>Riesgos y compromisos contingentes</u>	<u>Otras provisiones</u>	<u>Total</u>
<b>Al 1 de enero de 2008</b>	-	11.418	-	11.418
Dotación con cargo a resultados:				
Dotaciones a provisiones	-	3.448	-	3.448
Recuperaciones	-	(1.934)	-	(1.934)
Otros movimientos	-	(263)	11.508	11.245
<b>Saldo al 30 de junio de 2008</b>	<u>-</u>	<u>12.669</u>	<u>11.508</u>	<u>24.177</u>

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

	Provisiones para impuestos	Riesgos y compromisos contingentes	Otras provisiones	Total
<b>Al 1 de enero de 2007</b>	<b>1.100</b>	<b>12.146</b>	<b>-</b>	<b>13.246</b>
Dotación con cargo a resultados:				
Dotaciones a provisiones	-	349	-	349
Recuperaciones	-	(838)	-	(838)
Otros movimientos	-	(3)	9.436	9.433
<b>Saldo al 30 de junio de 2007</b>	<b>1.100</b>	<b>11.654</b>	<b>9.436</b>	<b>22.190</b>

El epígrafe de “Otras Provisiones” a 30 de junio de 2008 por importe de 11.508 miles de euros, corresponde a la provisión creada para el Fondo Social Intercooperativo a dicha fecha con cargo a los resultados del ejercicio anterior. Los estatutos sociales de la Entidad Dominante, tras las modificaciones introducidas en el criterio de reparto del excedente disponible por la Asamblea General Extraordinaria del 30 de diciembre de 2005, establecen que el excedente disponible, una vez cumplidas las obligaciones que eventualmente se pudieran derivar de la cobertura del capital obligatorio o del coeficiente de solvencia y otras obligaciones (Fondo de Reserva Obligatorio y Fondo de Educación y Promoción), se puede destinar el 15% de dicho excedente como máximo al Fondo Social Intercooperativo. De acuerdo con la distribución del excedente del ejercicio 2007 aprobada en Asamblea General de fecha 7 de marzo de 2008, un importe de 23.016 miles de euros (18.871 miles de euros en 2007) se destinarán al Fondo Social Intercooperativo, estando la mitad de dicho importe provisionado a 30 de junio de 2008 y 2007.

## 10. Fondos Propios

El desglose de este epígrafe de los balances de situación resumidos consolidados al 30 de junio de 2008 y el 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Capital o fondo de dotación	456.473	418.519
Reservas	1.071.507	988.999
Menos: Valores propios	(500)	(449)
Resultado del ejercicio atribuido al Grupo	63.794	173.104
Menos: Dividendos y retribuciones (Nota 8)	(17.100)	(31.276)
	<b>1.574.174</b>	<b>1.548.897</b>

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

Los movimientos experimentados durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y el 30 de junio de 2007 en el saldo de Capital de la Entidad Dominante se muestran a continuación:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Saldos al inicio del ejercicio (1 de enero)	418.519	384.580
Retornos cooperativos procedentes de la distribución del excedente del ejercicio anterior	38.360	31.452
Remuneraciones capitalizadas de las aportaciones al capital social del ejercicio corriente	-	-
Aportaciones al capital social		
- De cooperativas asociadas	627	1.040
- De socios y otros	651	779
Menos, liquidación de aportaciones por bajas		
- De cooperativas asociadas	-	-
- De socios y otros	-	-
Traspasos a capital con naturaleza de pasivo financiero	(1.684)	(834)
Saldos al cierre del semestre (30 de junio)	<b>456.473</b>	<b>417.017</b>

Los movimientos experimentados durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y el 30 de junio de 2007 en el saldo del Capital reembolsable a la vista se muestran a continuación:

	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
Saldo al inicio del ejercicio	2.526	3.042
Traspaso de capital	1.684	834
Reembolsos por bajas	(702)	(670)
Saldo al cierre del semestre	<b>3.508</b>	<b>3.206</b>

El desglose del saldo de Reservas de los balances de situación resumidos consolidados al 30 de junio de 2008 y el 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Reservas (pérdidas) acumuladas:	1.058.280	978.700
Reservas de revalorización:	77.709	77.709
Entidad Dominante	77.709	77.709
Reservas (pérdidas) atribuidas a la Entidad Dominante:	972.659	893.544
Otras reservas	972.659	893.544
Reservas (pérdidas) atribuidas a las Entidades Dependientes	7.912	7.447
Reservas (pérdidas) de Entidades valoradas por el método de la participación:	13.227	10.299
Entidades Multigrupo	10.186	8.527
Entidades Asociadas	3.041	1.772
	<b>1.071.507</b>	<b>988.999</b>

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

Los movimientos experimentados durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y el 30 de junio de 2007 en el saldo de Reservas se muestran a continuación:

	30/06/2008	30/06/2007
Saldo al inicio del ejercicio	988.999	925.946
Distribución del resultado del ejercicio anterior	80.452	62.813
Aportaciones netas de socios	90	99
Otros	1.966	54
Saldo al cierre del semestre	1.071.507	988.912

**11. Intereses y rendimientos asimilados**

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

	30/06/2008	30/06/2007
Depósitos en Bancos centrales	4.361	2.920
Depósitos en Entidades de crédito	17.659	26.843
Crédito a la clientela	402.115	300.694
Valores representativos de deuda	37.920	24.822
Activos dudosos	-	193
Otros intereses	174	138
Ingresos financieros – Actividad de seguros	16.245	21.111
	478.474	376.721

**12. Intereses y cargas asimiladas**

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 el siguiente:

	30/06/2008	30/06/2007
Depósitos de Bancos centrales	118	55
Depósitos de Entidades de crédito	9.285	8.781
Depósitos de la clientela	255.166	174.819
Débitos representados por valores negociables	39.850	32.708
Pasivos subordinados	-	-
Rectificación de gastos por operaciones de cobertura	14.530	(2.287)
Gastos financieros – Actividad de seguros	232	5.241
	319.181	219.317

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

**13. Rendimiento de instrumentos de capital**

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
Otros instrumentos de capital:	6.613	5.058
Acciones	6.613	5.058
	<b>6.613</b>	<b>5.058</b>

**14. Resultados de Entidades valoradas por el método de la participación**

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
Entidades Multigrupo	752	3.082
Entidades Asociadas	449	808
	<b>1.201</b>	<b>3.890</b>

**15. Comisiones percibidas**

A continuación se presenta el importe del ingreso por comisiones devengadas correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 clasificadas atendiendo a los principales conceptos por los que se han originado:

	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
Por riesgos contingentes	2.838	2.767
Por compromisos contingentes	325	324
Por cambio de divisas y billetes de banco extranjeros	35	35
Por servicio de cobros y pagos	22.052	22.624
Por servicio de valores:	10.227	11.506
Aseguramiento y colocación de valores	154	74
Compraventa de valores	457	773
Administración y custodia	9.285	10.368
Gestión de patrimonio	331	291
Por comercialización de productos financieros no bancarios:	11.398	8.074
Fondos de Inversión	666	789
Fondos de Pensiones	7.316	7.285
Seguros	3.416	-
Otras comisiones	2.069	1.957
	<b>48.944</b>	<b>47.287</b>

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

**16. Comisiones pagadas**

A continuación se presenta el importe del gasto por comisiones devengadas correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 clasificadas atendiendo a los principales conceptos por los que se han originado:

	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
Corretajes en operaciones activas y pasivas	119	110
Comisiones cedidas a otras entidades corresponsales:	3.866	5.583
Por cobro o devolución de efectos	146	154
Por otros conceptos	3.720	5.429
Comisiones pagadas por operaciones de valores	484	522
Con intermediarios monetarios	452	516
Otros	32	6
Otras comisiones	1.614	(739)
	<b>6.083</b>	<b>5.476</b>

**17. Resultados de operaciones financieras (neto)**

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007, en función las carteras de instrumentos financieros que lo originan es el siguiente:

	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
Cartera de negociación	(10.789)	2.238
Activos financieros disponibles para la venta	15.739	6.196
Derivados de cobertura	(204.622)	(159.066)
Otros	208.989	158.239
	<b>9.317</b>	<b>7.607</b>
Beneficios	289.828	245.557
Pérdidas	(280.511)	237.950
	<b>9.317</b>	<b>7.607</b>

**18. Otros productos de explotación**

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
Ingresos por explotación de inversiones inmobiliarias	563	545
Ingresos de otros arrendamientos operativos (netos)	4.451	3.786
Comisiones financieras compensadoras de costes directos	2.544	3.383
Otros productos	3.168	3.359
Primas de seguros y reaseguros cobradas – Actividad de seguros	26.773	23.579
Ingresos por reaseguros – Actividad de seguros	4.965	6.352
	<b>42.464</b>	<b>41.004</b>

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

**19. Otras cargas de explotación**

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	4.093	3.559
Otros conceptos	1.731	1.812
Primas de reaseguros pagadas	6.469	7.360
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	37.437	39.069
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	(8.772)	(11.562)
	<b>40.958</b>	<b>40.238</b>

**20. Otros gastos generales de administración**

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
De inmuebles, instalaciones y material:	11.493	10.005
Alquileres	3.459	2.943
Entretenimiento de inmovilizado	5.550	4.866
Alumbrado, agua y calefacción	1.217	1.237
Impresos y material de oficina	1.267	959
Informática	3.193	3.182
Comunicaciones	4.111	3.895
Publicidad y propaganda	4.590	4.305
Gastos judiciales y de letrados	187	112
Informes técnicos	2.958	2.719
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	928	800
Primas de seguro y autoseguro	353	270
Por Órganos de Gobierno y Control	216	182
Gastos de representación y desplazamiento del personal	1.044	958
Cuotas de asociaciones	141	89
Servicios de administración subcontratados	2.633	2.355
Contribuciones e impuestos	722	644
Otros gastos	205	343
	<b>32.774</b>	<b>29.859</b>

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

**21. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)**

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

	30/06/2008	30/06/2007
Activos financieros disponibles para la venta:	305	(139)
Valores representativos de deuda	305	(223)
Otros instrumentos de capital	-	84
Inversiones crediticias:	36.621	16.765
Créditos	36.621	16.765
Activos no corrientes en venta	-	-
Activo material	-	-
	<b>36.926</b>	<b>16.626</b>

**22. Plantilla media**

A continuación se presenta el detalle de la plantilla media de la Entidad Dominante y del Grupo para los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y el 30 de junio de 2007:

	Entidad		Grupo	
	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2007
Hombres	1.132	1.123	1.140	1.134
Mujeres	808	760	823	766
	<b>1.940</b>	<b>1.883</b>	<b>1.963</b>	<b>1.900</b>

**23. Retribución de los Administradores y la Alta Dirección de la Entidad Dominante**

**23.1. Retribuciones al Consejo Rector y a la Alta Dirección:**

Los Miembros del Consejo Rector de la Entidad Dominante no han percibido en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 remuneración alguna en su calidad de consejeros.

A efectos de la elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, se han considerado como personal de alta dirección de la Entidad a las 17 personas, que han integrado el Consejo de Dirección de la Entidad durante el primer semestre del ejercicio 2008. Asimismo, se ha considerado como personal clave de la Dirección a los 4 consejeros de la Entidad Dominante que han formado parte del Consejo Rector durante el primer semestre del ejercicio 2008, siendo socios trabajadores de la misma.



**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

El detalle de las percepciones devengadas por la Alta Dirección de la Entidad, tal y como se ha definido anteriormente, desglosadas por conceptos, durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
<b>Concepto retributivo:</b>		
Retribución fija	738	672
Retribución variable	381	399
<b>TOTAL</b>	<u>1.119</u>	<u>1.071</u>

Adicionalmente, las retribuciones del capital a cuenta (intereses), así como las percibidas en concepto de distribución complementaria del excedente disponible (retornos cooperativos) por los miembros de la Alta Dirección de la Entidad Dominante a 30 de junio de 2008 y 2007 han ascendido a un importe total de 601 miles de euros y 523 miles de euros, respectivamente.

Además de las percepciones devengadas durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2007 y 2008, a favor de los miembros del Consejo Rector y de la Alta Dirección de la Entidad Dominante que se han indicado anteriormente, se presenta a continuación un detalle de los ingresos y gastos registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 correspondientes a operaciones realizadas con los miembros del Consejo Rector y la Alta Dirección de la Entidad Dominante:

	<u>Ingresos financieros</u>		<u>Gastos financieros</u>		<u>Ingresos por comisiones</u>	
	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
Administradores y Alta Dirección	76	42	20	8	4	3

Adicionalmente se facilita la siguiente información sobre otros saldos mantenidos por los miembros del Consejo Rector y de la Alta Dirección en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
<b>Otros beneficios:</b>		
Créditos y préstamos concedidos	3.195	2.983
Pólizas de seguros	70	70

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2008**  
(Expresadas en miles de euros)

**24. Transacciones con partes vinculadas**

Además de la información presentada en la Nota 23 en relación con las retribuciones devengadas por el Consejo Rector y la Alta Dirección, a continuación se presentan las transacciones más significativas efectuadas durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 con sociedades Multigrupo y Asociadas, de acuerdo a lo establecido en el apartado tercero de la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
Intereses y cargas asimiladas	51	44
Comisiones percibidas	144	3.729
Intereses y rendimientos asimilados	6.326	3.173

**25. Hechos posteriores**

Entre la fecha de cierre del periodo contable intermedio y la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados no se ha producido ningún suceso que la afecte de manera significativa a dicha información.

**CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CRÉDITO – LAN KIDE AURREZKIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)**

**INFORMACIÓN RELEVANTE SOBRE ENTIDADES DEPENDIENTES AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

**DETALLE INDIVIDUALIZADO DE LA COMPOSICIÓN EN EMPRESAS DEL GRUPO Y PARTICIPACIONES AL 30 DE JUNIO DE 2008**

(Expresados en Miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	30/06/2008				
			% de Participación		Datos de la Entidad Participada (*)		
			Directa	Indirecta	Activos	Patrimonio neto	Resultado neto
<b><u>Entidades dependientes</u></b>							
Seguros Lagun-Aro Vida, S.A. (a)	Bilbao	Seguros	76%	-	565.215	38.449	488
Caja Laboral Gestión, S.G.I.I.C, S.A.	Mondragón (Gipuzkoa)	Gestora de fondos de inversión	100%	-	14.257	7.154	769
Caja Laboral Pensiones, G.F.P., S.A.	Mondragón (Gipuzkoa)	Gestora de fondos de pensiones	100%	-	3.050	2.219	147
<b><u>Entidades Multigrupo</u></b>							
Seguros Lagun-Aro, S.A. (b)	Bilbao	Seguros	36,05%	5,83%	257.927	40.376	5.442
Copesa Montecerrao, S.L.	Barcelona	Promotora Inmobiliaria	25%	-	18.154	2.771	(38)
Copesa Valdecilla, S.L.	Barcelona	Promotora Inmobiliaria	25%	-	15.008	2.372	-
Guimel Aragón, S.L.	Madrid	Promotora Inmobiliaria	25%	-	14.332	2.867	-
Capitol Promociones XXI, S.L.	Valladolid	Promotora Inmobiliaria	25%	-	12.036	1.820	(2)
Capitol León, S.L.	Valladolid	Promotora Inmobiliaria	25%	-	9.404	1.381	(2)
Promociones Royal Almazarro, S.L.	Zaragoza	Promotora Inmobiliaria	25%	-	7.857	(539)	(634)
Copesa Ciempozuelos, S.L.	Barcelona	Promotora Inmobiliaria	25%	-	494	493	-
Promociones Flores Alfiden, S.L.	Navarra	Promotora Inmobiliaria	25%	-	47.762	6.000	-
Capitol los Valles, S.L.	Salamanca	Promotora Inmobiliaria	20%	10%	42.451	6.051	(5)
Nuevos Desarrollos Residenciales M3 Torrelavega, S.L.	Cantabria	Promotora Inmobiliaria	25%	-	8.121	1.342	-
Eco Moncayo Azul, S.L.	Barcelona	Promotora Inmobiliaria	25%	-	14.048	2.368	(1)
Promociones Royal La Sagrada, S.L.	Zaragoza	Promotora Inmobiliaria	25%	-	4.996	171	(392)
Fuster Yequeda, S.L.	Huesca	Promotora Inmobiliaria	25%	-	3.776	590	-
Flores Astillero, S.L.	Gorraiz (Navarra)	Promotora Inmobiliaria	25%	-	32.354	4.700	-
Nuevas Promociones Sector 53, S.L.	Valladolid	Promotora Inmobiliaria	25%	-	11.345	2.910	(21)
Nuevas Promociones La Galera, S.L.	Valladolid	Promotora Inmobiliaria	25%	-	19.477	4.827	(49)
Urbialde Deba, S.L.	Beasain (Gipuzkoa)	Promotora Inmobiliaria	25%	-	8.922	3.558	-
Residencial Almudevar, S.L.	Huesca	Promotora Inmobiliaria	25%	-	6.621	986	(1)
Interpartners Promoción Inmobiliaria Castilla y León, S.L.	Madrid	Promotora Inmobiliaria	25%	-	1.903	100	(200)
Guimel Burgo, S.L.	Madrid	Promotora Inmobiliaria	25%	-	17.202	2.992	(1)
Nuevos Desarrollos Residenciales La Albericia, S.L.	Santander	Promotora Inmobiliaria	25%	-	29.013	6.941	-
Promociones Iturmendi 2010, S.L.	Vitoria	Promotora Inmobiliaria	25%	-	11.684	2.174	-
Vial La Florida, S.L.	Oviedo	Promotora Inmobiliaria	25%	-	10.703	1.944	(56)
Fomenclar, S.L.	Mondragón (Gipuzkoa)	Sociedad de Promoción de empresas	50%	-	2.937	2.929	(171)

## CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CRÉDITO – LAN KIDE AURREZKIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)

### INFORMACIÓN RELEVANTE SOBRE ENTIDADES DEPENDIENTES AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

#### DETALLE INDIVIDUALIZADO DE LA COMPOSICIÓN EN EMPRESAS DEL GRUPO Y PARTICIPACIONES AL 30 DE JUNIO DE 2008 (Expresados en Miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	30/06/2008				
			% de Participación		Datos de la Entidad Participada (*)		
			Directa	Indirecta	Activos	Patrimonio neto	Resultado neto
<u>Entidades Asociadas</u>							
Sharpe Asset Management Ireland Limited	Dublín	Gestora de fondos de inversión	23,81%	-	8.110	5.355	1.482
Bazkideak SCP (b)	Bilbao	Sociedad de tenencia y administración de acciones	26,69%	-	7.274	7.268	2.012
Professional Future Materials, S.L.	Mondragón (Gipuzkoa)	Importación	28,50%	-	856	628	(295)
ICR Institutional Investment Management SGIIC, S.A.	Madrid	Gestora de fondos de inversión	23,57%	-	1.178	1.036	9

(a) Al 30 de junio de 2008 la Entidad tiene pendiente de desembolso por su participación en Seguros Lagun-Aro Vida, S.A. un importe de 8.564 miles de euros.

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

(\*) Los datos patrimoniales adjuntos corresponden a los estados financieros homogeneizados de las sociedades participadas al 30 de junio de 2008. En determinados casos que se refieren a cierres previos, en todo caso con una diferencia inferior a tres meses, la Entidad Dominante estima que no diferirán de forma significativa con los estados financieros definitivos previstos al 30 de junio de 2008.

## CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CRÉDITO – LAN KIDE AURREZKIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)

### INFORMACIÓN RELEVANTE SOBRE ENTIDADES DEPENDIENTES AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

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

Sociedad	Domicilio	Actividad	31/12/2007				
			% de Participación		Datos de la Entidad Participada (*)		
			Directa	Indirecta	Activos	Patrimonio neto	Resultado neto
<b><u>Entidades dependientes</u></b>							
Seguros Lagun-Aro Vida, S.A. (a)	Bilbao	Seguros	76%	-	589.607	50.481	3.075
Caja Laboral Gestión, S.G.I.I.C, S.A.	Mondragón (Gipuzkoa)	Gestora de fondos de inversión	100%	-	13.233	6.979	1.746
Caja Laboral Pensiones, G.F.P., S.A.	Mondragón (Gipuzkoa)	Gestora de fondos de pensiones	100%	-	2.858	1.989	230
<b><u>Entidades Multigrupo</u></b>							
Seguros Lagun-Aro, S.A. (b)	Bilbao	Seguros	36,05%	5,83%	245.050	49.315	14.929
Copesa Montecerrao, S.L.	Barcelona	Promotora Inmobiliaria	25%	-	18.805	2.663	213
Copesa Valdecilla, S.L.	Barcelona	Promotora Inmobiliaria	25%	-	13.850	2.384	(16)
Guimel Aragón, S.L.	Madrid	Promotora Inmobiliaria	25%	-	14.103	2.886	(7)
Capitol Promociones XXI, S.L.	Valladolid	Promotora Inmobiliaria	25%	-	11.094	1.827	(23)
Capitol León, S.L.	Valladolid	Promotora Inmobiliaria	25%	-	8.550	1.392	(8)
Promociones Royal Almazarro, S.L.	Zaragoza	Promotora Inmobiliaria	25%	-	7.527	1.326	(252)
Copesa Ciempozuelos, S.L.	Barcelona	Promotora Inmobiliaria	25%	-	494	495	-
Promociones Flores Alfiden, S.L.	Navarra	Promotora Inmobiliaria	25%	-	41.244	5.994	(6)
Capitol los Valles, S.L.	Salamanca	Promotora Inmobiliaria	25%	-	40.534	4.760	(40)
Nuevos Desarrollos Residenciales M3 Torrelavega, S.L.	Cantabria	Promotora Inmobiliaria	25%	-	7.995	1.352	2
Eco Moncayo Azul, S.L.	Barcelona	Promotora Inmobiliaria	25%	-	14.116	2.393	(6)
Promociones Royal La Sagrada, S.L.	Zaragoza	Promotora Inmobiliaria	25%	-	4.792	1.009	(91)
Fuster Yequeda, S.L.	Huesca	Promotora Inmobiliaria	25%	-	3.436	600	-
Flores Astillero, S.L.	Gorraiz (Navarra)	Promotora Inmobiliaria	25%	-	31.166	4.689	(11)
Nuevas Promociones Sector 53, S.L.	Valladolid	Promotora Inmobiliaria	25%	-	11.392	2.957	(43)
Nuevas Promociones La Galera, S.L.	Valladolid	Promotora Inmobiliaria	25%	-	19.571	4.920	(80)
Urbialde Deba, S.L.	Beasain (Gipuzkoa)	Promotora Inmobiliaria	25%	-	8.924	3.558	(42)
Residencial Almudevar, S.L.	Huesca	Promotora Inmobiliaria	25%	-	6.815	997	(3)
Interpartners Promoción Inmobiliaria Castilla y León, S.L.	Madrid	Promotora Inmobiliaria	25%	-	1.903	100	(200)
Guimel Burgo, S.L.	Madrid	Promotora Inmobiliaria	25%	-	15.270	2.998	(2)
Nuevos Desarrollos Residenciales La Albericia, S.L.	Santander	Promotora Inmobiliaria	25%	-	27.456	7.011	11
Promociones Iturmendi 2010, S.L.	Vitoria	Promotora Inmobiliaria	25%	-	12.767	2.174	(26)
Vial La Florida, S.L.	Oviedo	Promotora Inmobiliaria	25%	-	10.703	1.944	(56)
Fomenciar, S.L.	Mondragón (Gipuzkoa)	Sociedad de Promoción de empresas	50%	-	3.065	3.065	

## CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CRÉDITO – LAN KIDE AURREZKIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)

### INFORMACIÓN RELEVANTE SOBRE ENTIDADES DEPENDIENTES AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

#### DETALLE INDIVIDUALIZADO DE LA COMPOSICIÓN EN EMPRESAS DEL GRUPO Y PARTICIPACIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Expresados en Miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	31/12/2007				
			% de Participación		Datos de la Entidad Participada (*)		
			Directa	Indirecta	Activos	Patrimonio neto	Resultado neto
<u>Entidades Asociadas</u>							
Sharpe Asset Management Ireland Limited	Dublín	Gestora de fondos de inversión	23,81%	-	12.240	4.364	2.153
Bazkideak SCP (b)	Bilbao	Sociedad de tenencia y administración de acciones	26,69%	-	10.297	10.297	1.130
Professional Future Materials, S.L.	Mondragón (Gipuzkoa)	Importación	28,50%	-	354	329	(271)
ICR Institutional Investment Management SGIIC, S.A.	Madrid	Gestora de fondos de inversión	23,57%	-	1.206	1.027	(173)

(a) Al 31 de diciembre de 2007 la Entidad tiene pendiente de desembolso por su participación en Seguros Lagun-Aro Vida, S.A. un importe de 8.564 miles de euros.

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

(\*) Los datos patrimoniales adjuntos corresponden a los estados financieros homogeneizados de las sociedades participadas al 31 de diciembre de 2007. En determinados casos que se refieren a cierres previos, en todo caso con una diferencia inferior a tres meses, la Entidad Dominante estima que no diferirán de forma significativa con los estados financieros definitivos previstos al 31 de diciembre de 2007.

## **CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CRÉDITO – LAN KIDE AURREZKIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)**

### **INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO**

La evolución de Caja Laboral y su grupo en el primer semestre de 2008 se ha enmarcado en un contexto de importantes tensiones en los mercados financieros, desaceleración progresiva de la actividad económica y un intenso proceso de ajuste del sector inmobiliario.

Efectivamente, la crisis de confianza y liquidez que se inició a partir del segundo semestre de 2007 ha tenido continuidad en la primera mitad del ejercicio 2008 afectando sensiblemente a los parámetros de evaluación de riesgos crediticios y a la gestión de la liquidez del sistema financiero.

En este escenario los resultados consolidados en el primer semestre antes de impuestos se han elevado a 80.413 miles de euros frente a los 110.013 miles de euros obtenidos en el mismo periodo del ejercicio precedente. Los resultados individuales antes de impuestos han ascendido a 86.926 miles de euros frente a los 105.385 miles de euros del ejercicio anterior.

No obstante el margen bruto consolidado ha registrado un incremento del 1,4%, 220.145 miles de euros frente a los 217.134 miles de euros de junio 2007. En los estados financieros individuales este parámetro se ha incrementado en un 6,6%, 224.066 miles de euros frente a los 210.214 miles de euros registrados a junio 2007.

En términos interanuales el negocio ha crecido en torno al 16%. Este crecimiento refleja la intensa actividad comercial desarrollada que ha posibilitado el mantenimiento de los principales indicadores de actividad, productividad y solvencia.

El crecimiento de los activos dudosos y el menor crecimiento de la actividad crediticia han provocado un aumento de la morosidad hasta alcanzar un ratio del 1,65% con un aumento de 0,72 puntos en el año. Consideramos que esta tasa sigue siendo reducida teniendo en cuenta las tendencias del mercado financiero, así como la propia evolución observada en el semestre.

La crisis por la que atraviesa el sector inmobiliario ha afectado también a Caja Laboral impactando especialmente en este semestre con una exigencia adicional de dotaciones respecto al ejercicio precedente de 19.856 miles de euros.

A pesar de ello hay que destacar que Caja Laboral tiene una exposición equilibrada en el sector inmobiliario, lo que le permite afrontar el nuevo escenario económico desde una sólida posición.

A continuación se describen otros datos relevantes de los estados financieros consolidados y la evolución de los parámetros básicos que configuran la actividad del Grupo Caja Laboral durante el primer semestre de 2008.

El balance se eleva a 20.985.952 miles de euros, con un incremento del 5% en términos relativos sobre el cierre del año anterior.

A 30 de Junio de 2008 los depósitos gestionados en Balance, que comprenden los depósitos de la clientela y los débitos representados por valores negociables, ascienden a 17.887.456 miles de euros, cifra superior en un 6% a la registrada al cierre de 2007 destacando la evolución de los depósitos a plazo.

## **INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO**

Por su parte el crédito a la clientela asciende a 30 de Junio de 2008 a 15.882.152 miles de euros, lo que supone un 6% de incremento respecto a diciembre 2007.

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

El saldo neto de la inversión en Tesorería, que incluye el saldo del epígrafe de Caja y depósitos en bancos centrales y la posición neta, entre los epígrafes de Activo y Pasivo, de Entidades de Crédito y Bancos Centrales, presenta una posición activa de 992.674 miles de euros frente a los 916.882 miles de euros al cierre del ejercicio 2007.

Por otro lado, la inversión en cartera de negociación, activos financieros disponibles para la venta, cartera a vencimiento y participaciones, epígrafes representativos de las posiciones en renta fija y renta variable, se eleva a 3.091.970 miles de euros, un 3% superior al registrado en Diciembre de 2007.

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

El Margen de Intereses asciende a 159.150 miles de euros, superior en un 1,2% al del mismo periodo del ejercicio 2007 y el Margen Bruto que recoge el resto de ingresos de la actividad bancaria así como los ingresos de la actividad de seguros se eleva a 220.145 miles de euros, con un aumento del 1,4% respecto a Junio 2007.

En el apartado de costes, los gastos de personal y otros gastos generales de administración, como resultado del fuerte proceso de expansión desarrollado por Caja Laboral durante el ejercicio, crecen el 9,9% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Las pérdidas por deterioro de activos aumentan en 20.300 miles de euros debido a mayores dotaciones a provisiones de cobertura específica centradas en el sector inmobiliario.

En lo que respecta al Sector Financiero el segundo semestre vendrá caracterizado por la continuidad, quizás con mayor intensidad, del fuerte incremento de la competencia en la captación de recursos intermediados líquidos y correspondiente repercusión en la caída de márgenes así como la desaceleración del crecimiento de los créditos hipotecarios a economías domésticas.

En este escenario, los administradores de Caja Laboral entienden que las estrategias de negocio y crecimiento marcadas y la adecuada gestión de los riesgos crediticios y de liquidez posibilitarán alcanzar gran parte de los objetivos planificados.