

**CAJA DE AHORROS
MUNICIPAL DE BURGOS
Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

**Cuentas semestrales consolidadas
resumidas al 30 de junio de 2008, junto
con el informe de gestión intermedio**

CAJA DE AHORROS MUNICIPAL DE BURGOS Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados Resumidos al 30 de Junio de 2008 y 31 de Diciembre de 2007
(Miles de Euros)

ACTIVO	30.06.08	31.12.07(*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30.06.08	31.12.07(*)
			PASIVO	10.844.238	10.433.738
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	156.534	86.509	CARTERA DE NEGOCIACIÓN	14.529	9.882
			OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	14.099	9.883	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	10.469.337	10.059.513
			AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	3.404	3.641	DERIVADOS DE COBERTURA	101.946	91.196
			PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	1.765.003	1.740.923	PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	-	-
			PROVISIONES	29.115	31.744
INVERSIONES CREDITICIAS	9.057.568	8.900.672	PASIVOS FISCALES	106.472	141.560
			Corrientes	34.149	10.685
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	316.916	315.246	Diferidos	72.323	130.875
			FONDO DE LA OBRA SOCIAL	83.683	62.542
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-	RESTO DE PASIVOS	39.156	37.301
DERIVADOS DE COBERTURA	46.378	67.489	CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	7.801	3.964	PATRIMONIO NETO	1.000.250	1.128.256
PARTICIPACIONES	54.072	53.565	FONDOS PROPIOS	933.338	891.426
Entidades Asociadas	54.072	53.565	Fondo de dotación	-	-
Entidades multigrupo	-	-	Escriturado	-	-
			<i>Menos: capital no exigido</i>	-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-	Prima de emisión	-	-
			Reservas	861.446	782.233
ACTIVOS POR REASEGUROS	-	-	Otros instrumentos de capital	-	-
			<i>Menos: valores propios</i>	-	-
ACTIVO MATERIAL	270.749	255.187	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	71.892	109.193
Inmovilizado material	254.775	238.898	<i>Menos: dividendos y retribuciones</i>	-	-
Inversiones inmobiliarias	15.974	16.289			
			AJUSTES POR VALORACIÓN	50.984	220.890
ACTIVO INTANGIBLE	8.509	8.050	Activos financieros disponibles para la venta	50.976	220.791
Fondo de comercio	-	-	Coberturas de los flujos de efectivo	(127)	(80)
Otro activo intangible	8.509	8.050	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
			Diferencias de cambio	135	179
ACTIVOS FISCALES	110.731	83.502	Activos no corrientes en venta	-	-
Corrientes	15.164	2.239	Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Diferidos	95.567	81.263	Resto de ajustes por valoración	-	-
			TOTAL PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	984.322	1.112.316
RESTO DE ACTIVOS	32.724	33.363			
			INTERESES MINORITARIOS	15.928	15.940
			Ajustes por valoración	-	-
			Resto	15.928	15.940
TOTAL ACTIVO	11.844.488	11.561.994	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	11.844.488	11.561.994
PRO-MEMORIA:					
RIESGOS CONTINGENTES	569.569	594.275			
COMPROMISOS CONTINGENTES	2.070.425	2.001.515			

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del balance consolidado resumido al 30 de junio de 2008.

CAJA DE AHORROS MUNICIPAL DE BURGOS Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas Resumidas correspondientes a los
semestres finalizados al 30 de Junio de 2008 y 2007
(Miles de Euros)**

	30.06.08	30.06.07 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	275.838	202.085
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(189.252)	(126.838)
REMUNERACIÓN DE CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA	-	-
MARGEN DE INTERESES	86.586	75.247
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	18.466	14.680
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	(2.031)	1.993
COMISIONES PERCIBIDAS	13.913	14.914
COMISIONES PAGADAS	(2.447)	(2.251)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	81.044	75.872
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	215	(106)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	6.162	15.285
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(2.820)	(1.592)
MARGEN BRUTO	199.088	194.042
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(50.517)	(43.724)
Gastos de personal	(29.824)	(25.768)
Otros gastos generales de administración	(20.693)	(17.956)
AMORTIZACIÓN	(5.560)	(4.757)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	1.113	(3.672)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)	(49.510)	(32.097)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	94.614	109.792
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto)	(2.022)	-
GANANCIAS/(PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	131	1.345
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS	-	-
GANANCIAS/(PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	92.723	111.137
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(22.917)	(26.420)
DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	69.806	84.717
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	69.806	84.717
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	71.892	84.725
RESULTADO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS	(2.086)	(8)

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada resumida correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2008.

CAJA DE AHORROS MUNICIPAL DE BURGOS Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidados correspondientes a los
semestres finalizados el 30 de Junio de 2008 y 2007
(Miles de Euros)**

	30.06.08	30.06.07 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	69.806	84.717
OTROS INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	(169.906)	(14.568)
Activos financieros disponibles para la venta:	(217.615)	1.556
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(159.335)	51.235
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(58.280)	(49.679)
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo:	(67)	(22)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(67)	(22)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero:	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio:	(62)	(61)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(62)	(61)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta:	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación:	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficios	47.838	(16.041)
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	(100.100)	70.149
Atribuidos a la entidad dominante	(98.014)	70.157
Atribuidos a intereses minoritarios	(2.086)	(8)

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2008.

CAJA DE AHORROS MUNICIPAL DE BURGOS Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Total Consolidados correspondientes a los semestres finalizados el 30 de Junio de 2008 y 2007 (Miles de Euros)

Estado correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2008	Patrimonio Neto Atribuido a la Entidad Dominante						Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos Propios					Ajustes por cambios de valor		
	Fondo de dotación	Prima de emisión y reservas	Otros instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante			
Saldo inicial al 1 de enero de 2008	-	782.233	-	-	109.193	220.890	15.940	1.128.256
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	-	782.233	-	-	109.193	220.890	15.940	1.128.256
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	71.892	(169.906)	(2.086)	(100.100)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	79.213	-	-	(109.193)	-	2.074	(27.906)
Aumentos/(Reducciones) de capital/fondo de dotación	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de/a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/Remuneración a los socios	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	79.193	-	-	(79.193)	-	-	-
Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
Dotación discrecional a obras y fondos sociales (Cajas de Ahorros y Cooperativas de Crédito)	-	-	-	-	(30.000)	-	-	(30.000)
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos/(reducciones) de patrimonio neto	-	20	-	-	-	-	2.074	2.094
Saldo final al 30 de junio de 2008	-	861.446	-	-	71.892	50.984	15.928	1.000.250

Estado correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2007 (*)	Patrimonio Neto Atribuido a la Entidad Dominante						Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos Propios					Ajustes por cambios de valor		
	Fondo de dotación	Prima de emisión y reservas	Otros instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante			
Saldo inicial al 1 de enero de 2007	-	705.397	-	-	106.839	282.289	16.025	1.110.550
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	-	705.397	-	-	106.839	282.289	16.025	1.110.550
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	84.725	(14.568)	(8)	70.149
Otras variaciones del patrimonio neto	-	75.725	-	-	(106.839)	-	(23)	(31.137)
Aumentos/(Reducciones) de capital/fondo de dotación	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de/a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/Remuneración a los socios	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	85.839	-	-	(85.839)	-	-	-
Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
Dotación discrecional a obras y fondos sociales (Cajas de Ahorros y Cooperativas de Crédito)	-	-	-	-	(21.000)	-	-	(21.000)
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos/(reducciones) de patrimonio neto	-	(10.114)	-	-	-	-	(23)	(10.137)
Saldo final al 30 de junio de 2007	-	781.122	-	-	84.725	267.721	15.994	1.149.562

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto total consolidado correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2008.

CAJA DE AHORROS MUNICIPAL DE BURGOS Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los
semestres finalizados el 30 de Junio de 2008 y 2007
(Miles de Euros)**

	30.06.08	30.06.07 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	200.260	(59.820)
Resultado consolidado del ejercicio	69.806	84.717
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:	64.766	14.350
Amortización (+)	5.560	4.757
Otros ajustes (+/-)	59.206	9.593
Aumento/(Disminución) neto de los activos y pasivos de explotación:	42.771	(185.307)
Activos de explotación (+/-)	(360.439)	(982.191)
Pasivos de explotación (+/-)	403.210	796.884
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	22.917	26.420
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(19.927)	(14.667)
Pagos (-):	(21.969)	(16.681)
Activos materiales	(19.867)	(9.478)
Activos intangibles	(1.583)	(2.103)
Participaciones	(519)	(5.100)
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	-	-
Cobros (+):	2.042	2.014
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Participaciones	-	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	2.042	2.014
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-	-
Pagos (-):	-	-
Dividendos	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Amortización de instrumentos de capital propio	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propio	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-
Cobros (+):	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Emisión de instrumentos de capital propio	-	-
Enajenación de instrumentos de capital propio	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
5. AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (1+2+3+4)	180.333	(74.487)
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	18.983	207.396
7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (5+6)	199.316	132.909
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
Caja (+)	156.534	98.051
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales (+)	42.782	34.858
Otros activos financieros (+)	-	-
Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista (-)	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	199.316	132.909

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2008.

CAJA DE AHORROS MUNICIPAL DE BURGOS Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los estados financieros consolidados resumidos a 30 de junio de 2008

1. Introducción, principios contables y normas de valoración aplicados en la elaboración de las cuentas semestrales consolidadas resumidas y otra información

1.1 Introducción

Caja de Ahorros Municipal de Burgos (en adelante, la “Caja” o “la Entidad”) es una institución financiera exenta de lucro mercantil, con carácter de Caja General de Ahorro Popular y, como tal, debe destinar los beneficios netos obtenidos en cada ejercicio a constituir reservas para mayor garantía de los fondos administrados, financiar su propio desarrollo y realizar las obras sociales previstas en sus fines específicos. La gestión y utilización de los recursos ajenos captados, así como otros aspectos de su actividad económica y financiera, se encuentran sujetos a la normativa y regulaciones de las entidades de crédito operantes en España. Su domicilio social se encuentra situado en Plaza de la Libertad, s/n – Casa del Cordón, Burgos. Tanto en la “web” oficial de la Entidad (www.cajadeburgos.es) como en su domicilio social (Plaza de la Libertad, s/n – Casa del Cordón, Burgos) pueden consultarse los estatutos sociales y otra información pública sobre la Caja.

Adicionalmente a las operaciones que realiza de forma directa, la Caja es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo Caja de Ahorros Municipal de Burgos (en lo sucesivo, el “Grupo”). Consecuentemente, la Entidad está obligada a formular, además de sus cuentas individuales, las cuentas consolidadas del Grupo que incluyen asimismo las participaciones en negocios conjuntos y en inversiones en entidades asociadas.

En la Nota 2 de la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007 se presentan las principales actividades a las que se dedica el Grupo, las cuales no han sufrido modificaciones significativas en el primer semestre del ejercicio 2008.

Las cuentas semestrales consolidadas resumidas del Grupo al 30 de junio de 2008 han sido formuladas por sus Administradores, en su reunión del 26 de Agosto de 2008. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007 fueron aprobadas por su Asamblea General en su reunión celebrada el día 7 de junio de 2008.

1.2 Principios contables y normas de valoración aplicados en la elaboración de las cuentas semestrales consolidadas resumidas

Las cuentas consolidadas resumidas a 30 de junio de 2008 del Grupo se presentan de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de 30 de enero y en la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") 34 adoptada por la Unión Europea a la fecha de su formulación.

Estas cuentas semestrales consolidadas resumidas deben ser consideradas de manera conjunta con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 para su adecuada comprensión.

Los modelos de balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos totales, estado de flujos de efectivo y estado de cambios totales en el patrimonio neto, consolidados, presentados en estas cuentas resumidas semestrales son los contenidos en la citada 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 correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 de acuerdo con los establecidos en la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, de Banco de España.

Debido a este cambio, que no tiene ningún efecto en el patrimonio neto ni en el resultado atribuido al Grupo, de acuerdo a lo dispuesto en el párrafo 38 de la NIC 1, los estados financieros consolidados del Grupo del ejercicio 2007, que se presentan a efectos comparativos en estas cuentas consolidadas semestrales, 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 presentado en estas cuentas semestrales consolidadas elaborado de acuerdo al modelo requerido por la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

Balance – Activo:

Estructura del activo según los estados elaborados de acuerdo a la Circular 1/2008 de la CNMV	Miles de Euros			Estructura del activo del balance de situación en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007
	31.12.2007	Ajustes	31.12.2007	
1. Caja y depósitos en bancos centrales	86.509	-	86.509	1. Caja y depósitos en bancos centrales
2. Cartera de negociación	9.883	-	9.883	2. Cartera de negociación
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	3.641	-	3.641	3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias
4. Activos financieros disponibles para la venta	1.740.923	-	1.740.923	4. Activos financieros disponibles para la venta
5. Inversiones crediticias	8.900.672	-	8.900.672	5. Inversiones crediticias
6. Cartera de inversión a vencimiento	315.246	-	315.246	6. Cartera de inversión a vencimiento
7. Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	-	-	-	9. Ajustes a activos financieros por macro-coberturas
8. Derivados de cobertura	67.489	-	67.489	10. Derivados de cobertura
9. Activos no corrientes en venta	3.964	-	3.964	11. Activos no corrientes en venta
10. Participaciones:	53.565	-	53.565	12. Participaciones:
a) Entidades asociadas	53.565	-	53.565	12.1. Entidades asociadas
b) Entidades multigrupo	-	-	-	12.2. Entidades multigrupo
11. Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-	-	13. Contratos de seguros vinculados a pensiones
12. Activos por reaseguros	-	-	-	14. Activos por reaseguros
13. Activo material:	255.187	-	255.187	15. Activo material:
a) Inmovilizado material	238.898	(42.748)	196.150	15.1. De uso propio
b) Inversiones inmobiliarias	16.289	-	16.289	15.2. Inversiones inmobiliarias
		-	-	15.3. Otros activos cedidos en arrendamiento operativo
		42.748	42.748	15.4. Afecto a la Obra Social
14. Activo intangible:	8.050	-	8.050	16. Activo intangible:
a) Fondo de comercio	-	-	-	16.1. Fondo de comercio
b) Otro activo intangible	8.050	-	8.050	16.2. Otro activo intangible
15. Activos fiscales:	83.502	-	83.502	17. Activos fiscales:
a) Corrientes	2.239	-	2.239	17.1. Corrientes
b) Diferidos	81.263	-	81.263	17.2. Diferidos
16. Resto de activos	33.363	(30.082)	3.281	18. Periodificaciones
		30.082	30.082	19. Otros activos
TOTAL ACTIVO	11.561.994	-	11.561.994	TOTAL ACTIVO

Balance – Pasivo:

Estructura del pasivo según los estados elaborados de acuerdo a la Circular 1/2008 de la CNMV	Miles de Euros			Estructura del pasivo del balance de situación en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007
	31.12.2007	Ajustes	31.12.2007	
1. Cartera de negociación	9.882	-	9.882	1. Cartera de negociación
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias
3. Pasivos financieros a coste amortizado	10.059.513	-	10.059.513	3. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto
4. Ajustes a pasivos financieros por macrocoberturas	-	-	-	4. Pasivos financieros a coste amortizado
5. Derivados de cobertura	91.196	-	91.196	10. Ajustes a pasivos financieros por macrocoberturas
6. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-	-	11. Derivados de cobertura
7. Pasivos por contratos de seguros	-	-	-	12. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta
8. Provisiones	31.744	-	31.744	13. Pasivos por contratos de seguros
9. Pasivos fiscales	141.560	-	141.560	14. Provisiones
a) Corrientes	10.685	-	10.685	15. Pasivos fiscales
b) Diferidos	130.875	-	130.875	15.1. Corrientes
10. Fondo de la obra social	62.542	(62.542)	-	15.2. Diferidos
11. Resto de pasivos	37.301	(4.950)	32.351	16. Periodificaciones
		67.492	67.492	17. Otros pasivos
12. Capital reembolsable a la vista	-	-	-	18. Capital social con naturaleza de pasivo financiero
TOTAL PASIVO	10.433.738	-	10.433.738	TOTAL PASIVO

Balance – Patrimonio Neto:

Estructura del pasivo según los estados elaborados de acuerdo a la Circular 1/2008 de la CNMV	Miles de Euros			Estructura del pasivo del balance de situación en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007
	31.12.2007	Ajustes	31.12.2007	
		15.940	15.940	1. Intereses Minoritarios
FONDOS PROPIOS	891.426	(891.426)		
1. Capital/Fondo de dotación	-	-		
a) Escriturado	-	-		
b) Menos: capital no exigido	-	-		
2. Prima de emisión	-	-		
3. Reservas	782.233	(782.233)		
4. Otros instrumentos de capital	-	-		
5. <i>Menos: valores propios</i>	-	-		
6. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	109.193	(109.193)		
7. <i>Menos: dividendos y retribuciones</i>	-	-		
AJUSTES POR VALORACIÓN	220.890	-	220.890	2. Ajustes por valoración
1. Activos financieros disponibles para la venta	220.791	-	220.791	2.1. Activos financieros disponibles para la venta
		-	-	2.2. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto
2. Coberturas de los flujos de efectivo	(80)	-	(80)	2.3. Coberturas de los flujos de efectivo
3. Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero	-	-	-	2.4. Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero
4. Diferencias de cambio	179	-	179	2.5. Diferencias de cambio
5. Activos no corrientes en venta	-	-	-	2.6. Activos no corrientes en venta
6. Entidades valoradas por el método de la participación	-	-	-	
7. Resto de ajustes por valoración	-	-	-	
		891.426	891.426	3. Fondos propios
		-	-	3.1. Capital o fondo de dotación
		-	-	3.1.1. Emitido
		-	-	3.1.2. Pendiente de desembolso no exigido (-)
		-	-	3.2. Prima de emisión
		782.233	782.233	3.3. Reservas
		-	-	3.4. Otros instrumentos de capital
		-	-	3.5. Menos: valores propios
		-	-	3.6. Cuotas participativas y fondos asociados
		109.193	109.193	3.7. Resultado atribuido al grupo
		-	-	3.8. Menos: Dividendos y retribuciones
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	1.112.316	-		
INTERESES MINORITARIOS	15.940	(15.940)		
1. Ajustes por valoración	-	-		
2. Resto	15.940	(15.940)		
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.128.256	-	1.128.256	TOTAL PATRIMONIO NETO
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	11.561.994	-	11.561.994	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO

A continuación se presenta una conciliación entre las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los semestres finalizados al 30 de junio de 2008 y 2007 elaboradas por el Grupo de acuerdo al modelo utilizado en las cuentas anuales consolidadas del mismo al 31 de diciembre de 2007, en su formato resumido, y las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas presentada en estas cuentas semestrales consolidadas elaborada de acuerdo al modelo requerido por la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

Estructura de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada según el modelo establecido en la Circular 1/2008 de la CNMV	Miles de Euros			Estructura de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada según el modelo establecido en la Circular 4/2004 del Banco de España
	30.06.2008	Ajustes	30.06.2008	
Intereses y rendimientos asimilados	275.838	(201)	275.637	Intereses y rendimientos asimilados
Intereses y cargas asimiladas	(189.252)	193	(189.059)	Intereses y cargas asimiladas
Remuneración de capital reembolsable a la vista	-	-	-	
		18.466	18.466	Rendimiento de instrumentos de capital
MARGEN DE INTERESES	86.586	18.458	105.044	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN
Rendimiento de instrumentos de capital	18.466	(18.466)		
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(2.031)	-	(2.031)	Resultado de entidades valoradas por el método de la participación
Comisiones percibidas	13.913	-	13.913	Comisiones percibidas
Comisiones pagadas	(2.447)	-	(2.447)	Comisiones pagadas
		-	-	Actividad de seguros
Resultado de operaciones financieras (neto)	81.044	-	81.044	Resultado de operaciones financieras (neto)
Diferencias de cambio (neto)	215	-	215	Diferencias de cambio (neto)
Otros productos de explotación	6.162	(6.162)		
Otras cargas de explotación	(2.820)	2.820		
MARGEN BRUTO	199.088	(3.350)	195.738	MARGEN ORDINARIO
		2.955	2.955	Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros
		(405)	(405)	Coste de ventas
		2.974	2.974	Otros productos de explotación
Gastos de administración:	(50.517)	-		
a) Gastos de personal	(29.824)	-	(29.824)	Gastos de personal
b) Otros gastos generales de administración	(20.693)	-	(20.693)	Otros gastos generales de administración
Amortización	(5.560)	-	(5.560)	Amortización
Dotaciones a provisiones (neto)	1.113	(1.113)		
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(49.510)	49.510		
		(1.083)	(1.083)	Otras cargas de explotación
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	94.614	49.488	144.102	MARGEN DE EXPLOTACIÓN
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	(2.022)	(49.510)	(51.532)	Pérdidas por deterioro de activos (neto)
		1.113	1.113	Dotaciones a provisiones (neto)
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	131	(131)		
Diferencia negativa de consolidación	-	-		
Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-	-		
		201	201	Ingresos financieros de actividades no financieras
		(193)	(193)	Gastos financieros de actividades no financieras
		364	364	Otras ganancias
		(1.332)	(1.332)	Otras pérdidas
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	92.723	-	92.723	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS
Impuesto sobre beneficios	(22.917)	-	(22.917)	Impuesto sobre beneficios
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	-	-	-	Dotación obligatoria a obras y fondos sociales
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	69.806	-	69.806	RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	-	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	69.806	-	69.806	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	71.892	(71.892)		
b) Resultado atribuido a los intereses minoritarios	(2.086)	2.086		
		(2.086)	(2.086)	Resultado atribuido a la minoría
		71.892	71.892	RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO

Estructura de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada según el modelo establecido en la Circular 1/2008 de la CNMV	Miles de Euros			Estructura de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada según el modelo establecido en la Circular 4/2004 del Banco de España
	30.06.2007	Ajustes	30.06.2007	
Intereses y rendimientos asimilados	202.085	(64)	202.021	Intereses y rendimientos asimilados
Intereses y cargas asimiladas	(126.838)	97	(126.741)	Intereses y cargas asimiladas
Remuneración de capital reembolsable a la vista	-	-	-	
		14.680	14.680	Rendimiento de instrumentos de capital
MARGEN DE INTERESES	75.247	14.713	89.960	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN
Rendimiento de instrumentos de capital	14.680	(14.680)		
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	1.993	-	1.993	Resultado de entidades valoradas por el método de la participación
Comisiones percibidas	14.914	-	14.914	Comisiones percibidas
Comisiones pagadas	(2.251)	-	(2.251)	Comisiones pagadas
		-	-	Actividad de seguros
Resultado de operaciones financieras (neto)	75.872	-	75.872	Resultado de operaciones financieras (neto)
Diferencias de cambio (neto)	(106)	-	(106)	Diferencias de cambio (neto)
Otros productos de explotación	15.285	(15.285)		
Otras cargas de explotación	(1.592)	1.592		
MARGEN BRUTO	194.042	(13.660)	180.382	MARGEN ORDINARIO
		2.935	2.935	Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros
		(224)	(224)	Coste de ventas
		3.283	3.283	Otros productos de explotación
Gastos de administración:	(43.724)	-		
a) Gastos de personal	(25.768)	-	(25.768)	Gastos de personal
b) Otros gastos generales de administración	(17.956)	-	(17.956)	Otros gastos generales de administración
Amortización	(4.757)	-	(4.757)	Amortización
Dotaciones a provisiones (neto)	(3.672)	3.672		
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(32.097)	32.097		
		(704)	(704)	Otras cargas de explotación
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	109.792	27.399	137.191	MARGEN DE EXPLOTACIÓN
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	-	(32.097)	(32.097)	Pérdidas por deterioro de activos (neto)
		(3.672)	(3.672)	Dotaciones a provisiones (neto)
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	1.345	(1.345)		
Diferencia negativa de consolidación	-	-		
Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-	-		
		64	64	Ingresos financieros de actividades no financieras
		(97)	(97)	Gastos financieros de actividades no financieras
		10.412	10.412	Otras ganancias
		(664)	(664)	Otras pérdidas
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	111.137	-	111.137	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS
Impuesto sobre beneficios	(26.420)	-	(26.420)	Impuesto sobre beneficios
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	-	-	-	Dotación obligatoria a obras y fondos sociales
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	84.717	-	84.717	RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	-	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	84.717	-	84.717	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	84.725	(84.725)		
b) Resultado atribuido a los intereses minoritarios	(8)	8		
		(8)	(8)	Resultado atribuido a la minoría
		84.725	84.725	RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO

Las principales diferencias existentes entre los modelos de estados financieros de la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y los estados incluidos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007 son las siguientes:

1. **Balance consolidado:** con respecto al modelo de balance consolidado integrado en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007, el modelo de balance que se presenta en estas cuentas consolidadas semestrales:
 - a) Incluye, en el activo, la partida “Activo material – Inmovilizado material” que agrupa las rúbricas “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.
 - b) Incluye, en el activo, la partida “Resto de Activos” que agrupa las rúbricas “Periodificaciones” y “Otros activos” del activo del balance consolidado incluido en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007.
 - c) No contempla las rúbricas del pasivo “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto” (la cual no presentaba saldo alguno en el balance de situación incluido en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007); ni “Capital con naturaleza de pasivo financiero” cuyo saldo ha pasado a integrarse en el capítulo “Pasivos financieros a coste amortizado” del pasivo del balance consolidado.
 - d) Presenta en el pasivo del balance consolidado la rúbrica “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 capítulo del pasivo “Otros pasivos”.
 - e) Incluye en el pasivo la rúbrica “Resto de pasivos”, que agrupa las partidas 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).
 - f) Se incluye una nueva rúbrica en el pasivo denominada “capital reembolsable a la vista”.
 - g) Se elimina la rúbrica “Cuotas participativas y fondos asociados” de los fondos propios consolidados, pasando a registrarse su saldo dentro del capítulo de los fondos propios consolidados “Otros instrumentos de capital”.
 - h) Se elimina la rúbrica de los ajustes por valoración del patrimonio neto consolidado “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto” (la cual no presentaba saldo alguno en el balance de situación incluido en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007) pasando a integrarse su saldo en la rúbrica de nueva creación “Resto de ajustes por valoración”; y se crea una nueva partida incluida entre 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.
2. **Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:** con respecto al modelo de cuenta de pérdidas y ganancias consolidada integrado en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007, el modelo de cuenta de pérdidas y ganancias consolidada que se presenta en estas cuentas consolidadas semestrales:
 - a) No contempla la existencia del “Margen de intermediación”, introduciendo un nuevo margen denominado “Margen de interés” 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 con respecto al modelo de cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluida en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007).
 - b) 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, los ingresos de contratos de seguros y reaseguros se presentan incluidos en la rúbrica “Otros productos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y el importe de las prestaciones pagadas y demás gastos directamente relacionados con los contratos de seguros, las primas pagadas a terceros por reaseguros 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 la rúbrica “Otras cargas de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada presentada en estas cuentas semestrales consolidadas.

- c) Presenta un nuevo margen denominado “Margen bruto”. Se elimina el “Margen ordinario”. Este nuevo “Margen bruto” es similar al anterior “Margen ordinario”, salvo, básicamente, por el hecho de que incluyen en el mismo tanto los otros ingresos como las otras cargas de explotación, que no formaban parte del margen ordinario, así como por el efecto de incluir los intereses y cargas financieras de la actividad no financiera de acuerdo a su naturaleza (véase letra g) siguiente).
- d) Elimina las rúbricas “Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros” y “Coste de ventas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, que pasan a registrarse, básicamente, en las partidas “Otros productos de explotación” y “Otras cargas de explotación”, respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- e) Los “Gastos de personal” y los “Otros gastos generales de administración” pasan a presentarse agrupados en la rúbrica “Gastos de administración”.
- f) El saldo de la partida “Pérdidas por deterioro de activos (neto)” pasa a presentarse en dos partidas: “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.
- g) Elimina las rúbricas “Ingresos financieros de actividades no financieras” y “Gastos financieros de actividades no financieras” que pasan a registrarse, básicamente, formando parte de los capítulos “Intereses y rendimientos asimilados” e “Intereses y cargas asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.
- h) Elimina el “Margen de explotación” y crea el “Resultado de la actividad de explotación”. Ambos márgenes se diferencian, básicamente, porque el segundo incluye, a diferencia del primero, los ingresos y gastos financieros de la actividad no financiera del Grupo, la dotación neta a las pérdidas por deterioro de los instrumentos financieros y la dotación neta a las provisiones.
- i) No contempla la existencia de las rúbricas “Otras ganancias” y “Otras pérdidas”.

Se incluyen, en cambio, 3 nuevos capítulos: “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 las dos rúbricas eliminadas indicadas anteriormente.

El capítulo “Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas” recoge, entre otros conceptos, las pérdidas por deterioro netas de estos activos para las que la normativa en vigor no establezca que deben registrarse en otro epígrafe distinto y los resultados por la venta de instrumentos de capital cuya decisión de venta, dadas sus especiales características, haya sido tomada por el Consejo de Administración de la Caja.

El resto de los resultados que se registraban en las dos rúbricas eliminadas y que no se incluyen en las 3 rúbricas de nueva creación, se han clasificado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada atendiendo a su naturaleza.

3. **Estado de ingresos y gastos reconocidos y estado de variaciones en el patrimonio neto total:** 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 ingresos y gastos reconocidos consolidado y el estado de variaciones en el patrimonio neto total consolidado que se presenta en estas cuentas consolidadas semestrales presentan, básicamente, las siguientes diferencias significativas:

- a) Tanto el estado de variaciones en el patrimonio neto total como el estado de ingresos y gastos reconocidos, consolidados, se presentan en las cuentas semestrales consolidadas como dos estados diferenciados, no presentándose información de la contenida en ellos como un desglose en las notas de los estados financieros.
- b) El estado de ingresos y gastos reconocidos no incluye la rúbrica de “Otros pasivos financieros a valor razonable”, incluyéndose su saldo en el capítulo “Resto de ingresos y gastos reconocidos”.
- c) Se incluyen en el estado de ingresos y gastos reconocidos las rúbricas “Ganancias/(Perdidas) actuariales en pérdidas actuariales para el registro de las variaciones en el patrimonio neto con origen en el registro de dichas ganancias y pérdidas actuariales; “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 multigrupo; 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.
- d) En el estado de ingresos y gastos reconocidos 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.

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 presentaba neta de su correspondiente efecto fiscal.

4. **Estado de flujos de efectivo consolidado:** Se incluye al final de este estado 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.

No se han tenido en cuenta en la elaboración de las cuentas semestrales resumidas consolidadas a 30 de junio de 2008 las modificaciones introducidas en dicha 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.

De acuerdo a lo establecido en la NIC 34 antes indicada, los estados y las notas que se presentan a continuación tienen como objetivo fundamental ofrecer una explicación de aquellos sucesos y variaciones significativos, atendiendo al principio de importancia relativa, necesarios para la comprensión de los cambios en la situación financiera y en los resultados del Grupo desde la fecha de las últimas cuentas anuales consolidadas del Grupo (31 de diciembre de 2007).

Los principios contables y las normas de valoración que se han aplicado en la elaboración de las cuentas semestrales consolidadas resumidas a 30 de junio de 2008 coinciden con los aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007, que pueden ser consultados en las Notas 2 y 3 de dichas cuentas anuales consolidadas. Por tanto, estas cuentas consolidadas semestrales se han elaborado aplicando los principios contables y las normas de valoración establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, “NIIF-UE”), teniendo en consideración la Circular 4/2004, de Banco de España, de 22 de diciembre, que constituye el desarrollo y adaptación al sector de entidades de crédito españolas de las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea.

1.3 Otra información

Importancia relativa

A efectos de la elaboración de estas cuentas semestrales consolidadas resumidas a 30 de junio de 2008, la importancia relativa de las partidas e informaciones que se presentan se ha evaluado considerando las cifras mostradas en estas cuentas semestrales consolidadas resumidas y no de acuerdo a los importes o saldos correspondientes a un período anual.

Beneficio por acción

Debido a la naturaleza de la Caja, su fondo de dotación no está constituido por acciones. Por ello, de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 33, no se presenta en esta memoria de las cuentas anuales consolidadas resumidas información relativa alguna al beneficio por acción requerida por dicha NIC.

Información sobre dividendos pagados

Tal y como se ha indicado en el apartado anterior, debido a la naturaleza de la Caja, su fondo de dotación no está constituido por acciones. Los resultados que obtiene la Caja se destinan, en todo caso, a reservas, a la compensación de pérdidas de ejercicios anteriores (en caso de existir) y a la dotación al fondo de la obra social, de acuerdo con la propuesta realizada por el Consejo de Administración al cierre del ejercicio y aprobada por su Asamblea General, pero en ningún caso se pueden destinar al pago de dividendos.

Por este motivo no se presenta en estas cuentas semestrales consolidadas resumidas la información requerida por la normativa aplicable sobre el pago de dividendos realizados en el primer semestre del ejercicio 2008, al no ser de aplicación.

1.4 Estados financieros individuales

A continuación se presentan los balances de situación a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, así como las cuentas de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado total de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo de la Caja a 30 de junio de 2008 y 2007, elaborados conforme a los modelos de presentación establecidos en la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de 30 de enero:

CAJA DE AHORROS MUNICIPAL DE BURGOS

Balances de Situación Resumidos al 30 de Junio de 2008 y 31 de Diciembre de 2007
(Miles de Euros)

ACTIVO	30.06.08	31.12.07	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30.06.08	31.12.07
			PASIVO	10.868.097	10.459.510
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	156.533	86.508	CARTERA DE NEGOCIACIÓN	15.027	10.315
			OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	14.163	9.866	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	10.450.662	10.040.650
			AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	3.404	3.641	DERIVADOS DE COBERTURA	101.946	91.196
			PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	1.656.229	1.627.333			
			PROVISIONES	74.529	77.807
INVERSIONES CREDITICIAS	9.058.010	8.885.754			
			PASIVOS FISCALES	104.311	140.662
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	316.916	315.246	Corrientes	32.145	10.269
			Diferidos	72.166	130.393
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-			
DERIVADOS DE COBERTURA	46.378	67.489	FONDO DE LA OBRA SOCIAL	83.683	62.542
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	7.801	3.964	RESTO DE PASIVOS	37.939	36.338
			CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA	-	-
PARTICIPACIONES	216.528	213.738	PATRIMONIO NETO	989.309	1.107.832
Entidades Asociadas	38.541	34.374			
Entidades multigrupo	64.365	64.365	FONDOS PROPIOS	934.137	887.249
Entidades del grupo	113.622	114.999	Fondo de dotación	-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-	Escriturado	-	-
			<i>Menos: capital no exigido</i>	-	-
			Prima de emisión	-	-
ACTIVO MATERIAL	259.140	255.320	Reservas	857.250	778.737
Inmovilizado material	243.166	239.031	Otros instrumentos de capital	-	-
Inversiones inmobiliarias	15.974	16.289	<i>Menos: valores propios</i>	-	-
			Resultado del ejercicio	76.887	108.512
ACTIVO INTANGIBLE	7.441	6.990	<i>Menos: dividendos y retribuciones</i>	-	-
Fondo de comercio	-	-			
Otro activo intangible	7.441	6.990	AJUSTES POR VALORACIÓN	55.172	220.583
			Activos financieros disponibles para la venta	55.164	220.484
ACTIVOS FISCALES	105.333	82.555	Coberturas de los flujos de efectivo	(127)	(80)
Corrientes	11.748	1.632	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferidos	93.585	80.923	Diferencias de cambio	135	179
RESTO DE ACTIVOS	9.530	8.938	Activos no corrientes en venta	-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-	Resto de ajustes por valoración	-	-
TOTAL ACTIVO	11.857.406	11.567.342	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	11.857.406	11.567.342
PRO-MEMORIA:					
RIESGOS CONTINGENTES	572.911	598.656			
COMPROMISOS CONTINGENTES	2.095.612	2.005.421			

CAJA DE AHORROS MUNICIPAL DE BURGOS

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Resumidas correspondientes a los semestres
finalizados al 30 de Junio de 2008 y 2007
(Miles de Euros)**

	30.06.08	30.06.07
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	276.441	202.348
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(188.620)	(126.248)
REMUNERACIÓN DE CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA	-	-
MARGEN DE INTERESES	87.821	76.100
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	18.627	15.454
COMISIONES PERCIBIDAS	13.968	14.962
COMISIONES PAGADAS	(2.448)	(2.254)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	80.994	75.556
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	215	(106)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	3.270	12.345
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(1.988)	(1.396)
MARGEN BRUTO	200.459	190.661
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(50.657)	(43.485)
Gastos de personal	(29.514)	(25.420)
Otros gastos generales de administración	(21.143)	(18.065)
AMORTIZACIÓN	(5.525)	(4.726)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	1.113	(987)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)	(46.762)	(32.077)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	98.628	109.386
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto)	-	-
GANACIAS/(PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	131	1.345
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS	-	-
GANACIAS/(PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	98.759	110.731
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(21.872)	(25.439)
DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	76.887	85.292
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	76.887	85.292

CAJA DE AHORROS MUNICIPAL DE BURGOS

**Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondientes a los semestres
finalizados el 30 de Junio de 2008 y 2007
(Miles de Euros)**

	30.06.08	30.06.07
RESULTADO DEL EJERCICIO	76.887	85.292
OTROS INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	(165.411)	(15.054)
Activos financieros disponibles para la venta:	(211.194)	862
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(152.914)	50.541
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(58.280)	(49.679)
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo:	(67)	(22)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(67)	(22)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero:	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio:	(62)	(61)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(62)	(61)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta:	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficios	45.912	(15.833)
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	(88.524)	70.238

CAJA DE AHORROS MUNICIPAL DE BURGOS

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Total correspondientes a los semestres finalizados el 30 de Junio de 2008 y 2007 (Miles de Euros)

Estado correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2008	Fondos Propios					Ajustes por valoración	Total patrimonio neto
	Fondo de dotación	Prima de emisión y reservas	Otros instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio		
Saldo inicial al 1 de enero de 2008	-	778.737	-	-	108.512	220.583	1.107.832
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	-	778.737	-	-	108.512	220.583	1.107.832
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	76.887	(165.411)	(88.524)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	78.513	-	-	(108.512)	-	(29.999)
Aumentos/(Reducciones) de capital/fondo de dotación	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de/a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/Remuneración a los socios	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	78.512	-	-	(78.512)	-	-
Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-
Dotación discrecional a obras y fondos sociales (Cajas de Ahorros y Cooperativas de Crédito)	-	-	-	-	(30.000)	-	(30.000)
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos/(reducciones) de patrimonio neto	-	1	-	-	-	-	1
Saldo final al 30 de junio de 2008	-	857.250	-	-	76.887	55.172	989.309

Estado correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2007	Fondos Propios					Ajustes por valoración	Total patrimonio neto
	Fondo de dotación	Prima de emisión y reservas	Otros instrumentos de capital	Menos: valores propios	Resultado del ejercicio		
Saldo inicial al 1 de enero de 2007	-	703.308	-	-	105.429	280.694	1.089.431
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	-	703.308	-	-	105.429	280.694	1.089.431
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	85.292	(15.054)	70.238
Otras variaciones del patrimonio neto	-	75.429	-	-	(105.429)	-	(30.000)
Aumentos/(Reducciones) de capital/fondo de dotación	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de/a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/Remuneración a los socios	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	84.429	-	-	(84.429)	-	-
Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-
Dotación discrecional a obras y fondos sociales (Cajas de Ahorros y Cooperativas de Crédito)	-	-	-	-	(21.000)	-	(21.000)
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos/(reducciones) de patrimonio neto	-	(9.000)	-	-	-	-	(9.000)
Saldo final al 30 de junio de 2007	-	778.737	-	-	85.292	265.640	1.129.669

CAJA DE AHORROS MUNICIPAL DE BURGOS

**Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los semestres
finalizados el 30 de Junio de 2008 y 2007
(Miles de Euros)**

	30.06.08	30.06.07
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	188.555	(53.301)
Resultado del ejercicio	76.887	85.292
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:	54.917	13.653
Amortización (+)	5.525	4.726
Otros ajustes (+/-)	49.392	8.927
Aumento/(Disminución) neto de los activos y pasivos de explotación:	34.879	(177.685)
Activos de explotación (+/-)	(383.092)	(971.299)
Pasivos de explotación (+/-)	417.971	793.614
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	21.872	25.439
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(10.413)	(21.434)
Pagos (-):	(12.455)	(23.448)
Activos materiales	(8.111)	(9.431)
Activos intangibles	(1.554)	(2.209)
Participaciones	(2.790)	(11.808)
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
Cobros (+):	2.042	2.014
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Participaciones	-	-
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	2.042	2.014
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-	-
Pagos (-):	-	-
Dividendos	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Amortización de instrumentos de capital propio	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propio	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-
Cobros (+):	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Emisión de instrumentos de capital propio	-	-
Enajenación de instrumentos de capital propio	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
5. AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (1+2+3+4)	178.142	(74.735)
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	18.446	204.671
7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (5+6)	196.588	129.936
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
Caja (+)	156.533	98.047
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales (+)	40.055	31.889
Otros activos financieros (+)	-	-
Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista (-)	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	196.588	129.936

2. Estacionalidad de las operaciones, hechos inusuales y cambios significativos en las estimaciones realizadas

2.1 Estacionalidad de las operaciones

Dada la naturaleza de las actividades y operaciones más significativas llevadas a cabo por el Grupo, las cuales corresponden, fundamentalmente, a las actividades características y típicas de las entidades financieras, se puede afirmar que sus operaciones no se encuentran afectadas por factores de estacionalidad o ciclicidad, que puede existir en otro tipo de negocios.

No obstante, existen determinados ingresos y resultados del Grupo que, sin representar un efecto significativo en las cuentas semestrales consolidadas resumidas a 30 de junio de 2008, si presentan históricamente un componente de estacionalidad o ciclicidad en su distribución a lo largo del ejercicio anual o un comportamiento no lineal a lo largo del mismo. En este sentido, determinados resultados del Grupo están asociados a operaciones singulares o que no pueden considerarse como cíclicas o con un patrón de comportamiento uniforme a lo largo del tiempo, como son los resultados que se derivan de la valoración de la cartera de negociación o de disponibles para la venta, los resultados por la venta de participaciones o de instrumentos de deuda del Grupo y los obtenidos por la realización de operaciones singulares realizadas por el Grupo, etc.

2.2 Hechos inusuales

En el semestre finalizado el 30 de junio de 2008 no se ha producido ningún hecho significativo inusual por su naturaleza, importe o incidencia que haya afectado a los activos, pasivos, fondos propios o resultados del Grupo de una manera significativa, salvo aquellos que son indicados en los distintos apartados de estas Notas.

2.3 Cambios significativos en las estimaciones realizadas

En la elaboración de las cuentas consolidadas del Grupo se utilizan, en determinadas ocasiones, estimaciones realizadas para alguno de los componentes del activo, pasivo, resultados o compromisos que pudieran figurar registrados en ellas. Entre ellas figuran las pérdidas por deterioro de determinados activos.

A pesar de que las estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible a la fecha en que se realizan, es posible que la sucesión de los acontecimientos obligue a modificarlas.

Durante el primer semestre del ejercicio 2008 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al 31 de diciembre de 2007, si bien cabe matizar que la evolución del nivel de morosidad se está produciendo, al igual que ocurre en el conjunto del sector, a un ritmo superior al previsto entonces, lo que se ha manifestado en un deterioro de activos superior a las estimaciones. La propia incertidumbre que se cierne sobre la duración e intensidad de los factores que están interviniendo en esta evolución impide realizar estimaciones con un cierto grado de fiabilidad a medio plazo del potencial de crecimiento de la morosidad y de las provisiones que requerirá.

3. Estado de flujos de efectivo consolidado

A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo consolidados al 30 de junio de 2008 y 2007 se ha considerado como efectivo y equivalentes de efectivo las siguientes partidas:

- La tesorería del Grupo registrados en el capítulo "Caja y Bancos Centrales" del activo del balance consolidado;
- Los depósitos bancarios a la vista registrados en los capítulos "Caja y depósitos en bancos centrales" e "Inversiones crediticias" de los balances consolidados al 30 de junio de 2008 y 2007; y

Asimismo, a los efectos del estado de flujos de efectivo consolidado no se han incluido como un componente del efectivo, los descubiertos ocasionales al no formar parte integrante de la gestión del efectivo del Grupo.

En el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados adjuntos se presenta un detalle de estas partidas al 30 de junio de 2008 y 2007.

4. Cambios en la composición del Grupo

En la Nota 2 de la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Caja de Ahorros Municipal de Burgos y Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio 2007 se describen los criterios seguidos por el Grupo para considerar a una entidad como empresa del Grupo, multigrupo o asociada, junto con una descripción de los métodos de consolidación y valoración aplicado a cada una de ellas a efectos de la elaboración de dichas cuentas anuales consolidadas. Así mismo, en dicha memoria consolidada se incluye un detalle de las sociedades consideradas como del grupo, multigrupo y asociadas, respectivamente, a efectos de la elaboración de las cuentas anuales consolidadas antes indicadas, junto con determinada información relevante de las mismas, disponible a la fecha de la elaboración de las mismas.

Si bien a efectos de elaborar estas cuentas semestrales consolidadas resumidas a 30 de junio de 2008, los criterios aplicados para considerar a una empresa integrante del Grupo, multigrupo o asociada y los métodos de consolidación o valoración aplicados a cada tipología de sociedades no han variado con respecto a los aplicados al 31 de diciembre de 2007 indicados anteriormente, durante el primer semestre del ejercicio 2008 se han producido cambios en la composición del Grupo y de su perímetro de consolidación. En este sentido, las variaciones significativas producidas en el perímetro de consolidación del Grupo Caja de Ahorros Municipal de Burgos durante el primer semestre del ejercicio 2008 con origen en la adquisición o baja de participaciones en entidades o negocios del Grupo, se resumen en las tablas siguientes:

Combinaciones de negocios u otras adquisiciones o aumento de participación en entidades dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas realizadas entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008						
Denominación de la entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha efectiva de la operación (dd-mm-aaaa)	Coste (neto de la combinación (a) + (b) (Miles de Euros)		% de los derechos de voto adquiridos	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la adquisición
			Importe (neto) pagado en la adquisición + otros costes directamente atribuibles a la combinación (a)	Valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos para la adquisición de la entidad (b)		
Biodiesel Processing, S.L.	Adquisición	31-01-2008	1	-	57,25%	57,25%

Disminución de participaciones en entidades dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas u otras operaciones de naturaleza similar realizadas entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008					
Denominación de la entidad (o rama de actividad) enajenada, escindida o dada de baja	Categoría	Fecha efectiva de la operación (dd-mm-aaaa)	% de los derechos de voto enajenados o dados de baja	% de los derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la enajenación	Beneficio /(Pérdida) generado (Miles de Euros)
Cajaburgos Vida, Cía de Seguros de Vida, S.A.	Enajenación	10-04-2008	20,00%	80,00%	-

5. Remuneración de los miembros del Consejo de Administración y a la Alta Dirección

A continuación se presenta el importe agregado de las remuneraciones percibidas por el personal clave de la Alta Dirección del Grupo y por los miembros del Consejo de Administración de la Caja en su calidad de directivos, así como las dietas por asistencia y otras remuneraciones análogas percibidas por los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control de la Caja en los semestres finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007:

a) Miembros del Consejo de Administración en su condición de consejeros

	Importe (Miles de Euros)	
	30.06.08	30.06.07
Dietas por asistencia y otras remuneraciones análogas	112	136

b) Miembros de la Comisión de Control

	Importe (Miles de Euros)	
	30.06.08	30.06.07
Dietas por asistencia y otras remuneraciones análogas	31	43

c) Personal clave de la Alta Dirección y miembros del Consejo de Administración en su calidad de directivos del Grupo

	Importe (Miles de Euros)	
	30.06.08	30.06.07
Sueldos y otras remuneraciones análogas	1.121	816
Obligaciones contraídas en materia de pensiones o de pago de primas de seguros de vida	49	47

A efectos de lo dispuesto en los apartados anteriores, se entiende por Alta Dirección del Grupo aquellas personas que desarrollan en el Grupo, de hecho o de derecho, funciones de dirección bajo la dependencia directa de los órganos de administración, de comisiones ejecutivas o de miembros del Consejo ejecutivo o directores generales de la misma, incluidos los apoderados que no restrinjan el ámbito de su representación a áreas o materias específicas o a la actividad que constituyen el objeto de la entidad.

Al 30 de Junio de 2008 las personas consideradas como Alta Dirección del Grupo son 12, mientras que al 30 de Junio de 2007 se consideraban 9 personas.

6. Información por segmentos

Las operaciones del Grupo coinciden, básicamente, con las actividades que desarrolla la Caja, es decir, actividades típicamente financieras y, fundamentalmente, centradas en la captación de pasivos para la posterior financiación al consumo, la vivienda y las empresas.

La escasa representatividad que dentro del conjunto de actividades desarrolladas por el Grupo tienen los segmentos de negocio distintos del principal, determina que este tipo de información de gestión segmentada no sea habitualmente utilizada por los Administradores de la Entidad para el seguimiento de las operaciones y como apoyo en la toma de decisiones.

Este aspecto, junto con el hecho de que las entidades consolidadas con negocios no financieros no aportan, en ningún caso, una cifra de negocios superior al 10% de la cifra de negocios consolidada, son los motivos de que no se desglosen las operaciones del Grupo por segmentos. Asimismo, no se incluye en esta Memoria información desglosada sobre la distribución geográfica de las operaciones, al realizar el Grupo la totalidad de su actividad en España.

7. Activos financieros

7.1 Desglose de Activos financieros por naturaleza y categoría

A continuación se presenta el detalle del valor en libros de los activos financieros propiedad de la Caja y del Grupo al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 clasificados atendiendo a su naturaleza y a la categoría definida en la normativa aplicable en la que se encuentran clasificados a dichas fechas:

	Miles de Euros (*)				
	30.06.2008				
	Cartera de Negociación	Otros Activos Financieros a VR con cambios en PyG	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Inversiones Crediticias	Cartera de Inversión a Vencimiento
Datos correspondientes a los libros individuales de la Caja:					
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	668.425	-
Crédito a la clientela	-	-	-	8.385.716	-
Valores representativos de deuda	-	3.404	874.937	3.869	316.916
Instrumentos de capital	-	-	781.292	-	-
Derivados de negociación	14.163	-	-	-	-
Total individual	14.163	3.404	1.656.229	9.058.010	316.916
Datos correspondientes a los libros consolidados del Grupo:					
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	671.151	-
Crédito a la clientela	-	-	-	8.382.548	-
Valores representativos de deuda	-	3.404	875.113	3.869	316.916
Instrumentos de capital	-	-	889.890	-	-
Derivados de negociación	14.099	-	-	-	-
Total consolidado	14.099	3.404	1.765.003	9.057.568	316.916

(*) No incluye los depósitos realizados en bancos centrales, los saldos de efectivo, ni los derivados de cobertura.

	Miles de Euros (*)				
	31.12.2007				
	Cartera de Negociación	Otros Activos Financieros a VR con cambios en PyG	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Inversiones Crediticias	Cartera de Inversión a Vencimiento
Datos correspondientes a los libros individuales de la Caja:					
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	760.196	-
Crédito a la clientela	-	-	-	8.121.539	-
Valores representativos de deuda	-	3.641	719.809	4.019	315.246
Instrumentos de capital	-	-	907.524	-	-
Derivados de negociación	9.866	-	-	-	-
Total individual	9.866	3.641	1.627.333	8.885.754	315.246
Datos correspondientes a los libros consolidados del Grupo:					
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	762.605	-
Crédito a la clientela	-	-	-	8.134.048	-
Valores representativos de deuda	-	3.641	719.985	4.019	315.246
Instrumentos de capital	-	-	1.020.938	-	-
Derivados de negociación	9.883	-	-	-	-
Total consolidado	9.883	3.641	1.740.923	8.900.672	315.246

(*) No incluye los depósitos realizados en bancos centrales, los saldos de efectivo, ni los derivados de cobertura.

7.2 Activos deteriorados y activos con importes vencidos no considerados como deteriorados

En los apartados siguientes se presenta un detalle de los activos considerados como deteriorados por el Grupo al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 y de los activos con importes vencidos a dichas fechas que no tenían esta consideración, desglosados por categoría de activos financieros y por áreas geográficas, por clases de instrumentos y por clases de contrapartes:

7.2.1 Cartera de inversión a vencimiento

Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, el Grupo no había considerado ningún activo financiero, de entre los clasificados como cartera de inversión a vencimiento, como deteriorado por razón de su riesgo de crédito, dado que corresponden, íntegramente, a Administraciones Públicas españolas. Asimismo, al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, estos activos financieros no presentaban importe vencido alguno.

7.2.2 Cartera disponible para la venta

Activos deteriorados al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007

	Miles de Euros	
	30.06.08	31.12.07
Por áreas geográficas-		
España	6.665	10.548
Resto del mundo	-	-
	6.665	10.548
Por clases de contrapartes-		
Otros sectores residentes	6.665	10.548
Otros sectores no residentes	-	-
	6.665	10.548
Por tipos de instrumentos-		
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	6.665	10.548
	6.665	10.548

7.2.3 Inversión crediticia

Activos deteriorados al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007

	Miles de Euros	
	30.06.08	31.12.07
Por áreas geográficas-		
España	194.053	79.904
Resto del mundo	75	74
	194.128	79.978
Por clases de contrapartes-		
Administraciones Públicas residentes	947	907
Otros sectores residentes	193.106	78.997
Otros sectores no residentes	75	74
	194.128	79.978
Por tipos de instrumentos-		
Crédito a la clientela:		
Con garantía real sobre viviendas	65.378	23.033
Resto de operaciones	128.750	56.945
	194.128	79.978

Activos con saldos vencidos no considerados como deteriorados al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007

	Miles de Euros	
	30.06.08	31.12.07
Por áreas geográficas-		
España	254.354	66.485
Resto del mundo	-	-
	254.354	66.485
Por clases de contrapartes-		
Administraciones Públicas residentes	322	148
Otros sectores residentes	254.032	66.337
Otros sectores no residentes	-	-
	254.354	66.485
Por tipos de instrumentos-		
Crédito a la clientela:		
Con garantía real sobre viviendas	52.616	3.363
Resto de operaciones	201.738	63.122
	254.354	66.485

7.3 Pérdidas por deterioro de los activos financieros

En los apartados siguientes se presenta un detalle de las variaciones habidas en el primer semestre del ejercicio 2008 en las pérdidas por deterioro contabilizados sobre las distintas categorías de instrumentos financieros del Grupo (los datos del primer semestre del ejercicio 2007 se presenta a efectos comparativos).

7.3.1 Cartera de inversión a vencimiento

Al 30 de junio de 2008 y 2007, el Grupo no había deteriorado ningún activo financiero, de entre los clasificados como cartera de inversión a vencimiento.

7.3.2 Activos financieros disponibles para la venta

A continuación se presenta el movimiento en los semestres finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 de las pérdidas por deterioro, estimadas tanto individual como colectivamente, registradas para la cobertura del riesgo de crédito y el importe acumulado de las mismas al inicio y al final de dichos semestres, de aquellos "Valores representativos de deuda" clasificados como "Activos Financieros Disponibles para la Venta":

	Miles de Euros			
	30.06.08		30.06.07	
	Individual	Colectiva	Individual	Colectiva
Saldo al inicio del periodo	-	3.528	2.394	2.747
Dotación neta con cargo a los resultados del semestre	-	2.030	7	-
Recuperación con abono a los resultados del semestre	-	-	(3)	(49)
Otros movimientos	-	(13)	-	-
Saldo al final del periodo	-	5.545	2.398	2.698

A continuación se presenta el movimiento en los semestres finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 de las pérdidas por deterioro de "Otros instrumentos de capital" clasificados como "Activos Financieros Disponibles para la Venta":

	Miles de Euros	
	30.06.08	30.06.07
Saldo al inicio del periodo	9.721	4.390
Dotación neta con cargo a los resultados del semestre	54	-
Recuperación con abono a los resultados del semestre	(3.938)	-
Otros movimientos	-	-
Saldo al final del periodo	5.837	4.390

7.3.3 Inversión crediticia

A continuación se presenta el movimiento en los semestres finalizados al 30 de junio de 2008 y 2007 de las pérdidas por deterioro registradas para la cobertura del riesgo de crédito y el importe acumulado de las mismas al inicio y al final de dichos semestres, de aquellos instrumentos de deuda clasificados como "Inversión Crediticia":

	Miles de Euros			
	30.06.08		30.06.07	
	Individual	Colectiva	Individual	Colectiva
Saldo al inicio del periodo	86.037	125.744	53.854	99.148
Dotación neta con cargo a los resultados del semestre	61.044	4.471	12.138	24.522
Recuperación con abono a los resultados del semestre	(18.553)	(15)	(4.374)	(81)
Otros movimientos	(10.966)	(52)	(233)	(13)
Saldo al final del periodo	117.562	130.148	61.385	123.576

Atendiendo a la reciente evolución del sector inmobiliario y a sus perspectivas a corto y medio plazo, el Grupo a procedido en los ejercicios 2007 y 2008 a designar como "subestándar" el riesgo inherente a una serie de operaciones que financian la adquisición de suelo para su posterior promoción urbanística, dado que se estima que las pérdidas globales que dichas operaciones puedan generar en el futuro serán superiores a las que se deriven de otros acreditados en situación normal. Como consecuencia de la clasificación dada a estas operaciones, el Grupo tiene registrados al 30 de junio de 2008 y 2007 unos fondos para la cobertura de las mismas por unos importes de 47.154 y 36.110 miles de euros, respectivamente.

7.4 Activos dados de baja de balance por considerarse remota su recuperación

A continuación se muestra el movimiento producido en el primer semestre de los ejercicios 2008 y 2007 de los activos financieros deteriorados del Grupo que no se encuentran registrados en el balance consolidado por considerarse remota su recuperación ("Activos fallidos"), aunque el Grupo no haya interrumpido las acciones para conseguir la recuperación de los importes adeudados:

	Miles de Euros	
	30.06.08	30.06.07
Saldo al inicio del periodo	21.742	21.598
Adiciones-		
Saldos considerados de remota recuperación en el ejercicio	10.966	238
Otras causas	-	-
Recuperaciones-		
Saldos recuperados en el ejercicio por refinanciaci3nes o reestructuraci3n de operaciones	-	-
Por cobro en efectivo sin refinanciaci3n adicional	(170)	(63)
Por adjudicaci3n de activos	-	(3)
Bajas definitivas de operaciones-		
Por condonaciones de deuda	(1)	(15)
Por prescripci3n de derechos de cobro	-	-
Por otras causas	-	-
Saldo al final del periodo	32.537	21.755

8. Activo material

El movimiento habido en este capítulo de los balances de situaci3n consolidados al 30 de junio de 2008 y 2007 durante los semestres finalizados a dichas fechas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Inmovilizado Material	Inversiones Inmobiliarias	Total
COSTE-			
Saldos al 1 de enero de 2008	328.588	22.268	350.856
Entradas	21.668	-	21.668
Bajas por enajenaciones o por otros medios	(2.582)	(207)	(2.789)
Saldos al 30 de junio de 2008	347.674	22.061	369.735
AMORTIZACI3N ACUMULADA-			
Saldos al 1 de enero de 2008	(89.690)	(5.979)	(95.669)
Dotaciones con cargo a la cuenta de p3rdidas y ganancias	(5.511)	(139)	(5.650)
Bajas por enajenaciones o por otros medios	2.302	31	2.333
Saldos al 30 de junio de 2008	(92.899)	(6.087)	(98.986)
P3RDIDAS POR DETERIORO-			
Saldos al 1 de enero de 2008	-	-	-
Otros trasposos y otros movimientos	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2008	-	-	-
ACTIVO MATERIAL NETO-			
Saldos al 30 de junio de 2008	254.775	15.974	270.749

	Miles de Euros		
	Inmovilizado Material	Inversiones Inmobiliarias	Total
COSTE-			
Saldos al 1 de enero de 2007	298.945	22.857	321.802
Entradas	12.303	5	12.308
Bajas por enajenaciones o por otros medios	(899)	(252)	(1.151)
Saldos al 30 de junio de 2007	310.349	22.610	332.959
AMORTIZACIÓN ACUMULADA-			
Saldos al 1 de enero de 2007	(80.946)	(5.831)	(86.777)
Dotaciones con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias	(5.044)	(148)	(5.192)
Bajas por enajenaciones o por otros medios	697	95	792
Saldos al 30 de junio de 2007	(85.293)	(5.884)	(91.177)
PÉRDIDAS POR DETERIORO-			
Saldos al 1 de enero de 2007	-	-	-
Otros traspasos y otros movimientos	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2007	-	-	-
ACTIVO MATERIAL NETO-			
Saldos al 30 de junio de 2007	225.056	16.726	241.782

9. Activo intangible

9.1 Deterioro de fondos de comercio

Durante los semestres finalizados al 30 de junio de 2008 y 2007 no se han producido movimientos como consecuencia de pérdidas por deterioro de fondos de comercio.

9.2 Deterioro de otros activos intangibles

Durante los semestres finalizados al 30 de junio de 2008 y 2007 no se han producido movimientos como consecuencia de pérdidas por deterioro de activos intangibles.

10. Pasivos financieros

A continuación se presenta el detalle del valor en libros de los pasivos financieros de la Caja y del Grupo al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 clasificados atendiendo a su naturaleza y a la categoría definida en la normativa aplicable en la que se encuentran clasificados:

	Miles de Euros (*)					
	30.06.2008			31.12.2007		
	Cartera de Negociación	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Pasivos Financieros a Coste Amortizado	Cartera de Negociación	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Pasivos Financieros a Coste Amortizado
Datos correspondientes a los libros individuales de la Caja:						
Depósitos de bancos centrales	-	-	-	-	-	100.000
Depósitos de entidades de crédito	-	-	779.638	-	-	814.117
Depósitos de la clientela	-	-	6.832.632	-	-	6.537.952
Débitos representados por valores negociables	-	-	2.739.459	-	-	2.481.166
Derivados de negociación	15.027	-	-	10.315	-	-
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	-
Posiciones cortas de valores	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	98.933	-	-	107.415
Total individual	15.027	-	10.450.662	10.315	-	10.040.650
Datos correspondientes a los libros consolidados del Grupo:						
Depósitos de bancos centrales	-	-	-	-	-	100.000
Depósitos de entidades de crédito	-	-	804.802	-	-	838.817
Depósitos de la clientela	-	-	6.818.488	-	-	6.528.705
Débitos representados por valores negociables	-	-	2.739.459	-	-	2.481.166
Derivados de negociación	14.529	-	-	9.882	-	-
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	-
Posiciones cortas de valores	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	106.588	-	-	110.825
Total consolidado	14.529	-	10.469.337	9.882	-	10.059.513

(*) No incluye derivados de cobertura.

11. Emisiones, recompra y amortización de valores representativos de deuda realizadas o garantizadas por el Grupo

11.1 Emisión, recompra y amortización de valores representativos de deuda realizadas por la Caja

A continuación se presenta un resumen de los instrumentos representativos de deuda emitidos por la Caja en el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y el 1 de enero y el 30 de junio de 2007, con un detalle de los valores mantenidos al 1 de enero y al 30 de junio de dichos años:

	Miles de Euros (*)				
	30.06.2008				
	Saldo Vivo Inicial 01.01.08	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Ajustes por Tipo de Cambio y Otros	Saldo Vivo Final 30.06.08
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	2.481.166	1.331.130	(1.064.262)	(8.575)	2.739.459
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que no han requerido del registro de un folleto informativo	-	-	-	-	-
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	-	-	-	-	-
	2.481.166	1.331.130	(1.064.262)	(8.575)	2.739.459

	Miles de Euros (*)				
	30.06.2007				
	Saldo Vivo Inicial 01.01.07	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Ajustes por Tipo de Cambio y Otros	Saldo Vivo Final 30.06.07
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	1.610.154	1.176.080	(602.862)	(929)	2.182.443
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que no han requerido del registro de un folleto informativo	-	-	-	-	-
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	-	-	-	-	-
	1.610.154	1.176.080	(602.862)	(929)	2.182.443

A efectos de lo dispuesto en los cuadros anteriores, se entiende por "folleto informativo" el documento descriptivo de los términos y condiciones finales que se registran cuando se realizan emisiones al amparo de un folleto de base, según se indica en el artículo 21 del Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos.

11.2 Detalle de emisiones de deuda significativas del Grupo

A continuación se presenta un detalle individualizado de aquellas emisiones realizadas por la Caja en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008:

Débitos representados por bonos emitidos

El Consejo de Administración de la Caja, en su reunión celebrada el 15 de enero de 2008, acordó establecer un "Programa de Renta Fija" bajo el cual se ha realizado la "Quinta Emisión de Bonos Caja de Burgos", dirigida íntegramente a inversores cualificados, cuyas características más relevantes son las siguientes:

Importe:	200.000.000 de euros
Emisión:	9 de junio de 2008
Plazo:	Amortización total el 9 de junio de 2010
Interés:	6,125%
Colocadores:	A.C.F. (60.000.000 euros) B.B.V.A. (60.000.000 euros) Calyon (60.000.000 euros) Raiffeisen Zentralbank Österreich AG (20.000.000 euros)
Garantías:	El capital y los intereses están garantizados por el patrimonio de Caja de Ahorros Municipal de Burgos

Débitos representados por cédulas hipotecarias emitidas

El Consejo de Administración de la Caja, en su reunión celebrada el 15 de enero de 2008, acordó establecer un "Programa de Renta Fija" bajo el cual se ha realizado la "Primera Emisión de Cédulas Hipotecarias Caja de Burgos", dirigida íntegramente a inversores cualificados, cuyas características más relevantes son las siguientes:

Importe:	25.000.000 de euros
Emisión:	26 de marzo de 2008
Plazo:	Amortización total el 26 de marzo de 2013
Interés:	EURIBOR a 6 meses más 0,26% (pago semestral)
Colocadores:	Calyon (25.000.000 euros)
Garantías:	El capital y los intereses están garantizados por el patrimonio de Caja de Ahorros Municipal de Burgos

Débitos representados por pagarés emitidos al descuento

El Consejo de Administración de la Caja, en su reunión celebrada el 6 de abril de 2008, acordó el lanzamiento del "Noveno Programa de Pagarés de Caja de Burgos", a corto plazo y hasta un máximo de saldo vivo de 3.000.000 miles de euros. Las características más relevantes de esta emisión de pagarés son las siguientes:

- *Nominal unitario:* 10.000 euros.
- *Tipo de interés:* dada su naturaleza, su emisión es al descuento, acordándose el tipo de interés de cada pagaré en función de los precios de mercado en cada momento.
- *Vencimiento de los pagarés:* vencimientos comprendidos entre uno y dieciocho meses.
- *Amortización de los pagarés:* se realizará en la fecha de su vencimiento al 100% de su valor nominal, libre de gastos para el tenedor.
- *Garantía:* los pagarés están garantizados por el patrimonio de Caja de Ahorros Municipal de Burgos.

12. Patrimonio neto

Durante el primer semestre del ejercicio 2008 no se ha producido ninguna otra variación cuantitativa o cualitativa en los recursos propios del Grupo, más allá de las que se indican en el estado de ingresos y gastos reconocidos y en el estado de cambios en el patrimonio neto total consolidado adjuntos.

13. Transacciones con partes vinculadas

A efectos de la elaboración de estas cuentas semestrales consolidadas resumidas se ha considerado como "partes vinculada" al Grupo, de acuerdo a lo dispuesto en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, aquellas sobre las que, individualmente o formando parte de un grupo que actúa en concierto, el Grupo ejerce o tiene la posibilidad de ejercer directamente o indirectamente, o en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas, el control sobre ella o una influencia significativa en la toma de sus decisiones financieras y operativas. También se han considerado partes vinculadas aquellas entidades o partes que ejercen o tienen la posibilidad de ejercer dicho control o influencia significativa sobre el Grupo. Existe control cuando a su vez existe "unidad de decisión. En particular, se presumirá que existe unidad de decisión cuando una entidad, que se calificará como dominante, sea socio de otra entidad, que se calificará como dependiente, y se encuentre en relación con ésta en alguna de las siguientes situaciones:

- a) Posea la mayoría de los derechos de voto.
- b) Tenga la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del órgano de administración.
- c) Pueda disponer, en virtud de acuerdos celebrados con otros socios, de la mayoría de los derechos de voto.
- d) Haya designado exclusivamente con sus votos a la mayoría de los miembros del órgano de administración, que desempeñen su cargo en el momento en que deban formularse las cuentas consolidadas y durante los dos ejercicios inmediatamente anteriores. Este supuesto no dará lugar a la consolidación si la sociedad cuyos administradores han sido nombrados, está vinculada a otra en alguno de los casos previstos en las dos primeras letras de este apartado.

Se presumirá igualmente que existe unidad de decisión, aunque no exista participación, cuando, por cualesquiera otros medios, una o varias sociedades se hallen bajo dirección única. En particular, cuando la mayoría de los miembros del órgano de administración de la entidad dominada sean miembros del órgano de administración o altos directivos de la entidad dominante o de otra dominada por ésta.

Por su parte, se entiende como "influencia significativa" aquella que permite a quien la ejerce, influir en las decisiones financieras y operativas de una entidad. Se presume, salvo prueba en contrario, que el inversor ejerce influencia significativa si posee directa o indirectamente, el 20 por ciento o más del poder de voto de la participada. Adicionalmente, a los efectos de las presentes cuentas anuales semestrales, la existencia de influencia significativa se evidencia, salvo prueba en contrario, a través de uno o varios de los siguientes supuestos:

- a) Representación en el consejo de administración, u órgano equivalente de dirección de la entidad participada;
- b) Participación en los procesos de fijación de políticas, entre los que se incluyen las decisiones sobre dividendos y otras distribuciones;
- c) Transacciones de importancia relativa con la participada;
- d) Intercambio de personal directivo; o
- e) Suministro de información técnica esencial.

De manera adicional a la información sobre retribuciones a los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control de la Caja y a la Alta Dirección que se presenta en la Nota 5 anterior, a continuación se presenta el detalle de las transacciones realizadas por el Grupo con partes vinculadas a éste durante los semestres finalizados al 30 de junio de 2008 y 2007, agrupadas por tipo de transacción y por tipo de parte vinculada requerido por la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre:

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	30.06.2008				
	Accionistas Significativos (1)	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo (2)	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:					
Gastos financieros	-	-	-	82	82
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Recepción de servicios	-	-	-	-	-
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-	-
	-	-	-	82	82
Ingresos:					
Ingresos financieros	-	27	-	222	249
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Prestación de servicios	-	-	-	-	-
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-	-
	-	27	-	222	249

(1) Se presenta a efectos de adecuar el desglose mostrado en el cuadro anterior a efectos de lo dispuesto en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, si bien dada la naturaleza de la Caja y de su Grupo, este punto no es aplicable.

(2) No incluye las operaciones entre sociedades o entidades del Grupo que se han eliminado en el proceso de elaboración de la información financiera consolidada y forman parte del tráfico habitual de las sociedades o entidades en cuanto a su objeto y condiciones.

Otras Transacciones	Miles de Euros				
	30.06.2008				
	Accionistas Significativos (1)	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo (2)	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	-	671	127.855	13.080	141.606
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	18	1.536	42	1.596
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatarario)	-	-	-	-	-
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	-	-	18.284	48	18.332
Garantías y avales recibidos	-	-	-	-	-
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-
Compromisos/garantías cancelados	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-

- (1) Se presenta a efectos de adecuar el desglose mostrado en el cuadro anterior a efectos de lo dispuesto en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, si bien dada la naturaleza de la Caja y de su Grupo, este punto no es aplicable.
- (2) No incluye las operaciones entre sociedades o entidades del Grupo que se han eliminado en el proceso de elaboración de la información financiera consolidada y formarían parte del tráfico habitual de las sociedades o entidades en cuanto a su objeto y condiciones.

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	30.06.2007				
	Accionistas Significativos (1)	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo (2)	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:					
Gastos financieros	-	8	-	22	30
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Recepción de servicios	-	-	-	-	-
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-	-
	-	8	-	22	30
Ingresos:					
Ingresos financieros	-	13	-	190	203
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Prestación de servicios	-	-	-	-	-
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-	-
	-	13	-	190	203

- (1) Se presenta a efectos de adecuar el desglose mostrado en el cuadro anterior a efectos de lo dispuesto en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, si bien dada la naturaleza de la Caja y de su Grupo, este punto no es aplicable.
- (2) No incluye las operaciones entre sociedades o entidades del Grupo que se han eliminado en el proceso de elaboración de la información financiera consolidada y formarían parte del tráfico habitual de las sociedades o entidades en cuanto a su objeto y condiciones.

Otras Transacciones	Miles de Euros				
	30.06.2007				
	Accionistas Significativos (1)	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo (2)	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	-	768	112.675	14.541	127.984
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	21	26	222	269
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatarario)	-	-	-	-	-
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	-	1	14.336	1	14.338
Garantías y avales recibidos	-	-	-	-	-
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-
Compromisos/garantías cancelados	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-

- (1) Se presenta a efectos de adecuar el desglose mostrado en el cuadro anterior a efectos de lo dispuesto en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, si bien dada la naturaleza de la Caja y de su Grupo, este punto no es aplicable.
- (2) No incluye las operaciones entre sociedades o entidades del Grupo que se han eliminado en el proceso de elaboración de la información financiera consolidada y formaran parte del tráfico habitual de las sociedades o entidades en cuanto a su objeto y condiciones.

A efectos de la información presentada en los cuadros anteriores, se han incluido todas aquellas operaciones que suponen una transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre partes vinculadas con independencia de que exista o no contraprestación. No se ha incluido en el detalle anterior aquellas operaciones que, perteneciendo al giro o tráfico ordinario de la compañía, se efectúen en condiciones normales de mercado y son de escasa relevancia.

Las operaciones que se han detallado en los cuadros anteriores realizadas entre partes vinculadas se han realizado a precios y en condiciones de mercado.

14. Plantilla media del Grupo

A continuación se presenta el detalle de la plantilla media del Grupo y de la Caja correspondiente a los semestres finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007, desglosada por sexos:

Plantilla Media	Individual		Consolidado	
	30.06.08	30.06.07	30.06.08	30.06.07
Hombres	603	567	613	577
Mujeres	342	293	351	302
TOTAL	945	860	964	879

En la determinación de la plantilla media se consideran aquellas personas que tienen o hayan tenido alguna relación laboral con la Caja y con las entidades de su Grupo, promediadas durante el tiempo el cual hayan prestado sus servicios.

15. Cambios habidos en los activos y pasivos contingentes del Grupo

15.1 Activos contingentes

Durante el primer semestre del ejercicio 2008 no se ha producido ninguna variación significativa en los activos contingentes del Grupo con respecto a la situación mostrada en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007.

15.2 Pasivos contingentes

Al tiempo de formular las cuentas consolidadas, los Administradores del Grupo diferencian entre:

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

Las cuentas semestrales resumidas consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la NIC 37.

Las provisiones - que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son estimadas con ocasión de cada cierre contable - se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

A continuación se presenta un detalle de las principales variaciones habidas en los pasivos contingentes del Grupo al 30 de junio de 2008, con respecto a la situación mostrada en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007 (la información del primer semestre del ejercicio 2007 se presenta a efectos comparativos), mostrándose para ello un detalle de dichos pasivos contingentes a dichas fechas, no habiéndose producido ninguna variación adicional de carácter significativo en los pasivos de carácter contingente del Grupo, con respecto a la situación y a la información incluida en las cuentas anuales del Grupo al 31 de diciembre de 2007:

	Miles de Euros			
	30.06.08	31.12.07	30.06.07	31.12.06
Riesgos contingentes - Garantías financieras prestadas:				
Avales y otras cauciones prestadas	545.326	576.760	590.825	694.794
Derivados de crédito vendidos	-	-	-	3.000
Créditos documentarios irrevocables	11.395	7.261	14.443	25.475
Otros	12.848	10.254	5.483	5.326
	569.569	594.275	610.751	728.595

16. Resultados no recurrentes registrados en el semestre

A continuación se presenta el detalle de los resultados registrados en los semestres finalizados al 30 de junio de 2008 y 2007 y que, por su naturaleza, deben considerarse como no recurrentes:

	Miles de Euros			
	30.06.08		30.06.07	
	Ganancia	Pérdida	Ganancia	Pérdida
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	-	(2.022)	-	-
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	-	(131)	-	(1.345)
Diferencia negativa de consolidación	-	-	-	-
Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-	-	-	-
	-	(2.153)	-	(1.345)

17. Hechos posteriores

Entre la fecha de cierre y la fecha de formulación de las cuentas semestrales consolidadas se han seguido produciendo situaciones de deterioro de activos similares a otras registradas en el primer semestre, que han requerido la realización de las oportunas provisiones, sin que pueda considerarse que afecten de manera significativa a las citadas cuentas.

CAJA DE AHORROS MUNICIPAL DE BURGOS Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Intermedio

Evolución del entorno económico y financiero

El marco en el que se ha desenvuelto la economía internacional en el primer semestre de 2008 se ha caracterizado por un agravamiento de los factores coyunturales negativos surgidos a raíz de la crisis de las hipotecas subprime en Estados Unidos en el verano de 2007. Esta crisis, originada en un principio por la ruptura de una burbuja inmobiliaria en aquel país, devino en una crisis de confianza generalizada en los mercados de capitales de todo el mundo, que se tradujo en unas inéditas tensiones de liquidez en los mercados financieros, lo que provocó, a su vez, fuertes restricciones en la oferta de financiación, constituyendo un factor añadido que ha contribuido a la ralentización del crecimiento económico mundial. A estos factores se vino a unir otro no menos importante, el aumento de las tensiones inflacionistas, por una escalada imparable del precio del barril del petróleo, que en menos de doce meses ha doblado su precio, y por una subida sin precedentes de otras materias primas, entre ellas las de algunos alimentos de gran consumo a nivel mundial. La tensión inflacionista ha prevalecido en la orientación de la política monetaria del Banco Central Europeo, que, en contra de las expectativas iniciales, elevó sus tipos, generándose un entorno donde conviven una inflación y unos tipos de interés desconocidos por su envergadura, que condicionan, a su vez, una continua revisión a la baja de las expectativas de crecimiento en la mayoría de los países desarrollados.

Esta evolución de la coyuntura adquiere tonos especialmente negativos en lo que se refiere a la economía española, donde la combinación de una considerable burbuja inmobiliaria y de la crisis financiera internacional han intensificado mutuamente sus efectos adversos, que se añaden a una inflación tradicionalmente superior a la de los países vecinos, lo que se ha traducido en una brusca desaceleración del crecimiento del PIB español hasta niveles puramente testimoniales –se ha cerrado el segundo trimestre del año con un avance interanual e intertrimestral del 1,8% y 0,1%, respectivamente–, que amenazan con mantenerse, al menos, hasta finales del 2009. Este deterioro, tan rápido e intenso, también se manifiesta con claridad en las estadísticas del mercado laboral y en las que reflejan los niveles de consumo del sector privado.

En los mercados financieros nacionales este entorno de fuerte crisis inmobiliaria, de tipos al alza y de tensión de liquidez en los mercados, más grave incluso que la de finales de 2007, ha generado, por un lado, una notable ralentización en el crecimiento del crédito, tanto por una menor demanda por parte de los prestatarios como por una restricción de la oferta de crédito por parte de las entidades, deseosas de reducir el riesgo con el sector de promoción; también ha fomentado una guerra de tipos de pasivo por parte de entidades financieras, ávidas de captar depósitos en balance y de mitigar así el severo problema que suponía el cierre de la financiación mayorista; otra consecuencia ha sido el rápido incremento de la morosidad, propiciado por las promotoras inmobiliarias, sobre las que la falta de ventas ha provocado, de forma generalizada, una drástica falta de liquidez para atender sus abultadas obligaciones financieras. Toda esta situación global se ha traducido en una fuerte corrección a la baja de los índices bursátiles, con deterioros que se han aproximado al 25% en tan sólo un semestre.

Evolución del negocio del Grupo Caja de Burgos

Este contexto de turbulencias financieras y de menor crecimiento económico estaba contemplado en el Plan de Gestión anual, si bien no con toda la intensidad con la que se han manifestado alguno de sus factores.

Tal y como estaba previsto, la gestión de la Entidad ha tenido su foco principal, por un lado en el control del riesgo crediticio, en especial el vinculado al negocio de la promoción y construcción, que se ha llevado a cabo en varios planos: por un lado, minorando la exposición al riesgo con dicho sector, disminuyendo el saldo comprometido con el mismo y reforzando las garantías que respaldan el riesgo vivo; por otro lado, revisando las políticas de riesgos y de concesión de créditos, acomodándolas al nuevo entorno sobrevenido; y tercero, con una serie de acciones preventivas, dirigidas a moderar los factores que propician en estos momentos la subida generalizada de la morosidad en el sector. En todas estas facetas se ha realizado una gestión eficaz, que ha empezado a mostrar frutos inmediatamente, como es el caso de la reducción del riesgo con el sector de promoción (más de un 15% en términos de compromisos de financiación, porcentaje próximo al de la reducción de las garantías personales).

El otro punto de atención primordial de Caja de Burgos durante el primer semestre ha sido el de la liquidez, vista la evolución de un entorno que, lejos de disminuir tensiones, asistía a una serie de episodios que contribuyeron a acrecentarlas. También en este aspecto, la intensa gestión realizada tanto en el negocio minorista como en el mayorista respondía a los objetivos planteados. En el primer semestre de 2008 la captación de recursos líquidos de clientes (cuentas a la vista y a plazo) ha superado al crecimiento de la inversión crediticia, mientras que, en el negocio mayorista se han conseguido cerrar operaciones de financiación a largo plazo, que han permitido cancelar el vencimiento en abril de una emisión de bonos a 18 meses de 300.000 miles de euros mediante emisiones con mayor vencimiento. En este mismo periodo, pese a que no se ha requerido este recurso, se ha ampliado el tamaño de la póliza de pignoración de Banco de

España, que ya supera los 500.000 miles de euros. También, en mayo, se renovó el programa de pagarés, con la puesta en circulación de los títulos correspondientes a la novena emisión, por un importe nominal máximo de 3.000.000 miles de euros

De este modo, el Grupo Caja de Burgos ha cerrado el primer semestre del ejercicio económico 2008 con un satisfactorio avance, dentro de las negativas circunstancias del entorno, en sus magnitudes financieras más significativas, cuyas principales variaciones se detallan a continuación:

Balance

El volumen del activo total gestionado se incrementó en un 2,4% con respecto al de la fecha de cierre del ejercicio 2007, alcanzando, a 30 de junio de 2008, la cifra de 11.844.488 miles de euros.

Conforme a las expectativas recogidas en el plan de gestión anual, y dentro de la tónica imperante en el sector, en los seis primeros meses del ejercicio se ha producido una moderación en el ritmo de crecimiento del negocio crediticio, que experimenta una variación del 3,5%, hasta alcanzar un volumen de 8.322.780 miles de euros.

También estaba previsto que la coyuntura adversa se tradujera en un incremento de los activos dudosos, pero en este caso se ha producido con una intensidad algo superior a la esperada, de forma que el aumento de la tasa de morosidad global se sitúa al cierre del semestre en el 1,78%, y el nivel de cobertura en el 134,47%, valores que ascienden al 2,27% y 127,56%, en lo que respecta a morosidad y cobertura de crédito, respectivamente.

El valor neto contable de la cartera de valores quedó situado en 2.143.264 miles de euros, con un ligero aumento del 1,2% sobre los datos de cierre de 2007, al superar las nuevas adquisiciones, sobre todo en instrumentos de deuda, a las amortizaciones producidas en la cartera de Deuda Pública en el mes de enero y a la minoración de los ajustes por valoración de la cartera disponible para la venta, por las ventas efectuadas en el semestre y por el descenso de las cotizaciones bursátiles.

La tesorería, por las razones antes indicadas, mejoró su posición neta en los seis meses transcurridos, presentando, a 30 de junio, un saldo deudor de 22.883 miles de euros.

Los depósitos de la clientela alcanzaron la cifra de 6.818.488 miles de euros, con un avance semestral del 4,4%, apoyado fundamentalmente en el buen comportamiento del plazo ordinario, que aumenta un 16% –fruto de la intensa gestión realizada para potenciar la captación de recursos de clientes en balance–, y en menor medida en las dos emisiones de cédulas hipotecarias realizadas en marzo por un valor conjunto de 100.000 miles de euros.

Por lo que se refiere a la variación en el volumen de empréstitos, la intensa gestión realizada antes referida se ha manifestado al cierre del semestre con un incremento del 10,4% del importe de los débitos representados por valores negociables en circulación, cuyo importe ascendía a 2.739.459 miles de euros.

Los fondos de inversión se han visto afectados por una coyuntura de mercado adversa, que les restaba atractivo, y por la apuesta de la Entidad a favor de la captación de depósitos en balance. De ese modo, a 30 de junio, el valor patrimonial de estos productos de ahorro ascendía a 647.025 miles de euros, lo que, en términos relativos, se corresponde con un descenso del 18,2%. Por su parte, el importe del conjunto de planes de pensiones y de ahorro se redujo un 6%, alcanzando un valor acumulado de 282.336 miles de euros.

El patrimonio neto presentaba, a 30 de junio, un saldo de 1.000.250 miles de euros, habiéndose producido un descenso del 11,4% respecto a los datos de cierre del ejercicio anterior, consecuencia del retroceso de las plusvalías latentes de la cartera disponible, por el efecto de las ventas efectuadas en el semestre y por la caída de las cotizaciones bursátiles.

Cuenta de Resultados

El beneficio atribuido al Grupo Caja de Burgos correspondiente al primer semestre del ejercicio 2008 alcanzó los 71.892 miles de euros, lo que representa un descenso del 15% respecto a igual periodo de 2007.

Si bien la evolución del crecimiento ha seguido las pautas de moderación que contemplaba el plan anual, la gestión realizada, enfocada a reforzar el aporte recurrente del negocio ordinario, ha permitido que el margen de intereses se incremente un 15,1% en tasa interanual.

Sin embargo, el retroceso del saldo de fondos y avales y la menor operatoria bursátil han determinado un descenso en un 9,5% en los ingresos netos por comisiones. Paralelamente se ha producido un leve aumento de los resultados por operaciones financieras, que, junto al menor importe del epígrafe de otros productos netos de la explotación, contribuyen a moderar el avance del margen bruto hasta el 2,6%.

Los gastos de administración y amortización aumentan un 15,7% sobre los del primer semestre de 2007, un aumento temporal que obedece a la falta de homogeneidad de su distribución en los dos semestres comparados y que se corregirá a la baja en meses sucesivos.

Finalmente, en el semestre se produce un impacto de morosidad crediticia superior al previsto, que ha supuesto que el importe de las pérdidas por deterioro de activos financieros se incremente un 54%, desviación que se ha cubierto con un nivel de realización de plusvalías bursátiles también superior al considerado inicialmente en el Plan anual. De este modo se produce un descenso del 13,8% en el resultado de la actividad de explotación.

El índice de eficiencia (definido como la relación entre los gastos de transformación –gastos de administración más amortizaciones– y el margen bruto) quedó situado en el 28,2%, que se eleva hasta el 47,5% si se excluye el importe de los resultados por operaciones financieras. Ambas cotas siguen manifestando la capacidad del modelo de gestión de Caja de Burgos para mantenerse en los puestos de cabeza del sector en esta apreciada variable. Por su parte, el índice de rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) se sitúa en el 1,56%, mientras que el beneficio sobre fondos propios medios (ROE) quedó establecido en el 15,33%, mostrando una cierta tendencia a la desaceleración, en línea con la coyuntura económica.

Otros aspectos de la gestión realizada en el primer semestre de 2008

En mayo se concluyeron los trabajos de definición del nuevo Plan Estratégico 2008-2010, que inmediatamente fue sometido a su aprobación por el Consejo de Administración y posteriormente presentado a la Asamblea General y a todos los empleados. El plan se enfoca a que Caja de Burgos se convierta en una Caja más grande y en una Caja mejor. Concebido como un proyecto propio, que surge en un momento de incertidumbre en los mercados, abarca 200 planes de actuación en torno a 18 objetivos estratégicos agrupados en cuatro perspectivas: finanzas, clientes, procesos y potenciales, que persiguen la consolidación del modelo de gestión, la diversificación de su negocio y la búsqueda de oportunidades para su crecimiento en un entorno más adverso.

En la perspectiva financiera, los objetivos persiguen un crecimiento sostenible del resultado recurrente, que contribuya a reforzar la solvencia de la Entidad y el mantenimiento del liderazgo en eficiencia. El tercer objetivo se orienta a reforzar la solvencia y la liquidez. En cuarto lugar figura el objetivo de mitigar la exposición al riesgo, principalmente en el sector inmobiliario, apostando fundamentalmente por las empresas y los particulares.

Desde la perspectiva de clientes, el objetivo primordial es realzar aún más al cliente como objetivo central de nuestra estrategia, que permitirá otros objetivos como el de crecer por encima de la media del sector, captando nuevos clientes y aumentando el nivel de vinculación por cliente; mejorar el posicionamiento en segmentos clave, especialmente en las familias, los jóvenes, las rentas medias y altas y, especialmente, en el mundo de la empresa; y, en esta misma línea, se formula el objetivo de lograr una mayor satisfacción del cliente.

Desde el punto de vista de los procesos, todos los objetivos pasan por mejorar el modelo de gestión de la Caja para afrontar las exigencias que el negocio y los requerimientos normativos imponen a las entidades financieras. De esta idea se desprenden otros objetivos referidos al progreso tecnológico, al fortalecimiento de los procesos internos y al logro de la mayor calidad en la información de gestión.

Y, por último, desde la perspectiva de los potenciales, el primer objetivo busca aprovechar nuevas oportunidades de mercado con potencial de desarrollo; también explotar la capacidad de innovación de la Caja a todos los niveles, así como la potenciación del compromiso con la sociedad; centrándose el resto de objetivos en esta perspectiva en conseguir realzar la imagen corporativa de la Caja, así como avanzar en la gestión estratégica de los Recursos Humanos.

Concebido en el marco que se acaba de exponer, el Plan de Gestión anual se ha llevado a cabo durante el primer semestre con normalidad, destacando, como antes se indicaba, la prioridad que se ha dado a la gestión del riesgo crediticio y de la liquidez, al tiempo que el cumplimiento normativo absorbía buena parte de los esfuerzos, a medida que se iba conociendo la transposición de las normas derivadas de Basilea II.

También son numerosas las mejoras tecnológicas que se han llevado a cabo, entre las que destaca el desarrollo de la nueva herramienta de información analítica de gestión o el traspaso de la operativa de plazo a la nueva plataforma informática. Otro hito ha sido el proceso de implantación y comunicación del Plan Equilibrio, orientado a permitir una mejor conciliación de la vida laboral, personal y familiar, mientras que en el plano organizativo seguía el impulso dirigido a la racionalización de procesos mediante la revisión de mapas en áreas clave.

En el ámbito institucional, siempre con una prolífica actividad, se puede destacar la labor de dinamización llevada a cabo con la Federación de Cajas de Castilla y León, desde que Caja de Burgos accediera a la presidencia en abril, y en el plano social y cultural, también ha sido intensa la actividad desarrollada a través de la Obra Social y Cultural: se inauguró en junio el InterClub de Medina de Pomar, y están prácticamente acabadas las obras del Aula de Medio Ambiente de Palencia, que se inaugurará en septiembre. El amplio programa de actividades culturales se ha ido llevando a cabo conforme al plan previsto, así como los nuevos programas como Crea2008, Vía Música, Orientación profesional, etc.

Oficinas, empleados y productividad

En el transcurso del primer semestre Caja de Burgos procedió a la apertura de cuatro nuevas oficinas ubicadas en San Fernando de Henares, Segovia, Zaragoza (Urbana 2) y Vitoria (Urbana 2), así como del centro administrativo "abrevia" en Burgos capital, hasta alcanzar, a 30 de junio, una red operativa de 194 oficinas, 184 cajeros y 916 empleados, a pesar de lo cual se han seguido produciendo nuevas mejoras en los índices de productividad por oficina y empleado. De este modo, el volumen de recursos ajenos por empleado ha crecido un 4,2%, alcanzando la cifra de 10.434 miles de euros, mientras que los créditos a la clientela por empleado se han incrementado en un 2%, terminando el ejercicio con un volumen de 9.319 miles de euros.

Otros hechos relevantes

A principios de mayo la agencia de calificación Moody's otorgó la *triple A*, máxima calificación, a las cédulas hipotecarias de la Entidad, reconociendo la fortaleza de la Caja como emisor de instrumentos financieros.

En cuanto al conjunto de sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, a la fecha de cierre del primer semestre del ejercicio, el Grupo estaba integrado por la Caja, por 10 sociedades dependientes, 23 asociadas y ocho multigrupo que, complementariamente a la Caja, realizan actividades en las áreas de intermediación financiera, seguros, tecnología de la información, promoción inmobiliaria y apoyo a iniciativas empresariales. Durante este periodo se han producido en el Grupo las siguientes variaciones respecto a su composición:

- Constitución de la sociedad Biodiesel Processing, S.L, en cuyo capital social participa la Caja en un porcentaje del 57,25%, que se valora por el método de integración global.
- Reducción del porcentaje de participación de la Caja, hasta el 80%, en la dependiente CajaBurgos Vida, Compañía de Seguros de Vida, S.A., tras la venta de 1.803.036 acciones.

De acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el Real Decreto 1.362/2007, de 19 de octubre, no se ha incluido en este informe de gestión la información relativa a partes vinculadas establecida en el artículo 15 de dicho Real Decreto, al estar incluida la misma en las notas de las cuentas semestrales resumidas consolidadas del Grupo Caja de Burgos a 30 de junio de 2008.

Principales riesgos e incertidumbres en el segundo semestre del ejercicio

Las continuas revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento económico que realizan distintos organismos y analistas, apuntan claramente a la continuidad del clima de debilidad e incertidumbre en los próximos meses, al tiempo que no es previsible en el corto plazo una apreciable relajación del nivel de inflación como consecuencia del incremento de los costes energéticos y de otras materias primas.

Por lo que respecta a la economía española, las últimas previsiones del gobierno confirman el deterioro económico, con una tendencia a la desaceleración en el PIB, para el que se prevé un ligero avance del 1,6% al cierre del ejercicio, fruto tanto de la ralentización del consumo privado –que se verá afectado por la subida de la inflación y el mayor desempleo–, como del fuerte ajuste en el sector de la construcción.

Finalmente, como principales amenazas que afrontará el sector financiero en el próximo semestre podemos destacar, la persistencia de la falta de liquidez –acompañada de elevadas primas de riesgo en el mercado interbancario–, el tensionamiento de los tipos de interés, el endurecimiento de las condiciones de crédito en los mercados minoristas y un apreciable aumento en el nivel de morosidad.

En este contexto de deterioro de la actividad económica, más allá de las expectativas con que se concibió el plan de gestión anual, el Grupo Caja de Burgos tiene previsto cerrar el ejercicio 2008 con un crecimiento del beneficio recurrente originado en su negocio ordinario, que, no obstante, puede ser insuficiente para absorber el impacto de un incremento de la morosidad que se está produciendo con mayor rapidez de lo esperado por el sector. La incidencia real que pueda tener este factor o, en otro caso, razones prudenciales que aconsejen complementar fondos de cobertura conducirá, según se prevé, a un recorte del resultado atribuido al Grupo respecto del obtenido al cierre de 2007.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS SEMESTRALES CONSOLIDADAS RESUMIDAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO

Reunidos los Administradores de Caja de Ahorros Municipal de Burgos, en Burgos a 26 de agosto de 2008, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en la legislación vigente, proceden a formular las cuentas semestrales consolidadas resumidas y el informe de gestión consolidado intermedio correspondientes al ejercicio anual comprendido entre el 1 de enero y el 30 de de junio de 2008, los cuales vienen constituidos por los documentos que preceden a este escrito, firmados, a efectos de identificación, por el Secretario del Consejo de Administración.

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las cuentas semestrales resumidas que se presentan, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo, y el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida.

D. José María Arribas Moral

D. Ángel Mariano Ibáñez Hernando

D. José Ángel González Ortega

D^a. María Julia Arcos Martínez

D. Ángel Barrio Arribas

D. Carlos García Ubierna

D. Ángel Carretón Castrillo

D. Fernando Castaño Camarero

D. José Máximo López Vilaboa

D. Ignacio Izarra García

D. José María Leal Villalba

D. Luis Escribano Reinoso

D. Julio Víctor Pascual Abad

D. Emilio Jordán Manero

D. Miguel Miguel Miguel

D. Fernando Rodríguez Porres

D. Juan Antonio Gutiérrez Zorrilla

DILIGENCIA: Para hacer constar que las cuentas semestrales consolidadas resumidas y el informe de gestión consolidado intermedio, formulados por el Consejo de Administración en su sesión del día 26 de agosto de 2008, son los que se adjuntan rubricados por el Secretario de dicho Consejo. Asimismo, se da fe de la legitimidad de las firmas de la totalidad de los Administradores de la Caja recogidas en este documento.

D. Juan Antonio Gutiérrez Zorrilla
Secretario, Consejero

DILIGENCIA: La citada sesión del Consejo de Administración ha sido celebrada con la asistencia de quince de sus diecisiete Vocales, excusando su presencia los Sres. Barrio Arribas y Escribano Reinoso.

D. Juan Antonio Gutiérrez Zorrilla
Secretario, Consejero